

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，近期棉农开始采摘交售，轧花企业也逐渐开秤收购，开秤价格基本在预期之内，距离新棉大量上市还有一月多余，纺企有补库需求，国储棉成交率维持高位，且下游纺企订单回升，随着消费旺季到来预计将支撑棉花与棉纱价格，但国储轮出政策调整为新旧棉交接期的棉花供应提供保障，棉价承压；国际方面，美接二连三飓风登陆影响主棉区，带来狂风暴雨，造成洪涝灾害，棉花产量损失较大，印度季风降雨撤离已推迟一周，但是其北部地区仍干旱，支撑棉价。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-58896619

lihonglei@nawaa.com

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-87833232

wanyaoquan@nawaa.com

一周数据统计

国内外期现货价格统计			
国内外棉花	价格变化	成交量	持仓量
CF1801	1.63%	154.7 万	29.4 万
CY1801	0.22%	3.61 万	0.44 万
美棉主力	4.67%	10.7 万	16.4 万
棉指			
CC Index 3128B	15948		
CC Index 2227B	14881		
CC Index 2129B	16385		
FC Index S	87.97		
FC Index M	82.82		
FC Index L	81.85		
Cot A	84.70		
纺指			
CY Index OEC10S	14400		
CY Index C32S	23100		
CY Index JC40S	26650		
FCY Index C21S	20783		
FCY Index C32S	22897		
FCY Index JC32S	24854		
07 月 棉纺 PMI	45.34		
价格			
MA 1708	15183		
MA 1709	15248		
ICE	75.03		
CF801	15840		
涤纶短纤	8600		
粘胶短纤	16070		
R30S	20460		
T32S	12850		
2 月 17 日 328 级收购参考价	3.57		

数据来源：中国棉花信息网 南华研究 **错误!未找到引用源。**

期货盘面回顾与技术分析

本周郑棉震荡上涨，至周五收盘涨 250 至 15560，涨幅为 1.63%。周五中国棉花价格指数为 15948 元/吨，与上周相比上涨 29 元/吨。本周郑棉冲高后回落，受国储棉轮出限制贸易商参与影响，市场担忧棉花供给量下降，棉价向上拉涨，但是受整体商品市场偏弱影响，棉价回落。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 死叉，预计棉价短期可能反弹震荡上涨，支撑位 15400 附近，压力位 16000 附近。

图 1、郑棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉大幅上涨，至周五涨 3.80 美分至 75.59 美分/磅，涨幅为 5.29%，本周哈维飓风影响继续，给德州地区带来的强降雨给棉花造成了较大的损失，且本周末飓风艾玛将袭击佛罗里达州，预计将影响美国整个东南棉区，支撑棉价向上拉涨。从技术面来看，本周美棉上涨，KDJ 向上，MACD 红柱扩大，预计短期美棉可能继续震荡上涨，支撑位 73 美分附近，阻力位 80 美分。

图 2、美棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

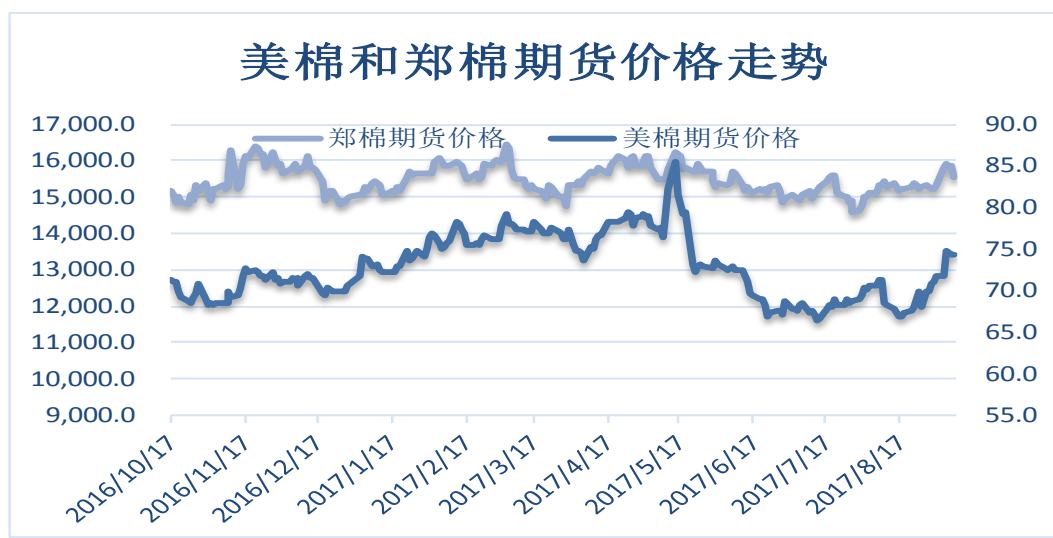
本周棉纱冲高回落，至周五涨 50 元/吨至 23080 美分/磅，涨幅为 0.22%，中国纱线价格指数 C32S 为 23100 元/吨，与上周相比上涨 80 元/吨。本周棉纱冲高后回落，受棉花拉涨影响，带动棉纱冲高，但是随着棉价回落，棉纱亦回落，但是随着下游订单好转影响且棉价企稳，预计棉纱价格得到支撑。从技术面来看，本周棉纱价格小幅上涨，KDJ 低位金叉向上，MACD 低位绿柱缩小，预计短期棉纱价格可能震荡反弹，支撑位 23000 附近，压力位 23600 附近。

图 3、棉纱主力合约价格走势图



图片来源：wind 南华研究

图 4、郑棉与美棉价格走势



图片来源: wind 南华研究

国内影响因素

【国储棉轮出成交率高位】 本周（9月4日-9月8日）国储棉轮出共计 12.99 万吨，成交率 87.6%，成交均价 14061.08 元/吨，与上周相比下跌 446.85 元/吨。截至 2017 年 9 月 8 日，2016/2017 年度储备棉累计出库成交 281.75 万吨。

本周国储棉竞拍成交率有所回落但仍位于高位，但成交均价下跌幅度较大，目前距离新棉上市还有一段时间，纺企有补库需求，也为新年度新旧棉掺杂使用备货，国储棉成交率持续高位徘徊，且尽管中储棉发布公告 2017 年 9 月 4 日至 9 月 2 日期间只允许棉纺企业参与竞买，停止非棉纺织企业参与竞买，棉纺织企业购买的储备棉仅限于本企业自用，不得转卖。限制贸易商参与竞拍，使得竞拍成交价下滑，但是由于中小型纺企棉花供需由贸易商提供，而大型纺企基本备货充足，因此市场预期棉花供给量会下跌，支撑棉价上涨。

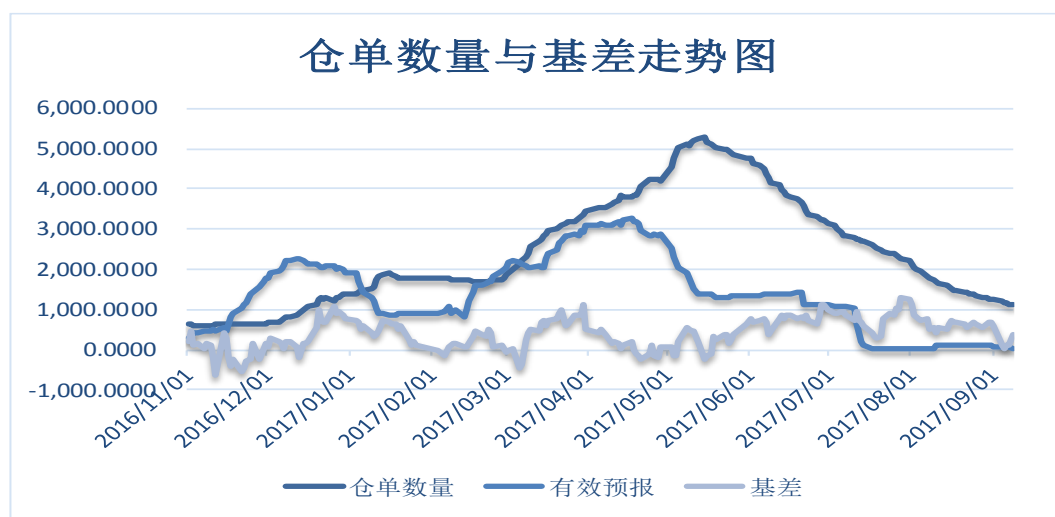
【储备棉轮出政策调整】 据中储棉公告，储备棉轮储政策进行了调整，一是要在 9 月 4 日-29 日轮出期间，仅允许棉纺织企业参与竞买储备棉，且限于本企业自用，二是对部分无法实施逐包检验的承储库点实行抽样检验，进一步确保储备棉供应。

限制贸易商参与储备棉竞拍，尽管一定程度上保证了纺织企业的棉花供给量，以及减少了贸易商对棉花价格的哄抬，以保证棉花市场平稳运行，但是从侧面来看也使得市场是棉花供应量下降，因此造成了在政策公布后周一棉价向上拉涨的形态，而实行抽样检验一定程度上缓解了棉花检验压力保证了每日棉花轮出数量，但是对于质量的考虑，纺企竞拍参与度可能有所下滑。但总的来说，国储棉轮出政策的调整将有效控制储备棉轮出交易投机成分，提高储备棉供应的针对性，预计在新棉大量上市前纺织企业用棉有望得到保障。

棉花仓单情况：仓单数量继续下降

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周末仓单数量 1120 张，与上周末相比减少 122 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

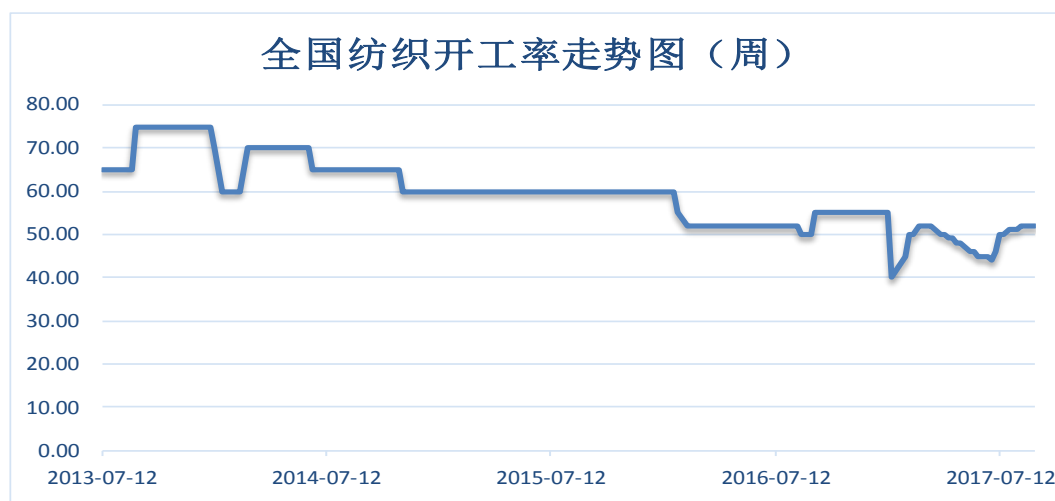


资料来源：wind 南华研究

开工率：纺企开工率继续上升

自春节过后开工率逐步下滑，但是目前纺企下游订单量开始回升，开工率持续上升，且尽管前期纱布产销率较低，库存有所增加，但随着下游消费旺季的到来，预计利好棉花、棉纱需求。

图 4、郑州商品交易所仓单数量



资料来源：wind 南华研究

国外影响因素

【美棉区可能再次受飓风影响】美国农业部 9 月 5 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 9 月 3 日，美国棉花结铃进度 96%，较前周增加 3 个百分点，较上年同期减少 2 个百分点，较过去五年平均水平减少 1 个百分点；美国棉花吐絮进度 25%，较前周增加 7 个百分点，较上年同期减少 7 个百分点，较过去五年平均水平减少 5 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 65%，与前周水平持平，较去年同期增加 17 个百分点。

美棉生长发育缓慢，结铃率与吐絮率均慢于去年同期，但生长优良率大幅高于去年同期，预期新年度棉花产量将有较大提升，棉价承压。但是近期受飓风天气影响，得州等地受强降雨影响，对棉花产量造成了较大影响，预估为 50 万包，支撑棉价，且本周末飓风“艾玛”将袭击佛罗里达州，对美国佛罗里达州以及整个东南棉区构成巨大威胁，预计棉花产量将进一步进行受损，支撑棉价。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回升

投机客对新年度棉花产量乐观，投资者持续减持多头头寸至低位，但是随着飓风接二连三的袭击美国主棉区，棉花受损严重，基金净多头持仓自低位开始逐渐回升。

图 4、ICE 非商业净多头持仓

单位：包



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格小幅上涨，上周美棉上涨，且郑棉亦上涨。对于国内市场来说，

目前距离新棉上市还有一段时间，纺企有补库需求，也为新年度新旧棉掺杂使用备货，国储棉成交率维持高位，且下游纺企订单回升，随着消费旺季到来预计将支撑棉花与棉纱价格上涨，进入9月国储棉轮出政策调整，保证了新棉上市前棉花市场的充足供应，将对棉价产生一定的压力。国际方面，美接二连三飓风登陆影响主棉区，带来狂风暴雨，造成洪涝灾害，棉花产量损失较大，印度季风降雨撤离已推迟一周，但是其北部地区仍干旱，支撑棉价。新年度全球各植棉国棉花产量均预期有较大的增长，但是随着进入棉花关键生长收获期，印度面临季风降雨不足、美国则受飓风降雨影响、新疆遭遇冰雹灾害，因此棉花产量预期受到影响，而对于中国来说新年度棉花产需缺口依旧保持着较大的水平，因此预计短期国内棉价可能仍以续震荡上涨为主，支撑位在15400附近，阻力位16000附近。对于棉纱来说，下游纺企订单量开始增多，随着金九银十传统消费旺季的到来，预计短期棉纱价格可能震荡偏强，支撑位23000附近。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net