



南华期货研究 NFR

棉花棉纱周报

2017年9月1日星期五

棉花棉纱周报

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

wanxiaoquan@nawaa.com

【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，但是中储棉的新政限制贸易商参与国储棉竞拍预期将影响国储棉轮出成交率与成交均价；国际方面，美新棉生长优良率继续上升，美棉出口销售小幅下滑，但得州等地受飓风影响，棉花产量损失较大，加之以印度季风降雨不足可能影响棉花产量，支撑棉价。

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 | 0. 29% | 84. 4 万 | 25. 8 万 |
| CY1801 | -0. 09% | 1. 23 万 | 0. 48 万 |
| 美棉主力 | 4. 01% | 6. 49 万 | 14. 4 万 |
| 棉指 | | | |
| CC Index 3128B | 15919 | | |
| CC Index 2227B | 14862 | | |
| CC Index 2129B | 16361 | | |
| FC Index S | 89. 58 | | |
| FC Index M | 87. 07 | | |
| FC Index L | 84. 70 | | |
| Cot A | 80. 90 | | |
| 纺指 | | | |
| CY Index OEC10S | 14300 | | |
| CY Index C32S | 23020 | | |
| CY Index JC40S | 26590 | | |
| FCY Index C21S | 21195 | | |
| FCY Index C32S | 23112 | | |
| FCY Index JC32S | 25348 | | |
| 07月 棉纺 PMI | 45. 34 | | |
| 价格 | | | |
| MA 1708 | 15183 | | |
| MA 1709 | 15069 | | |
| ICE | 71. 48 | | |
| CF801 | 15330 | | |
| 涤纶短纤 | 8360 | | |
| 粘胶短纤 | 16050 | | |
| R30S | 20450 | | |
| T32S | 12525 | | |
| 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 45 至 15310，涨幅为 0.29%。周五中国棉花价格指数为 15919 元/吨，与上周相比上涨 12 元/吨。本周郑棉震荡偏强，尽管国储棉轮出延期，但是临近年度尾声，尽管内地棉陆续采摘收货，纺企处于配棉需求且贸易商抛储积极，储备棉轮出成交率基本维持 100%，棉价继续震荡上涨。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位向上趋于金叉，预计棉价短期仍将以震荡偏强为主，支撑位 14500 附近，压力位 15600 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，本周美棉震荡上涨，至周五涨 2.73 美分至 70.82 美分/磅，涨幅为 4.01%，尽管美新棉生长优良率继续上升，出口销售小幅回落，但是本周飓风给得州地区带来的强降雨给棉花造成了较大的损失，支撑棉价震荡走高。从技术面来看，本周美棉上涨，KDJ 向上但有拐头趋势，MACD 红柱扩大，预计短期美棉可能震荡回落，支撑位 66 美分附近，阻力位 72 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

本周棉纱下跌，至周五跌 20 元/吨至 23030 美分/磅，跌幅为 0.09%，中国纱线价格指数 C32S 为 23020 元/吨，与上周相比上涨 15 元/吨。本周棉纱继续呈现平稳走势，受下游订单好转影响，棉纱价格得到支撑。从技术面来看，本周棉纱价格持稳，KDJ 向下，MACD 粘连，预计短期棉价仍将以震荡偏强为主，支撑位 22950，压力位 23300。

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



图片来源：wind 南华研究

国内影响因素

【限制非棉纺织企业参与竞拍】本周（8月28日-9月1日）国储棉轮出共计14.52万吨，成交率99.3%，成交均价14507.94元/吨，与上周相比上涨462.79元/吨。截至2017年9月1日，2016/2017年度储备棉累计出库成交268.76万吨。

本周国储棉竞拍成交率继续提升，且成交均价大幅上涨，国棉轮出延期尘埃落地，但之前市场已经有预期，加之以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，贸易商拍储积极，国储棉成交率大幅回升，支撑棉价。但周末中储棉发布公告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，且棉纺织企业购买的储备棉仅限于本企业自用，不得转卖。预计对棉花市场产生的影响有限，但是国储棉成交率与成交均价可能有一定程度的下滑。

【7月纱线产量增加】据统计局数据显示，7月纱线总产量371.74万吨，截止7月，2017年全年纱线累计产量2431.06万吨，累计同比上涨5.01%。其中7月棉纱产量253.80万吨，截止7月，棉纱累计产量1653.89万吨，累计同比上涨3.96%。

7月布总产量631436.2万米，截止7月，2017年全年布累计产量4116225.78万米，累计同比上涨4.69%。其中7月棉布产量349978.58万米，截止7月棉布累计产量2270487.88万米，累计同比上涨5.35%。7月化学纤维总产量448.48万吨，截止7月，化学纤维产量3007.87万吨，累计同比上涨4.33%。

棉纱和棉布产量较去年同期均有较大的升幅，而化学纤维的产量也保持了一定的增长，但增长速度稳定，对棉花有一定的替代作用，此外，随着下游纺织消费旺季的到来，将支撑棉花与棉纱价格。

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 1242 张，与上周末相比减少 116 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

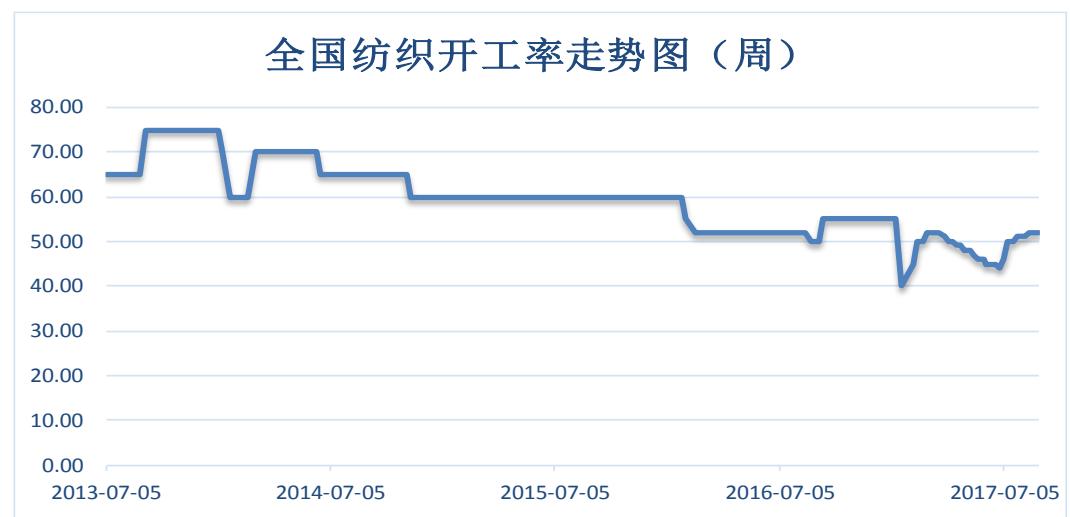


资料来源：wind 南华研究

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

【美棉出口销售回落】美国农业部报告显示，2017年8月18-24日，2017/18年度美棉出口净签约量为5.23万吨，新增签约主要来自越南（1.32万吨）、中国（1.23万吨）、土耳其（7076吨），装运量为3.54万吨，主要运往越南（7371吨）、中国（6123吨）、土耳其（4604吨），2018/19年度美国陆地棉净签约量为5987吨，买主是越南和巴基斯坦。

根据美国农业部的统计，截至8月24日，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到147.2万吨，完成USDA出口预测的50%，高于上年同期的31%，同比增长31%，创历史同期第二高水平。但是上周美棉出库销售量小幅回落，由于新年度预期各植棉国产量均有较大的提升，且紧邻新棉上市，因此影响美棉进口签约量。

【美棉生长优良率继续提升】美国农业部8月28日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年8月27日，美国棉花结铃进度93%，较前周增加5个百分点，较上年同期减少2个百分点，与过去五年平均水平持平；美国棉花吐絮进度18%，较前周增加6个百分点，较上年同期减少4个百分点，较过去五年平均水平减少2个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到65%，较前周增加2个百分点，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，但是生长优良率继续攀升，大幅好于去年同期，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，得州等地将迎来强降雨，对棉花产量造成了较大影响，预估为50万包，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，目前基金净多头持仓仍位于相对较低位置。

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，且郑棉亦小幅上涨。对于国内市场来说，尽管国储棉轮出延期，但是目前临近年度尾声，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，但是中储棉的新政限制贸易商参与国储棉竞拍对棉花市场影响有限，但仍将对国储棉轮出成交率与成交均价产生一定的压力。国际方面，尽管美棉生长优良率继续增加且美棉出口销售小幅回落，但得州等地受到飓风影响，棉花产量损失较大，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 14500 附近，阻力位 15600 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

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话：0571-88388524 传真：0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话：0573-82158136 传真：0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话：0574-87310338 传真：0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话：0371-65613227 传真：0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话：0577-89971808 传真：0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话：010-63556906 传真：010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话：0451-82345618 传真：0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话：0755-82577529 传真：0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话：0571-87839600 传真：0571-83869589

天津营业部

地址：天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话：022-88371080; 88371089

南华期货（香港）有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话：00852-28052978 传真：00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话：020-38806542 传真：020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292768

余姚营业部

浙江省余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话：0574-62509001 传真：0574-62509006

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢 2104-2107 室
电话：0592-2120370

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话：021-68400681 传真：021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路 95 号天和大厦 401 室 (318000)
电话：0576-88205769 传真：0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话：0411-84378378 传真：0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外 280 号昌运大厦五楼北 (730000)
电话：0931-8805331 传真：0931- 8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话：028-86532693 传真：028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话：0575-85095800 传真：0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话：0574-63925104 传真：0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话：0532-85803555 传真：0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话：021-52585952 传真：021-52585951

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话：024-22566699

芜湖营业部

地址：芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 908 室
电话：0553-3880212 传真：0553-3880218

重庆营业部

地址：重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话：023-62611619 传真：023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际 25 层
电话：0351-2118016

普宁营业部

广东省揭阳普宁市流沙镇“中信华府”小区 1 幢门市 103-104 号
电话：0663-2663886

免责申明

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