

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新棉采摘陆续推进，籽棉收购价格略有上升，截止 10 月上旬棉花工业库存大幅提升，市场棉花供应基本充足，但是纱布产销率大幅高于去年同期且高于三年平均水平，纺企下游订单较好，利好棉花需求，支撑棉价；国际方面，美国生长优良率下滑及出口净签约率大幅提升，支撑棉价，但随着各产棉国面花陆续采收，市场供应压力加大，利空棉价。

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](mailto:lihonglei@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-87833232

[wanxiaquan@nawaa.com](mailto:wanxiaquan@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              | -0.40% | 15.6 万 | 23.1 万 |
| CY1801              | -0.35% | 0.09 万 | 0.16 万 |
| 美棉主力                | -2.62% | 6.80 万 | 12.0 万 |
| 棉指                  |        |        |        |
| CC Index 3128B      | 15991  |        |        |
| CC Index 2227B      | 14921  |        |        |
| CC Index 2129B      | 16487  |        |        |
| FC Index S          | 81.78  |        |        |
| FC Index M          | 77.59  |        |        |
| FC Index L          | 75.46  |        |        |
| Cot A               | 77.85  |        |        |
| 纺指                  |        |        |        |
| CY Index OEC10S     | 14720  |        |        |
| CY Index C32S       | 23450  |        |        |
| CY Index JC40S      | 26900  |        |        |
| FCY Index C21S      | 21146  |        |        |
| FCY Index C32S      | 22832  |        |        |
| FCY Index JC32S     | 24839  |        |        |
| 07 月 棉纺 PMI         | 45.34  |        |        |
| 价格                  |        |        |        |
| MA 1708             | 15263  |        |        |
| MA 1709             | 15075  |        |        |
| ICE                 | 67.31  |        |        |
| CF801               | 15030  |        |        |
| 涤纶短纤                | 9010   |        |        |
| 粘胶短纤                | 15800  |        |        |
| R30S                | 20500  |        |        |
| T32S                | 13340  |        |        |
| 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

本周郑棉下跌，至周五收盘跌 105 至 14970，跌幅为 0.70%。周五中国棉花价格指数为 15991 元/吨，与上周相比上涨 21 元/吨。本周郑棉持续下跌，目前市场供应基本充足，新棉陆续采摘，籽棉价格居高不下，棉花价格基本平稳。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 死叉向下，预计棉价短期仍将是震荡走势，支撑位 14600 附近，压力位 16000 附近。

图 1、郑棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉震荡，至周五跌 1.80 美分至 66.84 美分/磅，跌幅为 2.26%。美棉生长优良率下滑，上周美棉出口销售尽管装运量大幅下滑，但是净签约量增长幅度明显，支撑棉价。从技术面来看，美棉震荡，KDJ 低位有拐头趋势，MACD 绿柱扩大，但 66 美分附近支撑明显，预计短期美棉可能受支撑后反弹，阻力位 75 美分。

图 2、美棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱下跌，至周五跌 75 元/吨至 22865 美分/磅，跌幅为 0.33%，中国纱线价格指数 C32S 为 23450 元/吨，下跌 50 元/吨。本周棉花价格下跌带动棉纱价格下跌，加之以进口纱重新获得价格优势，棉纱价格阴跌。从技术面来看，本周棉纱下跌，KDJ 死叉向下，MACD 绿柱再次扩大，预计短期棉纱价格可能仍以震荡为主，支撑位 22800 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



图片来源: wind 南华研究

## 国内影响因素

【新棉采摘交售加快】据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2017 年 10 月

20 日，全国新棉采摘进度为 65.0%，同比增加 2.2 个百分点，较过去四年均值加快 1.7 个百分点，其中新疆采摘 67.8%；全国交售率为 76.9%，同比增加 3.7 个百分点，较过去四年均值加快 7.9 个百分点，其中新疆交售 85.8%。

国储棉轮出于 9 月底结束，新棉采收陆续开展，目前采摘进程已过半，按照国内棉花预计产量 584.0 万吨测算，截至 10 月 20 日，全国累计交售籽棉折皮棉 292.1 万吨，同比增加 66.1 万吨，较过去四年均值增加 8.6 万吨；累计销售皮棉 9.3 万吨，同比减少 8.3 万吨，较过去四年均值减少 27.4 万吨。新棉交售加工进程均要快于去年同期，但较四年平均水平仍有一定的落后，但是由于之前国储棉轮出货量超预期，目前市场上棉花供应基本充足。

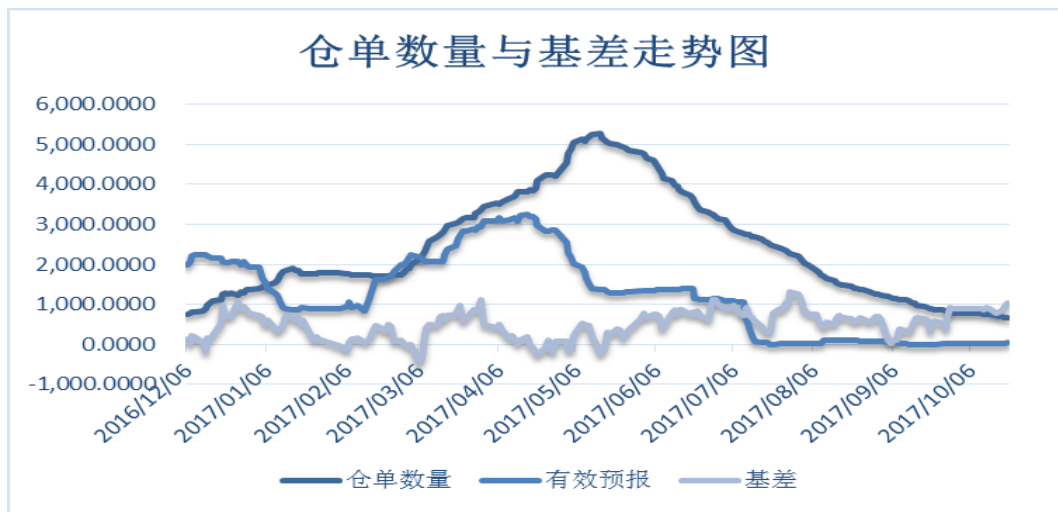
**【棉花工业库存大幅提升】**国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 10 月 13 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 41.4 天（含到港进口棉数量），环比增加 5.3 天，同比增加 4.5 天，推算全国棉花工业库存约 89.1 万吨，环比增加 14.5%，同比增加 18.2%。

纺织企业纱布产销率继续提升，库存折天数大幅下降，截止 10 月 13 日，被抽样调查企业纱线产销率为 99.9%，环比提高 7.4 个百分点，同比提高 3.7 个百分点，比近三年平均水平高 1.4 个百分点，库存为 16.2 天销售量；布产销率为 96.0%，环比提高 4.0 个百分点，同比下降 5.2 个百分点。比三年平均水平低 1.0 个百分点，库存为 41.4 天销售量。目前正值消费旺季，纱布产销率大幅好于去年同期且好于三年平均水平，下游消费强劲利好棉花需求，支撑棉花价格。

## 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 676 张，与上周末相比减少 65 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

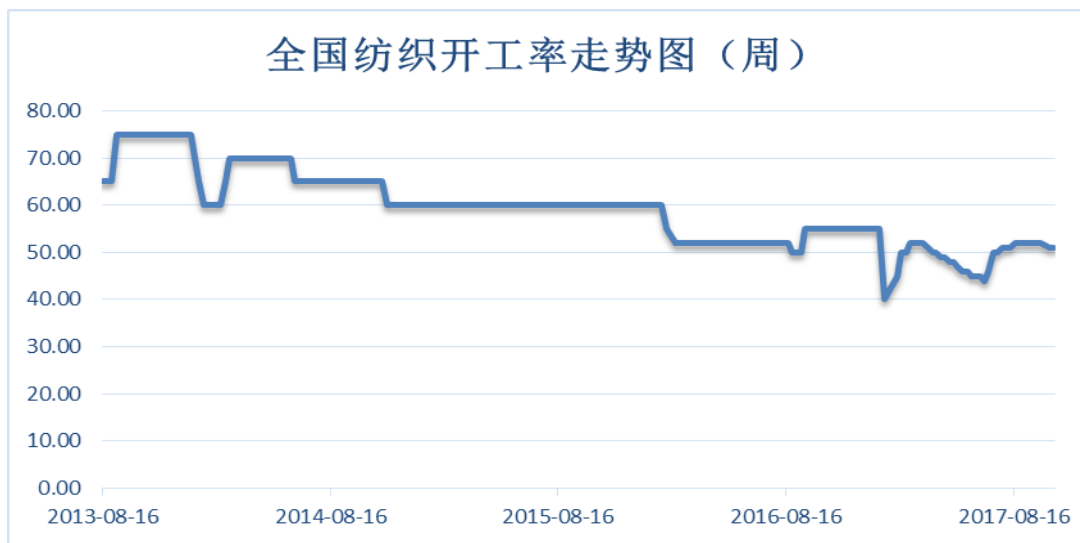


资料来源: wind 南华研究

## 开工率：纺企开工率稳定

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，利好棉花纱需求。

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

**【美棉生长优良率下滑】**美国农业部 10 月 16 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 10 月 15 日，美国棉花吐絮进度 82%，较前周增加 10 个百分点，较上年同期减少 6 个百分点，较过去五年平均水平减少 4 个百分点；美国棉花收获进度 31%，较前周增加 6 个百分点，较上年同期增加 2 个百分点，较过去五年平均水平增加 5 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 58%，较前周减少 2 个百分点，较上年同期增加 11 个百分点。

前期美棉接二连三受飓风影响，美棉生长优良率持续下滑，影响棉花产量预期，尽管中间美棉生长优良率有所回升，但目前受不利天气影响，再次回落，尽管如此，美棉生长优良率仍大幅高于去年同期，丰产预期仍较强，利空棉价。

**【美棉出口销售增长】**美国农业部报告显示，2017 年 10 月 6-12 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 5.74 万吨，较前周增长 64%，较前四周平均值增长 39%，新增签约主要来自越南（1.39 万吨）、孟加拉国（1.39 万吨）、土耳其（7688 吨），装运量为 1.95 万吨，较前周减少 27%，较前四周平均值减少 36%。

根据美国农业部的统计，截至 10 月 12 日，美国 2017/18 年度棉花净出口销售量累计达到 185 万吨，同比增加 47 万吨，增长 34%，完成 USDA 出口预测的 58%，



高于上年同期的 42%。上周美棉出口销售净签约量大幅增加，强劲的出口销售数据仍是支撑棉价上涨。目前正是新花收获期，随着全球各棉区新棉逐步采收，棉花供给量大幅上升，与美棉形成了竞争关系，给美棉价格造成了一定的压力。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

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逐渐回升，但是受美国农业部公布的 10 月棉花产需报告产量调减不及预期影响及天气利于收割，基金净多头持仓回落。

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

棉花现货价格上涨，上周美棉与郑棉均下跌。对于国内市场来说，目前新棉采摘开展顺利，进程已过半，在前期国储棉轮出量超预期背景下，目前市场棉花供应充足，纺企棉花库存大幅高于往年，但是适值金九银十棉纺行业传统消费旺季，纱布产销率大幅高于去年同期且高于三年平均水平，企业订单情况较好，下游消费强劲利好棉花需求，支撑棉价，但是随着全球棉花丰产预期下棉花价格回落，进口纱成本下降，竞争力大幅加强可能对国产纱造成冲击。国际方面，美国农业部 10 月产需报告调减美棉产量不及预期，全球期末库存下调幅度较小，且随着北半球各产棉国新棉陆续上市，全球棉花供给量增多，抑制美棉出口消费，给国际棉价带来了较大压力。预计短期国内棉价可能震荡上涨，支撑位在 14600 附近，阻力位 16000 附近。对于棉纱来说，需求强劲利好棉纱价格，预计短期棉纱价格可能震荡上涨，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: 020-38904626

### 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：0573-83378538

**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](http://www.nanhua.net)