

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，近期新棉采摘已近半，由于前期收购价格较高，目前有所回落，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，利好棉花需求，支撑棉价；国际方面，美国农业部10月产需报告调减美棉产量但不及预期，全球期末库存下降幅度较小，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

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	-0.23%	45.1 万	23.1 万
CY1801	0.09%	0.38 万	0.17 万
美棉主力	0.09%	5.90 万	12.4 万
棉指			
CC Index 3128B	15970		
CC Index 2227B	14923		
CC Index 2129B	16461		
FC Index S	82.14		
FC Index M	78.04		
FC Index L	75.94		
Cot A	78.70		
纺指			
CY Index OEC10S	14600		
CY Index C32S	23420		
CY Index JC40S	26900		
FCY Index C21S	21030		
FCY Index C32S	22706		
FCY Index JC32S	24702		
07 月 棉纺 PMI	45.34		
价格			
MA 1708	14640		
MA 1709	15085		
ICE	67.84		
CF801	15045		
涤纶短纤	8875		
粘胶短纤	16150		
R30S	20500		
T32S	13300		
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 35 至 15065，跌幅为 0.23%。周五中国棉花价格指数为 15970 元/吨，与上周相比下跌 18 元/吨。本周郑棉持续下跌，国储棉成交结束，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 绿柱缩小，KDJ 向上，预计棉价短期可能受支撑反弹，支撑位 15200 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，本周美棉震荡，至周五涨 0.06 美分至 68.64 美分/磅，涨幅为 0.09%。美国农业部公布的 10 月全球棉花产需报告，尽管调减受飓风影响到的美棉产量，但由于出口和消费同时调减，因此美棉期末库存下降幅度较小，美棉承压下跌。从技术面来看，本周美棉震荡，KDJ 向上趋于金叉，MACD 黏连，预计短期美棉可能仍以震荡上涨，支撑位 66 美分附近，阻力位 75 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

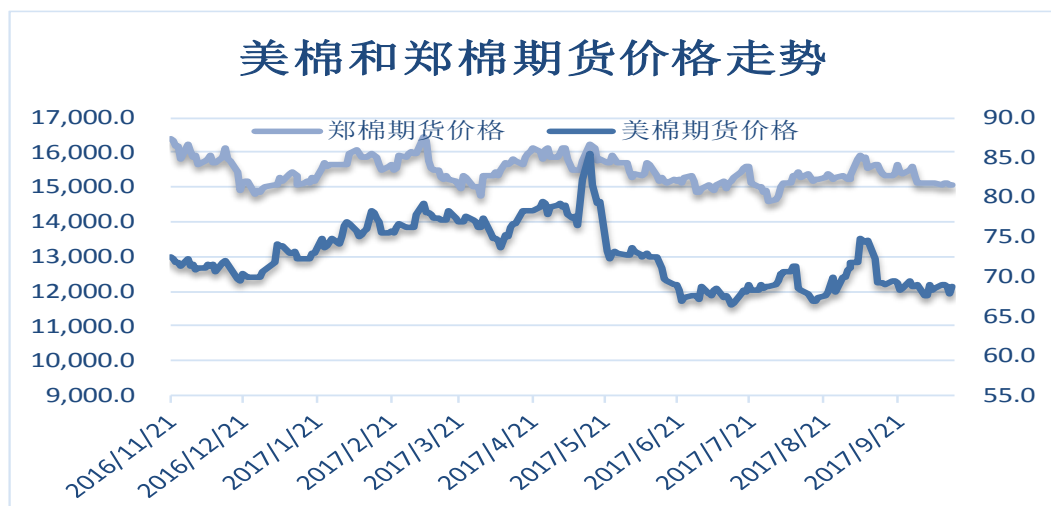
本周棉纱小幅上涨，至周五涨 20 元/吨至 22940 美分/磅，涨幅为 0.09%，中国纱线价格指数 C32S 为 23400 元/吨，与上周相比持平。本周棉纱震荡，正值金九银十棉花消费旺季，纱布产销率较好，棉纱现货价格坚挺，支撑棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱震荡，KDJ 低位趋于金叉，MACD 绿柱缩小，预计短期棉纱价格可能偏强震荡，支撑位 22800 附近，压力位 23600 附近。

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



图片来源: wind 南华研究

国内影响因素

【新棉采摘稳步进行】据国家棉花市场监测系统调查数据显示,截至 2017 年 10 月 13 日,全国新棉采摘进度为 44.5%,同比下降 3.9 个百分点,较过去四年均值减缓 3.7 个百分点;全国交售率为 69.4%,同比增加 5.8 个百分点,较过去四年均值加快 7.3 个百分点。

国储棉轮出于 9 月底结束,新棉采收陆续开展,目前采摘进程已近半,按照国内棉花预计产量 584.0 万吨测算,截至 10 月 13 日,全国累计交售籽棉折皮棉 180.3 万吨,同比增加 29.2 万吨,较过去四年均值减少 11.3 万吨;累计加工皮棉 82.9 万吨,同比增加 9.4 万吨,较过去四年均值减少 2.2 万吨;累计销售皮棉 4.6 万吨,同比减少 6.6 万吨,较过去四年均值减少 14.6 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。

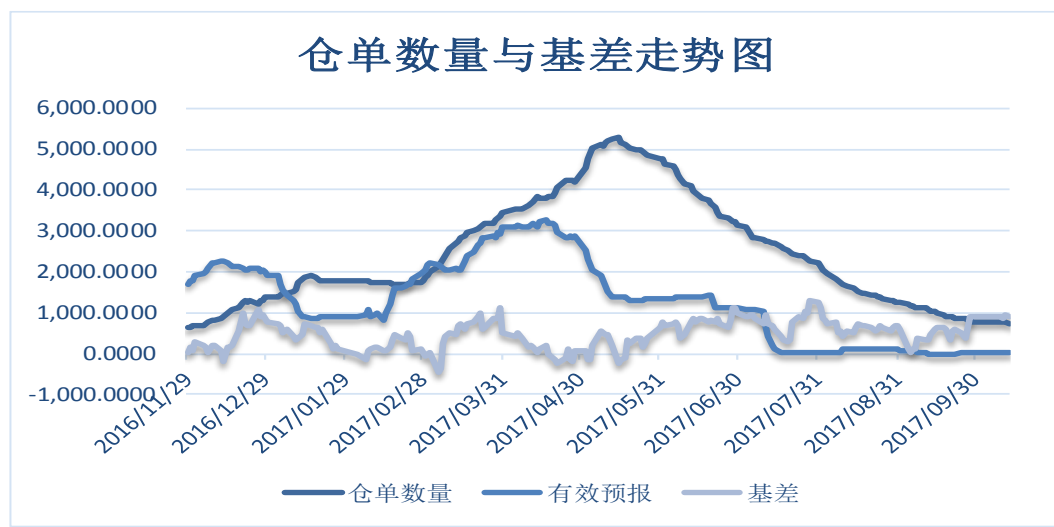
【棉花工业库存大幅提升】国家棉花市场监测系统抽样调查显示,截至 10 月 13 日,被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 41.4 天(含到港进口棉数量),环比增加 5.3 天,同比增加 4.5 天,推算全国棉花工业库存约 89.1 万吨,环比增加 14.5%,同比增加 18.2%。

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 741 张，与上周末相比减少 50 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

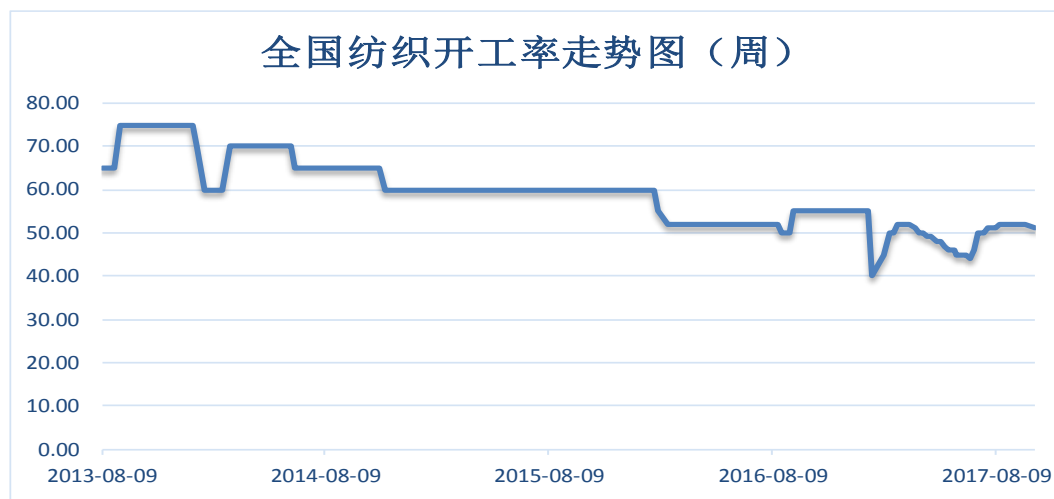


资料来源：wind 南华研究

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

【美棉生长优良率回升】美国农业部 10 月 9 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 10 月 8 日，美国棉花吐絮进度 72%，较前周增加 5 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 6 个百分点；美国棉花收获进度 25%，较前周增加 8 个百分点，较上年同期增加 4 个百分点，较过去五年平均水平增加 6 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 60%，较前周增加 3 个百分点，较上年同期增加 12 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，但是目前美棉生长优良率回升，且大幅高于去年同期，尽管美棉生长发育进程慢于去年同期，但是美棉丰产预期仍较强，利空棉价。

【美棉出口销售下滑】美国农业部报告显示，2017 年 9 月 29 日-10 月 5 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 3.5 万吨，较前周减少 4%，较前四周平均值减少 4%，新增签约主要来自印度尼西亚（7393 吨）、越南（5806 吨）、中国（5125 吨）；装运量为 2.67 万吨，较前周增长 3%，较前四周平均值减少 11%。

尽管上周美棉出口销售有所下滑，但是强劲的出口销售数据仍是支撑棉价上涨的主要动力。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，因此上周美棉出口销售在近期有所回落，支撑效果减弱。

【全球棉花期末库存小幅调减】根据美国农学部发布的 10 月份全球产需预测，2017/18 年度全球棉花产量小幅调增 2.5 万吨至 2631.5 万吨，消费量增加 4.7 万吨至 2569.4 万吨，期末库存减少 3.4 万吨至 2011.3 万吨。

尽管由于受飓风影响，美国棉花产量有较大幅度的调减，但仍低于市场预期，且由于其他地区棉花产量增加弥补美棉的减少，因此全球棉花产量预估较上月仍有小幅调增，而全球消费量则由越南棉花消费增加也得到了相应的增加，所以全球棉花期末库存较上月预估有所下降，但是相较 2017/18 年仍有较大提升，棉价承压。

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开始逐渐回升，但是本周美国农业部公布的 10 月棉花产需报告产量调减不及预期，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

棉花现货价格下跌，上周美棉震荡，郑棉小幅下跌。对于国内市场来说，目前新棉采摘开展顺利，进程已近半，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，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 15000 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: 020-38904626

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