

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新棉采摘交售进程放缓且临近尾声，皮棉销售缓慢，市场棉花供应基本充足，棉花工业库存大幅高于往年同期，纺企采购谨慎，但临近年末，轧花厂销售意愿加强，棉价承压，近期国际棉价回升支撑进口纱成本，利好国产纱；国际方面，本周美棉收获继续推进，出口销售保持强劲态势，尽管随着各产棉国棉花陆续采收，市场供应压力加大，但是近期市场开始担忧新棉质量，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](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	-0.83%	48.4 万	15.3 万
CY1801	-0.33%	0.07 万	0.07 万
美棉主力	2.32%	9.5 万	15.4 万
棉指			
CC Index 3128B	15882		
CC Index 2227B	14845		
CC Index 2129B	16395		
FC Index S	85.61		
FC Index M	81.19		
FC Index L	80.27		
Cot A	81.60		
纺指			
CY Index OEC10S	14690		
CY Index C32S	23260		
CY Index JC40S	26800		
FCY Index C21S	20986		
FCY Index C32S	22825		
FCY Index JC32S	24665		
09 月 棉纺 PMI	52.00		
价格			
MA 1708	14845		
MA 1709	14850		
ICE	70.74		
CF801	14880		
涤纶短纤	9050		
粘胶短纤	14600		
R30S	19380		
T32S	13790		
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 125 至 14910，跌幅为 0.03%。周五中国棉花价格指数为 15882 元/吨，与上周相比下跌 76 元/吨。本周郑棉下跌，新棉采摘交售接近尾声，皮棉销售依旧相对缓慢，轧花厂销售意愿加强，棉花价格承压。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位拐头，预计棉价短期可能震荡反弹，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，本周美棉上涨，至周五涨 1.61 美分至 71.04 美分/磅，涨幅为 2.32%。本周美棉上涨，美棉收获继续推进，出口销售依旧强劲，且市场担忧新棉质量推动棉价上涨。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，且周 KDJ 低位金叉向上，MACD 红柱扩大，预计短期美棉可能震荡上涨，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

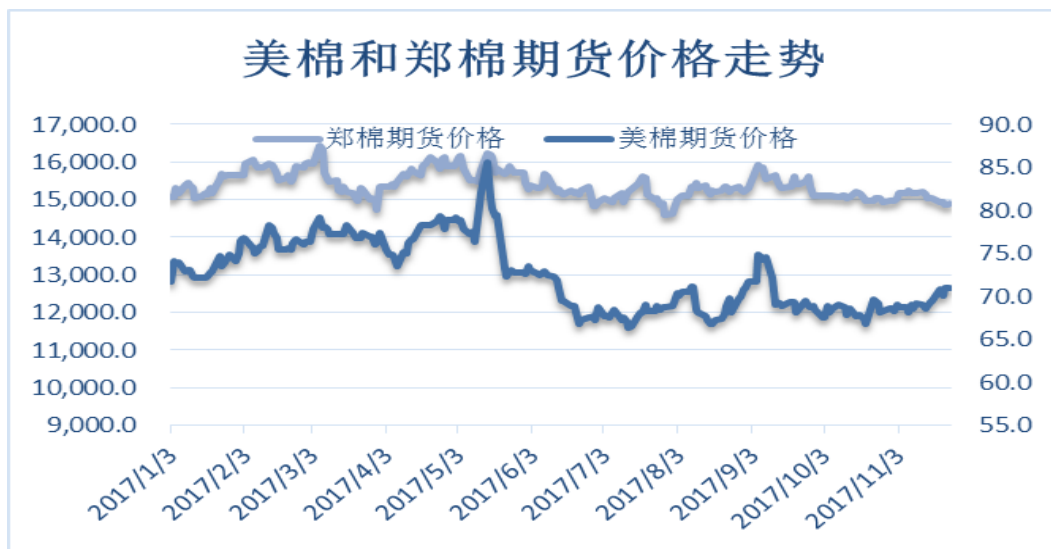
本周棉纱下跌，至周五跌 75 元/吨至 22930 美分/磅，跌幅为 0.33%，中国纱线价格指数 C32S 为 23260 元/吨，下跌 20 元/吨。本周棉纱下跌后企稳，随着消费旺季结束，下游订单开始下滑，但是近期国际棉价回升支撑进口纱价格，支撑国内棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱小幅下跌，但 KDJ 低位向下，MACD 绿柱缩小，预计短期棉纱价格可能震荡反弹，支撑位 22800 附近，压力位 23600 附近。

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

**【新棉采摘交售接近尾声】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示,截至 2017 年 11 月 24 日,全国新棉采摘进度为 93.0%,同比下降 3.0 个百分点,较过去四年均值减缓 3.5,其中新疆采摘 93.4%;全国交售率为 86.8%,同比增加 0.3 个百分点,较过去四年均值加快 3.3 个百分点,其中新疆交售 96.5%。

新棉采摘交售继续推进,按照国内棉花预计产量 569.8 万吨测算,截至 11 月 24 日,全国累计交售籽棉折皮棉 460.1 万吨,同比增加 54.3 万吨,较过去四年均值减少 15.5 万吨;累计销售皮棉 74.5 万吨,同比减少 19.7 万吨,较过去四年均值减少 90.7 万吨。新棉交售加工进程放缓,由于市场棉花供应短期充足,纺企备货多至 12 月底,且因前期籽棉收购价居高不下,皮棉成本较高,市场观望情绪较重,因此皮棉销售缓慢,但临近年末轧花厂销售意愿明显提升,对棉价形成了一定的压力。

**【新疆棉纺产业发展迅速】**据国家统计局数据显示,2017 年 1-10 月新疆累计纺纱量超过 121 万吨,2016 年同期新疆纺纱量为 85 万吨、2016 年全年总产量为 108 万吨;与 2013-2015 年三年总产量 129 万吨相比,仅相差 8 万吨。2017 年新疆纺纱量又将创下新高。

近几年在国家产业政策扶持下,新疆纺织产业发展迅速,棉纺产能扩增明显,棉纺产业布局稳步推进,国际影响力显著提升,疆内棉花需求量大幅上升,利好棉花价格。

**【9 月棉纱进口量回升】**海关数据显示,9 月份我国进口外纱 17.3 万吨,同比增长 8.75%,其中进口越南纱 7.2 万吨,同比增长 16.59%;巴基斯坦纱 2.77 万

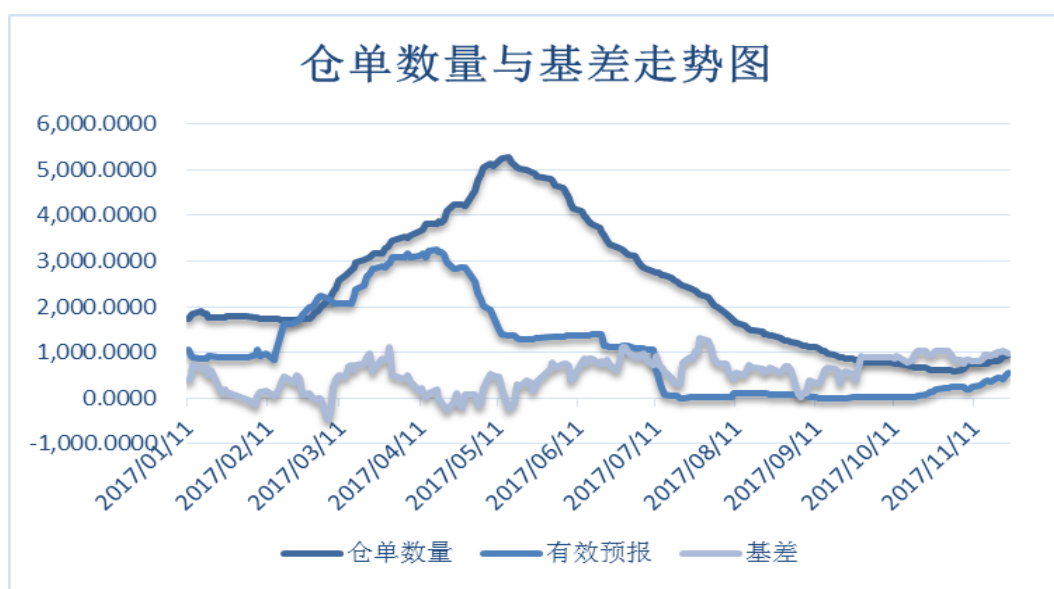
吨，同比减少 10.93%；印度纱 1.99 万吨，同比增长 7.67%；印尼纱 1.5 万吨，同比增长 54.81%。2017 年 1-9 月，我国累计进口外纱 149.17 万吨，同比减少 1.32%，其中进口越南纱 54.17 万吨，同比增长 16.81%；印度纱 26.56 万吨，同比减少 12.26%；巴基斯坦纱 24.14 万吨，同比减少 15.59%；中国港纱 9.50 万吨，同比减少 14.97%；印尼纱 9.16 万吨，同比增长 8.08%。

在全球棉花丰产预期下，国际棉价逐渐回落，内外棉花价差扩大，进口纱成本下降、竞争力增大，9 月棉纱进口量回升，尤其是越南和印尼纱。进口纱价格优势显现，使得棉纱进口量增大，冲击国内棉花市场，利空国内棉花棉纱价格。

### 棉花仓单情况：仓单数量大幅增长

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 954 张，与上周末相比增加 135 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

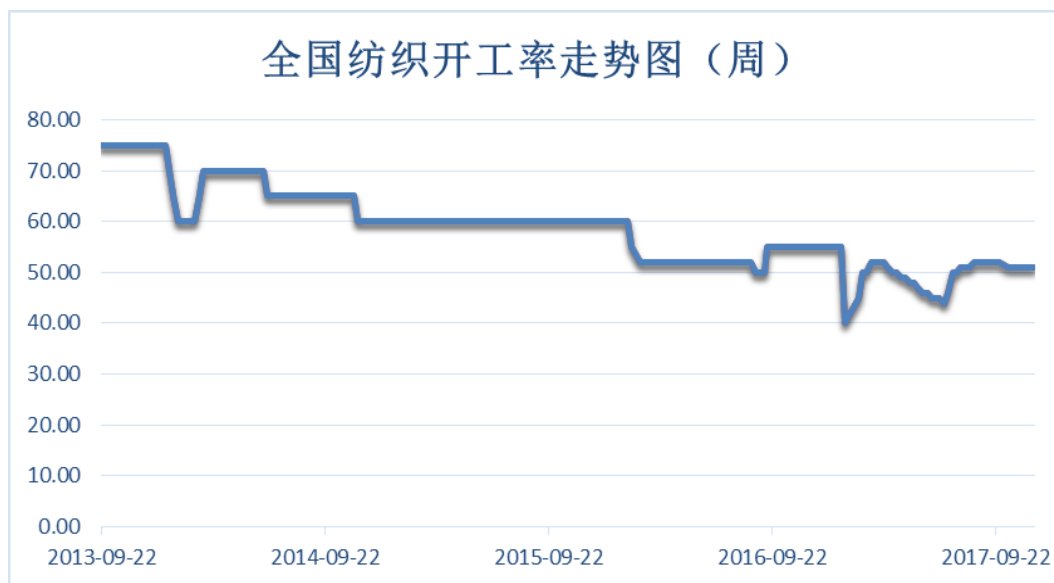


资料来源：wind 南华研究

### 开工率：纺企开工率稳定

目前纺企开机率基本保持稳定，纱布产销率较好。

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

**【美棉新棉收获进程加速】**美国农业部（USDA）周一在每周作物生长报告中公布称，截至11月19日，美棉花收割率为74%，之前一周为64%，去年同期为66%，五年均值为72%。

前期美棉核心产区得州迎来冰冻天气影响棉花生长与收获，但是总体影响有限，好于预期，美新棉收获进程加速。本年度美棉植棉面积有较大提升，因此棉花丰产预期强烈，随着新棉的陆续上市，棉价压力开始凸显，但是由于生长收获期飓风、冰冻的接连影响，市场开始担忧棉花质量，对棉价形成了较大的支撑。

**【美棉出口净签约保持强势】**美国农业部报告显示，2017年11月10-16日，2017/18年度美棉出口净签约量为8.09万吨，较前周减少30%，较前四周平均值增长18%。新增签约主要来自巴基斯坦（2.49万吨）、土耳其（1.54万吨）、越南（1.15万吨），装运量为1.94万吨，较前周减少9%，较前四周平均值减少14%，2018/19年度美国陆地棉净签约量为9775吨。

上周美棉出口销售净签约继续保持强势，截至目前2017/18年度美棉累计出口量已完成了预测目标的三分之二，强劲的出口销售数据支撑棉价上涨。但是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，将给美棉价格造成一定的压力。

## 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，之后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基金净多头持

仓回落，近期小幅回升。

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

棉花现货价格下跌，上周美棉上涨，郑棉小幅下跌。对于国内市场来说，目前新棉采摘交售继续放缓，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，皮棉销售缓慢，且近期纺企订单开始放缓，纺企采购谨慎，但是临近年底轧花厂有回笼资金需求，销售意愿加强，对棉花价格造成了较大的压力，但近期国际棉价回升对进口纱成本形成支撑，利好国产纱。国际方面，随着北半球各产棉国新棉陆续上市，全球棉花供给量增多，给国际棉价带来了较大压力，但是对美棉来说，出口销售保持强劲，且市场开始担忧新年度棉花质量，对棉价形成了较大的支撑。预计短期国内棉价可能震荡反弹，支撑位在 14600 附近，阻力位 16000 附近。对于棉纱来说，下游需求回落且进口纱竞争力加强，预计短期棉纱价格可能回落，支撑位 22800 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

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810  
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

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话：021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 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

广州营业部的地址是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

### 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房  
电话：020-38809869

### 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：010-63161286

#### 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

电话：0579-89292777

#### 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)