

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉采摘交售进程有所放缓，市场棉花供应基本充足，且由于籽棉收购价居高不下，因此皮棉销售缓慢，但是纺企下游订单较好，利好棉花需求，且市场传闻兵团指导价 15700 支撑棉价；国际方面，本周美棉出口销售继续保持强劲，且 USDA11 月全球产需报告下调全球棉花期末库存，支撑棉价，但随着各产棉国棉花陆续采收，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

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-87833232

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	0.10%	50.0 万	16.5 万
CY1801	-0.02%	0.12 万	0.10 万
美棉主力	0.68%	12.7 万	6.35 万
棉指			
CC Index 3128B	16001		
CC Index 2227B	14917		
CC Index 2129B	16506		
FC Index S	83.23		
FC Index M	78.82		
FC Index L	77.25		
Cot A	79.60		
纺指			
CY Index OEC10S	14690		
CY Index C32S	23290		
CY Index JC40S	26850		
FCY Index C21S	21134		
FCY Index C32S	22907		
FCY Index JC32S	24921		
09 月 棉纺 PMI	51.96		
价格			
MA 1708	14935		
MA 1709	15030		
ICE	69.07		
CF801	15190		
涤纶短纤	9225		
粘胶短纤	14800		
R30S	19500		
T32S	13700		
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，至周五收盘涨 15 至 15190，涨幅为 0.10%。周五中国棉花价格指数为 16001 元/吨，与上周相比上涨 9 元/吨。本周郑棉基本震荡，新棉采摘交售进程有所放缓，籽棉价格小幅下降，皮棉销售依旧相对缓慢，棉花价格承压。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下趋于死叉，但周 KDJ 低位趋于金叉，MACD 黏连，预计棉价短期可能震荡回调，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 0.47 美分至 69.14 美分/磅，涨幅为 0.68%。本周美棉小幅上涨，美棉收获继续推进，出口销售依旧强势，且 USDA11 月全球产需预测报告下调全球棉花期末库存，支撑棉价。从技术面来看，日 K 继续震荡，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，且周 KDJ 低位趋于金叉，MACD 黏连，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

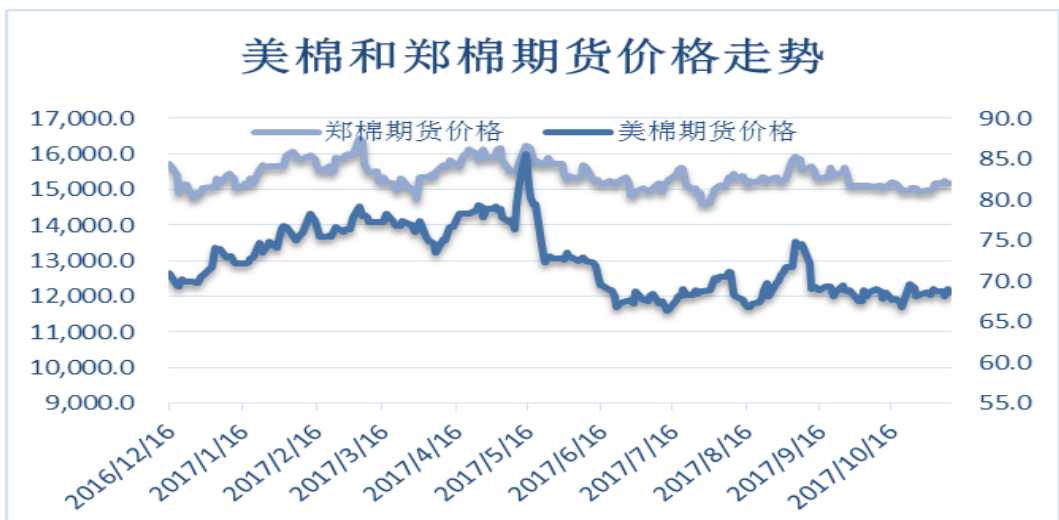
本周棉纱下跌，至周五跌5元/吨至23055美分/磅，跌幅为0.02%，中国纱线价格指数C32S为23290元/吨，下跌150元/吨。本周棉纱震荡，尽管下游订单较好，但是新花上市量增加加之进口纱重新获得价格优势，棉纱价格承压。从技术面来看，本周棉纱小幅下跌，KDJ向下，MACD红柱扩大，预计短期棉纱价格可能震荡回调，支撑位22800附近，压力位23600附近。

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

【新棉采摘交售放缓】据国家棉花市场监测系统数据显示,截至 2017 年 11 月 10 日,全国新棉采摘进度为 88.1%,同比增加 3.1 个百分点,较过去四年均值持平,其中新疆采摘 89.7%;全国交售率为 84.0%,同比增加 4.9 个百分点,较过去四年均值加快 6.4 个百分点,其中新疆交售 94.1%。

新棉采摘交售继续推进,按照国内棉花预计产量 584.0 万吨测算,截至 11 月 10 日,全国累计交售籽棉折皮棉 432.1 万吨,同比增加 101.5 万吨,较过去四年均值增加 21.0 万吨;累计销售皮棉 47.9 万吨,同比减少 9.7 万吨,较过去四年均值减少 65.7 万吨。新棉交售加工进程有所放缓,但仍快于去年同期,由于市场棉花供应短期充足,纺企备货多至 12 月底,且因为近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,对棉价形成了一定的压力。

【国储棉轮出安排暂定】按照国家发展改革委、财政部公告 2016 年第 9 号有关安排,根据当前棉花供需形势和市场运行态势,经研究决定,今年新棉上市期间(目前至明年 2 月底)原则上不安排轮入,2018 年储备棉轮出销售将从 3 月 12 日开始,截止时间暂定为 8 月底,每日挂牌销售数量暂按 3 万吨安排。如一段时期内国内外市场价格出现明显快速上涨,储备棉竞价销售成交率一周有三日以上超过 70%,将适当加大日挂牌数量、延长轮出销售期限,或采取其它措施,保证市场供应。

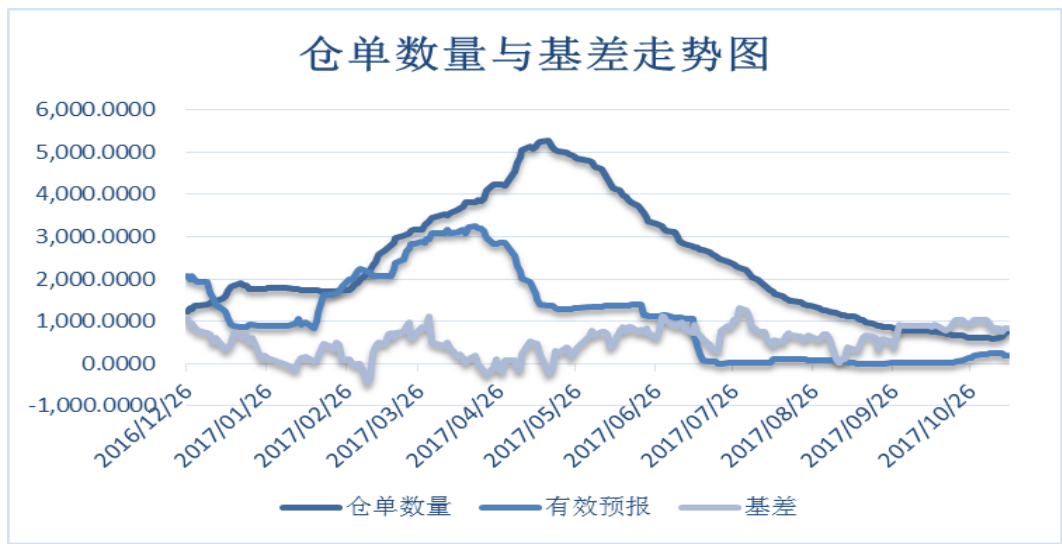
新年度棉花产需缺口仍维持在较大水平,需国储棉轮出来弥补供应上的短缺,目前经连续两个年度的棉花纯轮出,国储库存已下降至 445 万吨,仍能满足 2018 年度轮出要求,但是届时国储库存将进一步下降,因此今年新棉上市期间国储不安排轮入,2018 年轮出自 3 月 12 日始保证了棉花市场的充足供应,棉价短期承压,

但是从长期来看，利好棉价。

棉花仓单情况：仓单数量增长

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 751 张，与上周末相比增加 154 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

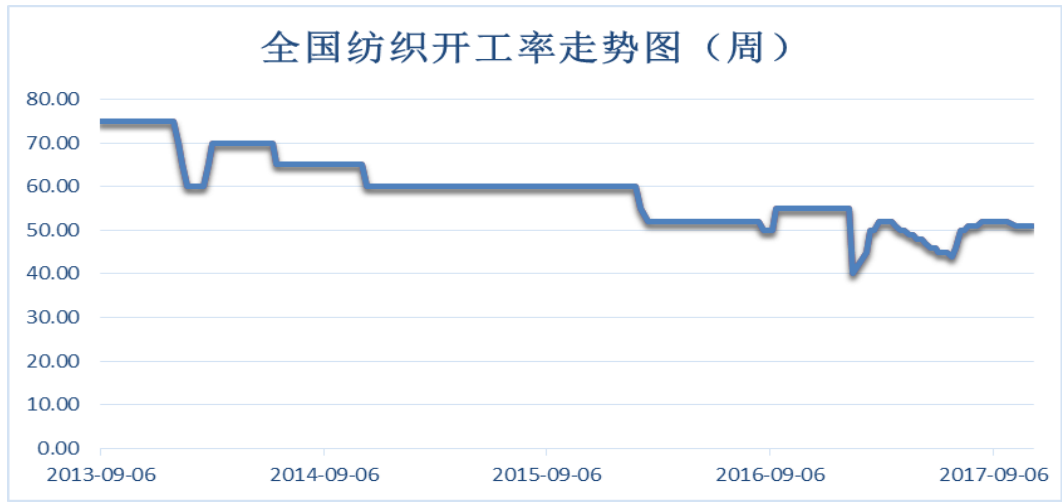


资料来源：wind 南华研究

开工率：纺企开工率稳定

目前纺企开机率基本保持稳定，下游订单良好，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

【美新棉收获过半】美国农业 11 月 6 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 11 月 5 日，美国棉花吐絮率为 96%，较前周增加 3 个百分点，较上年同减少 2 个百分点，较过去五年平均水平减少 2 个百分点。美国棉花收获完成 54%，较前周增加 9 个百分点，较去年同期和过去五年均值减少 1 个百分点。

近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，美新棉收获稳步推进，截至目前已经过半。本年度美棉生长情况好于去年，且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。

【美棉出口净签约量稳定】美国农业部报告显示，2017 年 10 月 27 日-11 月 2 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 4.65 万吨，较前周减少 2%，较前四周平均值减少 9%。新增签约主要来自巴基斯坦（1.53 万吨）、孟加拉国（6373 吨）、土耳其（6305 吨），装运量为 2.82 万吨，较前周增长 43%，较前四周平均值增长 29%，2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 7170 吨。

上周美棉出口销售净签约量保持稳定，装运量明显提升，且下一年度新棉签约量良好，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，给美棉价格造成了一定的压力。

【USDA 下调全球棉花期末库存】根据美国农业部发布的 11 月份全球产需预测，2017/18 年度美国棉花产量和期末库存调增，原因是西部地区的减产被西南地区和其他地区的增产所抵消。2017/18 年度全球期初库存和期末库存调减，全球消费量环比调增 120 万包，全球产量调增 59.6 万包。

USDA11 月产需报告上调美国和中国地区棉花产量，使得全球棉花产量较上月增加 13 万吨至 2644.5 万吨，继续调增中国棉花消费量及孟加拉等国消费量，全球棉花消费量调增 27 万吨至 2596.4 万吨，且美农业部调整了历史数据，因此期末库存较上月预估大幅调减 32.6 万吨至 1978.7 万吨。总体来说，全球棉花消费上涨、期末库存下降，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，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

棉花现货价格小幅上涨，上周美棉上涨，郑棉亦小幅上涨。对于国内市场来说，目前新棉采摘交售有所放缓，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，而且近期纺企订单开始放缓，随着全球棉花丰产预期下棉花价格回落，进口纱成本下降，竞争力加强可能进一步对国产纱造成冲击。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 USDA 下调全球棉花期末库存，支撑棉价。预计短期国内棉价可能小幅回调，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

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**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**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**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**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**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**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**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**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**义乌营业部**浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116**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

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