

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉采摘交售进程加快，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，本周美核心棉区得州迎来霜冻，美棉生长优良率下滑及出口净签约率创年度新高，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

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	-0.13%	47.7 万	22.2 万
CY1801	-0.04%	0.18 万	0.15 万
美棉主力	2.06%	9.20 万	11.2 万
棉指			
CC Index 3128B	15992		
CC Index 2227B	14908		
CC Index 2129B	16496		
FC Index S	83.85		
FC Index M	79.62		
FC Index L	77.39		
Cot A	80.25		
纺指			
CY Index OEC10S	14720		
CY Index C32S	23440		
CY Index JC40S	26900		
FCY Index C21S	21256		
FCY Index C32S	23032		
FCY Index JC32S	24969		
07 月 棉纺 PMI	45.34		
价格			
MA 1708	14972		
MA 1709	15041		
ICE	68.19		
CF801	15025		
涤纶短纤	8900		
粘胶短纤	15300		
R30S	20070		
T32S	13390		
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 20 至 14950，跌幅为 0.13%。周五中国棉花价格指数为 15992 元/吨，与上周相比上涨 2 元/吨。本周郑棉持续小幅下跌，目前市场供应基本充足，籽棉收购居高不下，进口棉竞争力较强，棉花价格承压。从技术面来看，MACD 绿柱收敛，KDJ 死叉向下，但周 KDJ 低位有拐头趋势，MACD 黏连，预计棉价短期可能受支撑震荡反弹，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 1.38 美分至 68.22 美分/磅，涨幅为 2.06%。本周受美德州核心棉区即将迎来霜冻影响，美棉向上拉涨，且美棉生长优良率继续下滑，出口净销售量创年度新高，支撑棉价。从技术面来看，美棉上涨，周 KDJ 低位有拐头趋势，MACD 黏连，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 10 元/吨至 22855 美分/磅，跌幅为 0.04%，中国纱线价格指数 C32S 为 23420 元/吨，下跌 30 元/吨。本周棉纱震荡，尽管下游订单较好，但是棉花价格承压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 绿柱有收敛趋势，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



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

27日，全国新棉采摘进度为74.3%，同比增加0.7个百分点，较过去四年均值减缓0.2个百分点，其中新疆采摘76.3%；全国交售率为78.1%，同比增加7.0个百分点，较过去四年均值加快7.6个百分点，其中新疆交售87.4%。

临近10月底，新棉采摘交售推进顺利，按照国内棉花预计产量584.0万吨测算，截至10月27日，全国累计交售籽棉折皮棉338.8万吨，同比增加82.4万吨，较过去四年均值增加4.2万吨；累计销售皮棉15.6万吨，同比减少12.0万吨，较过去四年均值减少43.9万吨。新棉交售加工进程加快，但由于市场棉花供应短期充足，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。

【棉花进口量大幅增加】据统计，2017年9月，我国进口棉花9.27万吨，环比增长0.88万吨，增幅10.46%；同比增长3.20万吨，增幅53.50%。2017年1-9月，我国累计进口棉花90.28万吨，同比增长24.78万吨，增幅37.84%。

在全球棉花植棉面积大幅增加的前提下，近期北半球棉花主产区天气总体良好，全球产量增产预期强烈，国际棉花价格持续回落，进口棉竞争优势凸显，9月棉花进口量大幅增加，国内棉花供应量增加，棉价承压。

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616张，与上周末相比减少60张。

图4、郑州商品交易所仓单数量



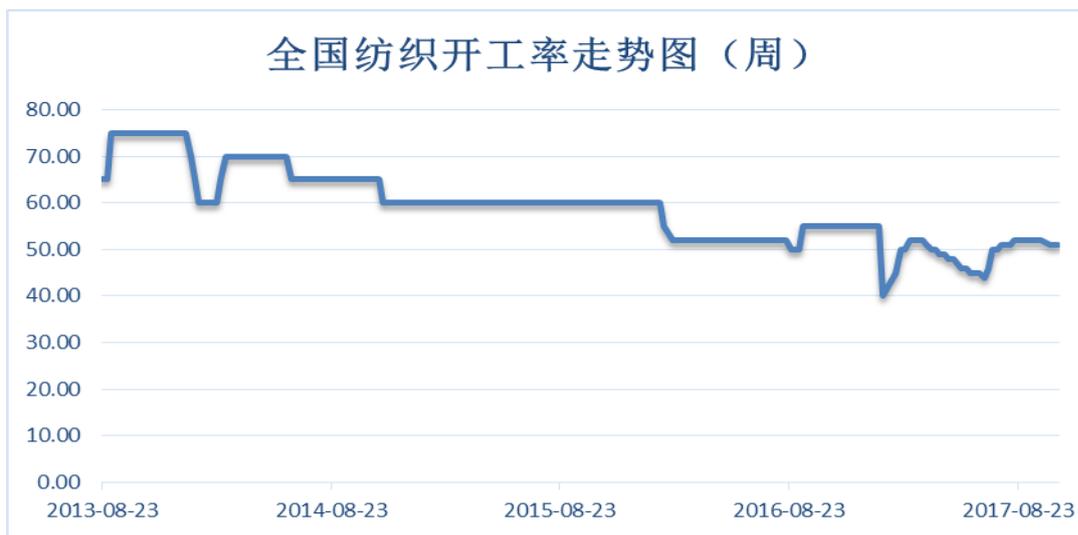
资料来源：wind 南华研究

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 23 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 10 月 22 日，美国棉花吐絮进度 87%，较前周增加 5 个百分点，较上年同期减少 5 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 37%，较前周增加 6 个百分点，较上年同期减少 1 个百分点，较过去五年平均水平增加 2 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 56%，较前周减少 2 个百分点，较上年同期增加 8 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。

【美棉出口净签约量创年度新高】美国农业部报告显示，2017 年 10 月 13-19 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 6.55 万吨，较前周增长 14%，较前四周平均值增长 52%，创本年度新高。新增签约主要来自土耳其（1.16 万吨）、越南（1.16 万吨）、印度尼西亚（1.12 万吨），装运量为 2.15 万吨，较前周增长 10%，较前四周平均值减少 16%，2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 1.06 万吨。

根据美国农业部的统计，截至 10 月 19 日，美国 2017/18 年度棉花净出口销售量累计达到 192 万吨，同比增加 50.8 万吨，增长 36%，完成 USDA 出口预测的 60%，高于上年同期的 43%。美棉待装运数量为 152.5 万吨。上周美棉出口销售净签约量大幅增加，创年度新高，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。

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，上周小幅回升。

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

棉花现货价格基本稳定，上周美棉上涨，但郑棉继续下跌。对于国内市场来说，目前新棉采摘交售进程加快，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，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，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，出口净销售量创年度新高且生长优良率持续下滑，支撑棉价。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 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、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

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

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