

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉采摘交售接近尾声，皮棉销售继续放缓，市场棉花供应基本充足，纺企采购谨慎，但临近年末，轧花厂销售意愿加强，棉价承压，10月棉花进口量下滑，且尽管棉纱进口量增加但是棉布出口量亦增加，加之近期国际棉价回升支撑进口纱成本，利好国内棉花棉纱；国际方面，本周美棉收获继续推进，出口销售保持强劲态势，印度棉花遭遇虫害可能大幅影响棉花产量，美棉质量亦遭市场担忧，支撑棉价上涨。

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
CF1805	3.10%	81.2 万	22.3 万
CY1801	1.12%	0.13 万	0.04 万
美棉主力	1.18%	9.6 万	16.8 万
棉指			
CC Index 3128B	15845		
CC Index 2227B	14813		
CC Index 2129B	16353		
FC Index S	87.69		
FC Index M	83.38		
FC Index L	82.21		
Cot A	83.70		
纺指			
CY Index OEC10S	14690		
CY Index C32S	23250		
CY Index JC40S	26790		
FCY Index C21S	21273		
FCY Index C32S	23037		
FCY Index JC32S	24961		
10 月 棉纺 PMI	52.00		
价格			
MA 1708	14840		
MA 1709	14944		
ICE	75.04		
CF801	15310		
涤纶短纤	8875		
粘胶短纤	14500		
R30S	19200		
T32S	13600		
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

本周郑棉上涨，至周五收盘涨 465 至 15460，涨幅为 3.10%。周五中国棉花价格指数为 15845 元/吨，与上周相比上涨 35 元/吨。本周郑棉上涨，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，但是受全球棉价上涨带动，本周郑棉企稳上涨。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上但较高位，预计棉价短期可能小幅震荡回落，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 0.81 美分至 72.81 美分/磅，涨幅为 1.12%。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 红柱缩小，KDJ 趋于死叉，预计短期美棉可能震荡调整，阻力位 75 美分，支撑位 66 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

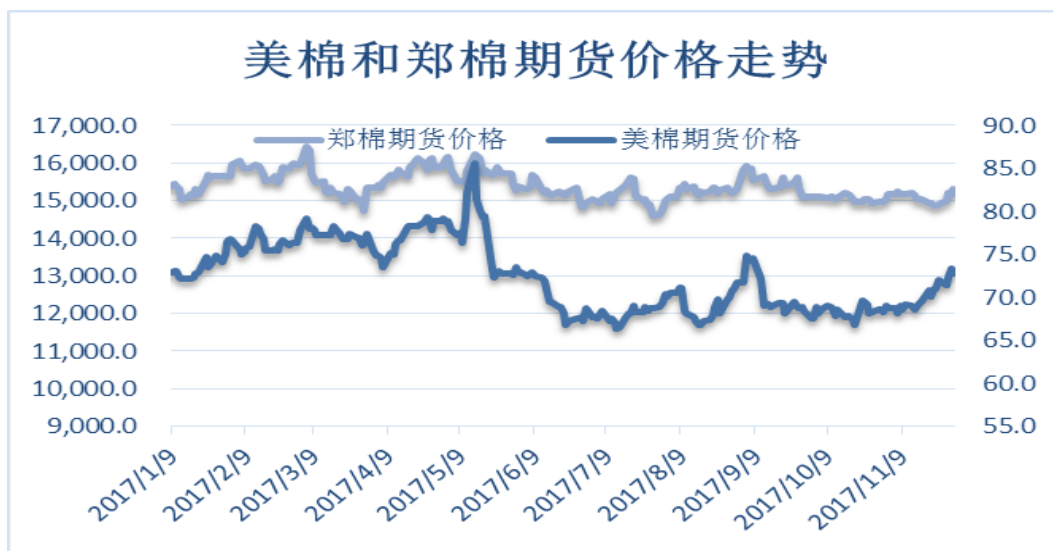
本周棉纱下跌，至周五涨 270 元/吨至 23200 美分/磅，涨幅为 1.18%，中国纱线价格指数 C32S 为 23250 元/吨，下跌 10 元/吨。本周棉纱上涨，随着消费旺季结束，下游订单开始下滑，但是近期国际棉价回升支撑进口纱价格，支撑国内棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱上涨，MACD 红柱扩大，但 KDJ 高位拐头，预计短期棉纱价格可能震荡调整，支撑位 22800 附近，压力位 23600 附近。

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 12 月 1 日,全国新棉采摘进度为 94.8%,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 95.0%;全国交售率为 88.3%,同比增加 0.1 个百分点,较过去四年均值加快 2.7 个百分点,其中新疆交售 97.9%。

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 12 月 1 日,全国累计交售籽棉折皮棉 477.0 万吨,同比增加 55.6 万吨,较过去四年均值减少 19.1 万吨;累计销售皮棉 88.3 万吨,同比减少 24.7 万吨,较过去四年均值减少 100.3 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。

【10 月棉花进口量下降】据统计,2017 年 10 月,我国进口棉花 7.80 万吨,环比减少 1.47 万吨,减幅 15.83%;同比增长 3.67 万吨,增幅 88.75%。2017 年 1-10 月,我国累计进口棉花 98.08 万吨,同比增长 28.45 万吨,增幅 40.87%。2017/18 年度,我国累计进口棉花 17.07 万吨,同比增长 6.87 万吨,增幅 67.39%。

据中国海关总署最新统计数据显示,2017 年 10 月,我国进口棉布 0.30 亿米,环比下降 1.18%,同比增长 6.53%;出口棉布 8.14 亿米,环比增长 5.24%,同比增长 14.18%;净出口量为 7.84 亿米,环比增长 5.50%,同比增长 14.49%。2017 年 1-10 月,我国累计进口棉布 2.72 亿米,同比下降 18.37%;累计出口 74.37 亿米,同比下降 0.41%。2017/18 年度,我国累计进口棉布 0.60 亿米,同比下降 0.85%;累计

出口 15.88 亿米，同比增长 11.59%。

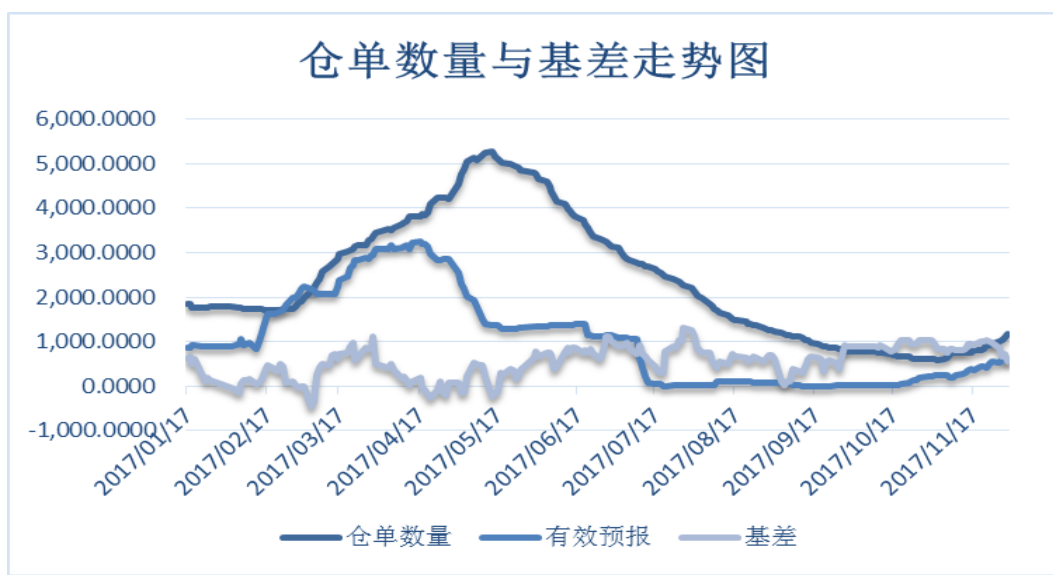
据最新统计数据显示,2017年10月,我国进口棉纱 16.96 万吨,环比增长 1.31%,同比增长 20.52%;出口棉纱 3.21 万吨,环比下降 8.89%,同比增长 21.45%;净进口量为 13.75 万吨,环比增长 4.03%,同比增长 20.30%。2017/18 年度,我国累计进口棉纱 33.70 万吨,同比增长 14.36%;累计出口 6.74 万吨,同比增长 19.94%。2017 年 1-10 月,我国累计进口棉纱 160.14 万吨,同比增长 0.61%;累计出口 32.40 万吨,同比增长 8.49%。

随着国内新棉的陆续上市,10 月棉花进口量下滑,但是在产需缺口仍存的前提下,2017/18 年度棉花进口量同比大幅增加。与之同时,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,10 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,但是 10 月棉布出口量增多,下游需求一定程度上利好棉花需求。

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 1199 张,与上周末相比增加 245 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

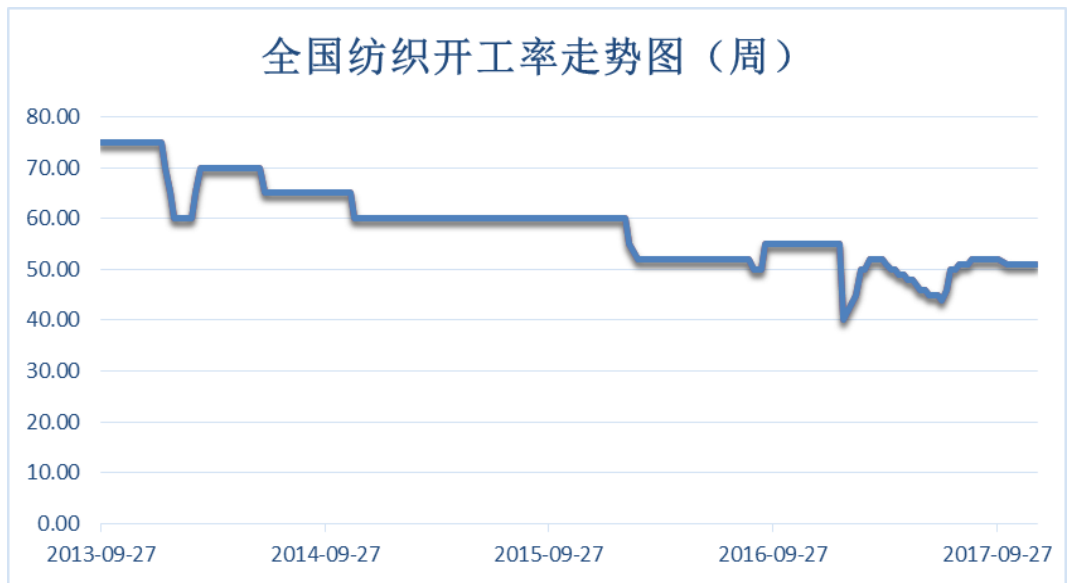


资料来源: wind 南华研究

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

【美棉新棉收获进程放缓】美国农业部 11 月 27 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 11 月 26 日，美国棉花收获进度 79%，较前周增加 5 个百分点，较上年同期增加 3 个百分点，较过去五年平均减少 1 个百分点。

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，美新棉收获进程稳步推进。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 17-23 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 6.27 万吨，较前周减少 23%，较前四周平均值增长 14%，新增签约主要来自巴基斯坦（1.63 万吨）、中国（9616 吨）、土耳其（8686 吨），装运量为 2.54 万吨，较前周增长 31%，较前四周平均值增长 15%，2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 1.2 万吨。

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，强劲的销售数据支撑棉价上涨，加之近期频频出现的新棉质量忧虑，进一步支撑了美棉的出口销售与棉价的回升。

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，郑棉亦上涨。对于国内市场来说，目前新棉采摘交售接近尾声，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，皮棉销售继续放缓，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，10月棉花进口量下滑，且尽管棉纱进口量增加但是棉布出口量亦增加，加之以近期国际棉价回升支撑进口纱成本，利好国内花纱。国际方面，印度新棉遭遇虫害，棉花产量可能大幅下滑，美棉出口销售依旧保持强势，支撑国际棉价。但预计短期国内棉价可能小幅调整，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
电话: 010-63161286

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: 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