

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉采摘交售接近尾声，皮棉销售依旧缓慢，市场棉花供应基本充足，临近年末，受资金回笼压力，轧花厂销售意愿加强，且随着企业库存下降，预计1月将迎来补库需求，对于棉纱而言，国际棉价回升支撑进口纱成本，利好国内棉纱；国际方面，本周出口销售继续保持强劲态势，USDA12月全球棉花产需报告大幅调减全球棉花产量与期末库存，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

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
CF1805	-2.71%	78.4 万	26.0 万
CY1801	0.58%	0.44 万	0.12 万
美棉主力	2.93%	10.6 万	17.1 万
棉指			
CC Index 3128B	15797		
CC Index 2227B	14750		
CC Index 2129B	16316		
FC Index S	89.22		
FC Index M	86.21		
FC Index L	84.55		
Cot A	84.70		
纺指			
CY Index OEC10S	14640		
CY Index C32S	23150		
CY Index JC40S	26680		
FCY Index C21S	21438		
FCY Index C32S	23042		
FCY Index JC32S	25207		
10 月 棉纺 PMI	52.00		
价格			
MA 1708	14780		
MA 1709	14773		
ICE	75.92		
CF801	15060		
涤纶短纤	8775		
粘胶短纤	14200		
R30S	18850		
T32S	13520		
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 430 至 15170，跌幅为 2.71%。周五中国棉花价格指数为 15797 元/吨，与上周相比下跌 43 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



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉上涨，至周五涨 2.16 美分至 75.85 美分/磅，涨幅为 2.93%。本周美棉上涨，美棉出口销售依旧强劲，USDA12 月全球产需预测报告，下调全球棉花产量和期末库存，支撑棉价上涨。从技术面来看，MACD 红柱再次扩大，KDJ 高位黏连，预计短期美棉可能震荡调整，阻力位 76 美分，支撑位 66 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

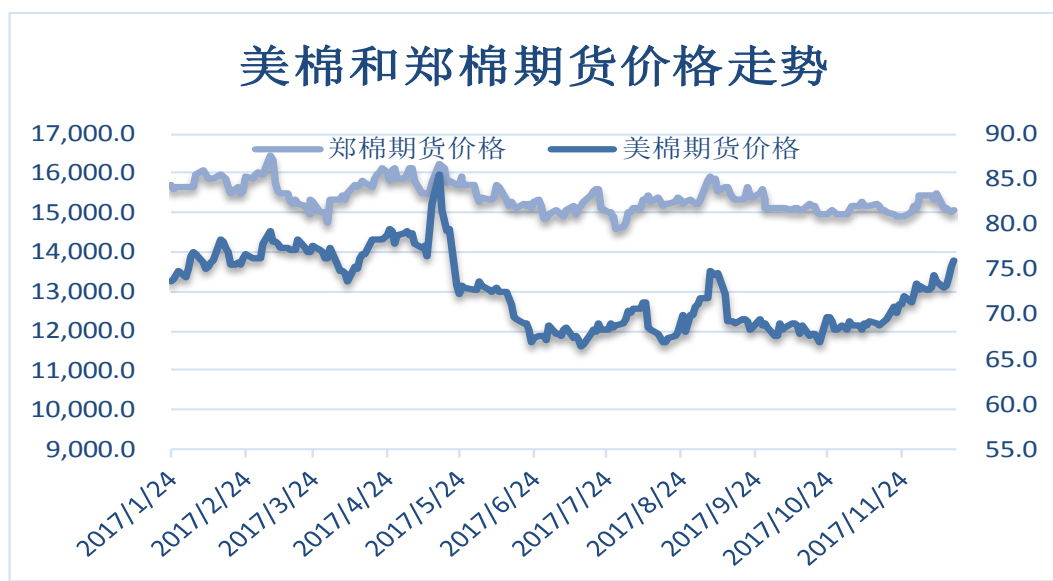
本周棉纱上涨，至周五涨 135 元/吨至 23215 美分/磅，涨幅为 0.58%，中国纱线价格指数 C3S 为 23150 元/吨，下跌 30 元/吨。本周棉纱上涨，随着消费旺季结束，下游订单开始下滑，但是近期国际棉价回升支撑进口纱价格，国产纱重获竞争力，支撑国内棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱上涨，MACD 红柱扩大，KDJ 低位拐头，预计短期棉纱价格可能继续震荡，支撑位 22800 附近，压力位 23600 附近。

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 15 日,全国新棉采摘进度为 98.8%,同比下降 0.5 个百分点,较过去四年均值减缓 0.4 个百分点,其中新疆采摘 99.1%;全国交售率为 90.5%,同比下降 0.2 个百分点,较过去四年均值加快 2.6 个百分点,其中新疆交售 99.1%。

新棉采摘交售接近尾声,按照国内棉花预计产量 569.8 万吨测算,截至 12 月 15 日,全国累计交售籽棉折皮棉 509.7 万吨,同比增加 70.1 万吨,较过去四年均值减少 7.6 万吨;累计销售皮棉 125.5 万吨,同比减少 35.0 万吨,较过去四年均值减少 109.3 万吨。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,且随着纺企的库存下降,年前仍有补库需求。

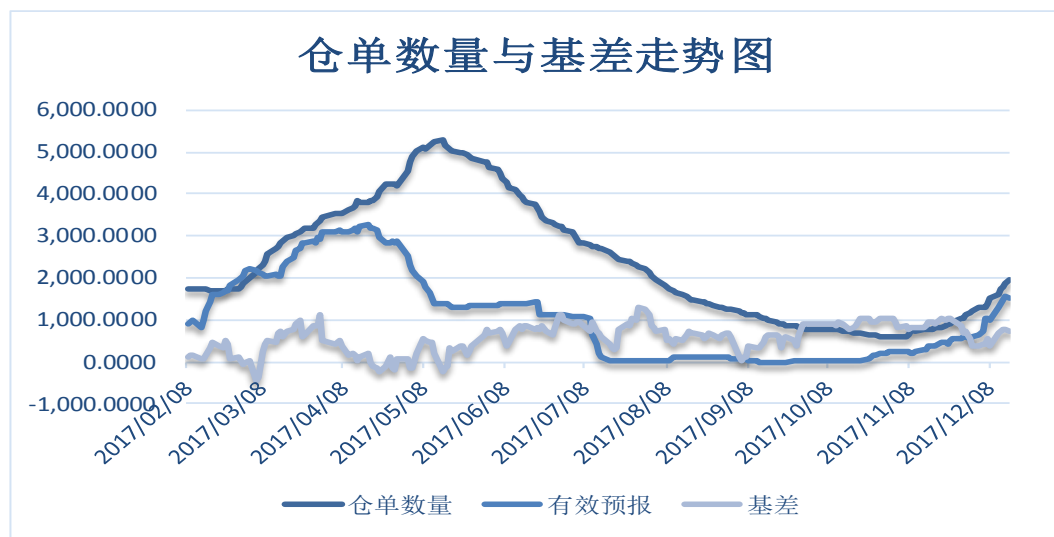
【新年度植棉意向微增】中国棉花协会 2018 年植棉意向面积的调查结果显示:全国植棉意向面积为 4419.08 万亩,同比增长 0.13%;其中,新疆棉农种植意向增加 3.12%,长江流域和黄河流域同比分别减少 2.21%和 9.2%。

由于本年度棉花产量提升,籽棉收购价不及去年,人工成本上升,棉农收益下滑,在棉价相对稳定的前提下,棉农植棉积极向不高,尤其是内地棉区农户。此外由于产业结构调整,新疆地区水资源有限,环保检查严格,禁止开垦新地等原因,植棉面积增长存在可观限制。故预期 2018 年新棉植棉面积增长有限。

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 1516 张，与上周末相比增加 443 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

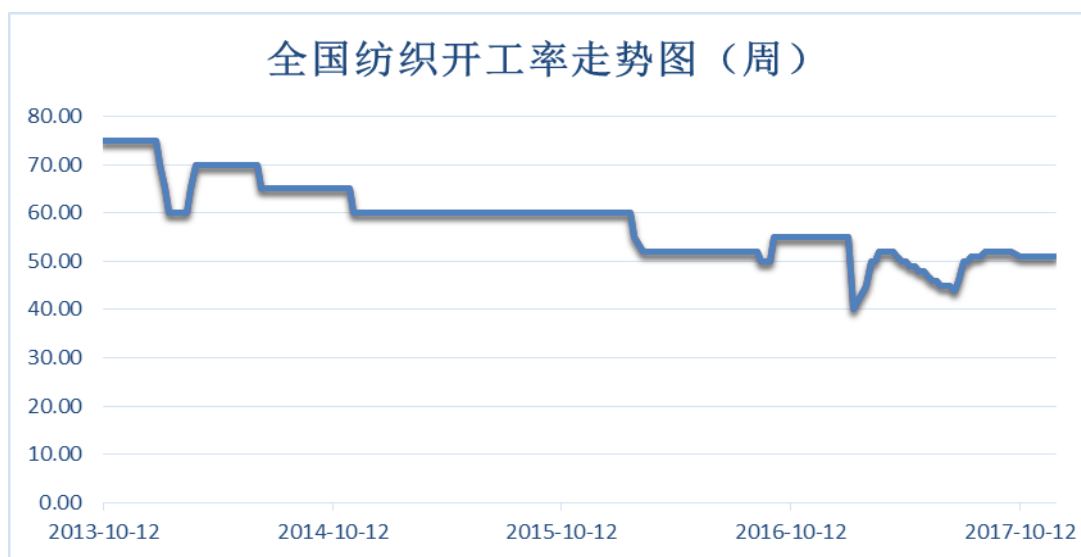


资料来源：wind 南华研究

开工率：纺企开工率稳定

目前纺企开机率基本保持稳定，但纱布产销率下滑。

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

【美棉出口销售继续保持强势】美国农业部报告显示，2017年12月1-7日，2017/18年度美棉出口净签约量为5.89万吨，较前周增长39%，较前四周平均值减少22%，新增签约主要来自土耳其（1.432万吨）、越南（1.35万吨）、巴基斯坦（9956吨），装运量为3.78万吨，较前周减少33%，较前四周平均值增长24%，2018/19年度美国陆地棉净签约量为8165吨。

上周美棉出口销售净签约回升，但是装运量有所下滑，截至12月7日，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到239万吨，同比增加58万吨，增长32%，完成USDA出口预测的73%，高于上年同期的55%，强劲的出口销售数据支撑棉价上涨，加之以USDA下调全球棉花产量及期末库存，进一步支撑了美棉的出口销售与棉价的回升。

【USDA下调全球棉花产量与期末库存】根据美国农业部发布的12月份全球产需预测，2017/18年度美国棉花出口量调增，产量小幅上调，期末库存下降。2017/18年度全球期初库存、产量和期末库存均调减，全球产量调减150万包，印度期初库存调减100万包，全球消费量调增33.5万包，期末库存调减290万包，为8790万包，同比仅小幅增加。

美棉尽管西南地区增产，但是其他地区减产，因此产量较上月变化不大。巴基斯坦、印度由于虫害棉花产量大幅调减，澳大利亚由于植棉面积下降干旱等原因，产量亦不及预期，因此全球棉花产量调减幅度较大，加之以修正了对印度消费量的低估，因此综合来看2017/18年度棉花期末库存较上一年度仅为小幅增加，利好全球棉花供需格局，支撑棉价。

CFTC非商业持仓：净多头持仓回升

USDA12月全球产需报告下调全球棉花产量和期末库存，加之以美棉出口销售强势，美棉稳步上涨，基金净多头持仓大幅回升至高位。

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，郑棉下跌。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，皮棉销售继续缓慢，临近年底轧花厂有回笼资金需求，销售意愿加强，但近期纺企采购量有所回升，一定程度上形成支撑，对于棉纱市场，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，美棉出口销售依旧保持强势，USDA12月全球棉花产需报告继续下调全球棉花产量与期末库存，支撑棉价。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，花纱价差有缩小需求，但是国产纱竞争力加强，预计短期棉纱价格可能震荡，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