

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉采摘交售基本结束，新棉销售依旧缓慢，但是近期工业库存环比下降，纺企开始陆续按需采购，尽管进程相对平缓，但是采购意愿回升，支撑棉花价格；对于棉纱而言，纱布产销率继续下滑，库存增加，棉纱承压，但是在国际棉价高企的背景下，内外棉纱价格倒挂，利好国内棉纱。国际方面，本周美棉出口销售强劲，但是 USDA1 月全球棉花产需预测报告小幅利空，美棉自高位回落。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-82331166

lihonglei@nawaa.com

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-89727574

wanyiaoquan@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	1.85%	81.4 万	38.4 万
CY1801	-0.24%	0.01 万	0.01 万
美棉主力	4.53%	12.1 万	16.9 万
棉指			
CC Index 3128B	15658		
CC Index 2227B	14638		
CC Index 2129B	16193		
FC Index S	95.93		
FC Index M	92.25		
FC Index L	90.50		
Cot A	90.35		
纺指			
CY Index OEC10S	14440		
CY Index C32S	23000		
CY Index JC40S	26420		
FCY Index C21S	21349		
FCY Index C32S	23236		
FCY Index JC32S	25281		
10 月 棉纺 PMI	52.00		
价格			
MA 1708	14865		
MA 1709	14934		
ICE	81.68		
CF801	15450		
涤纶短纤	9225		
粘胶短纤	14400		
R30S	19010		
T32S	13850		
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 280 至 15450，涨幅为 1.85%。周五中国棉花价格指数为 15658 元/吨，与上周相比下跌 7 元/吨。本周郑棉上涨，新棉采摘交售基本结束，而新棉销售依旧缓慢，市场观望气氛较浓，但是随着企业库存下降及新花价格回落，纺企补库意愿加强，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 高位拐头，预计棉价短期可能震荡调整，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，本周美棉大幅上涨，至周五涨 3.53 美分至 81.47 美分/磅，涨幅为 4.53%。本周美棉上涨，美棉出口销售强劲支撑棉价上涨，但是 USDA1 月产需预测报告小幅利空，棉价回落。从技术面来看，MACD 红柱扩大，但 KDJ 向下，预计短期美棉可能震荡调整，阻力位 85 美分，支撑位 76 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 55 至 23100，跌幅为 0.24%，中国纱线价格指数 C32S 为 23000 元/吨，下跌 10 元/吨。本周棉纱下跌，目前为需求淡季，纱布产销率继续下滑，库存增加，棉纱价格承压，但是内外棉纱价格倒挂，支撑国内棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱小幅震荡下跌，MACD 死叉，KDJ 趋于死叉，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



图片来源：wind 南华研究

国内影响因素

【新棉销售依旧缓慢】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 1 月 12 日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为 93.3%，同比下降 1.5 个百分点，较过去四年均值加快 1.7 个百分点，其中新疆交售 100%。

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 1 月 12 日，全国累计交售籽棉折皮棉 530.6 万吨，同比增加 46.2 万吨，较过去四年均值减少 18.3 万吨；累计销售皮棉 189.3 万吨，同比减少 89.3 万吨，较过去四年均值减少 141.0 万吨。本年度新棉上市期间，由于市场棉花供应短期充足，纺企备货较为充足，加之新棉价格相对较高，市场观望情绪较重，因此皮棉销售缓慢，但随着近期纺企的库存下降，及现货价格回落，纺企补库需求有所增加。

【棉花工业库存下降】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 1 月 11 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 38.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 2.6 天，同比增加 7.2 天。推算全国棉花工业库存约 86.1 万吨，环比减少 6.3%，同比增加 34%。

本年度新棉上市期间棉花库存充足，皮棉销售缓慢，但是近期随着棉花现货价格逐渐回落，纺企库存的下降，纺企和贸易商均开始陆续备货，但备货进程相对平缓。因此，棉花需求增加将支撑棉花价格。

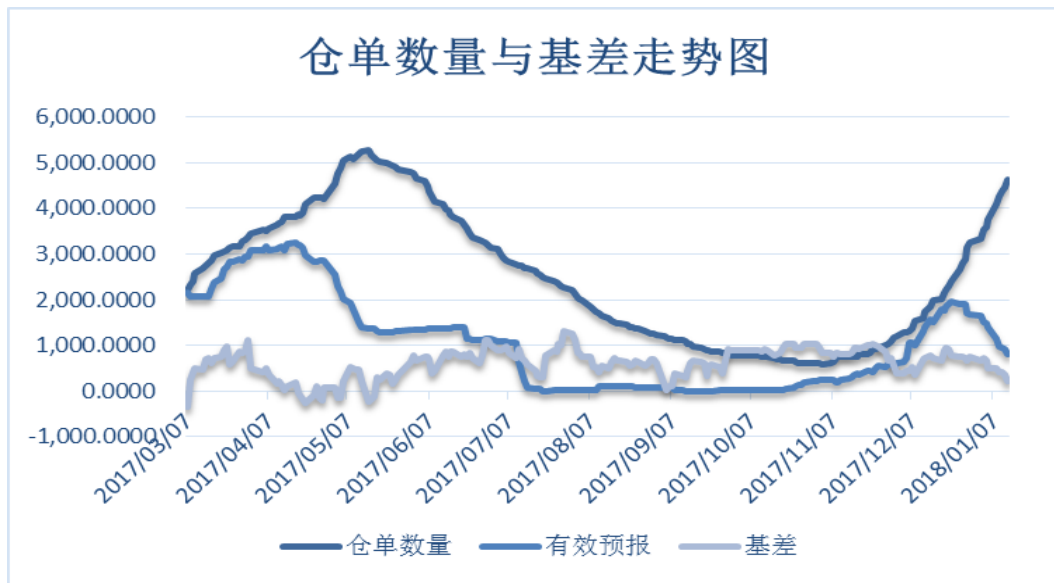
【纱布产销率继续下滑】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 1 月 11 日，被抽样调查企业纱产销率 94.4%，环比下降 4.8 个百分点，同比下降 5.9 个百分点，比近三年同期平均水平低 6.8 个百分点；库存为 18.4 天销售量，环比增加 1.8 天，同比增加 4.4 天，比近三年同期水平增加 1.6 天。布的产销率为 90.8%，环比下降 0.7 个百分点，同比下降 17.3 个百分点，比近三年同期水平低 8.7 个百分点；库存为 44.9 天销售量，环比增加 3.2 天，同比增加 10.3 天，比近三年同期水平增加 1.4 天。

棉花下游进入消费淡季后，纱布产销率持续下滑，库存持续攀升，但由于之前国储红利，因此纺企利润尚好，加之进口纱线价格持续上涨，内外纱线价格倒挂，故棉花需求仍有一定的保障，支撑棉花价格。

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 4636 张，与上周末相比增加 885 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

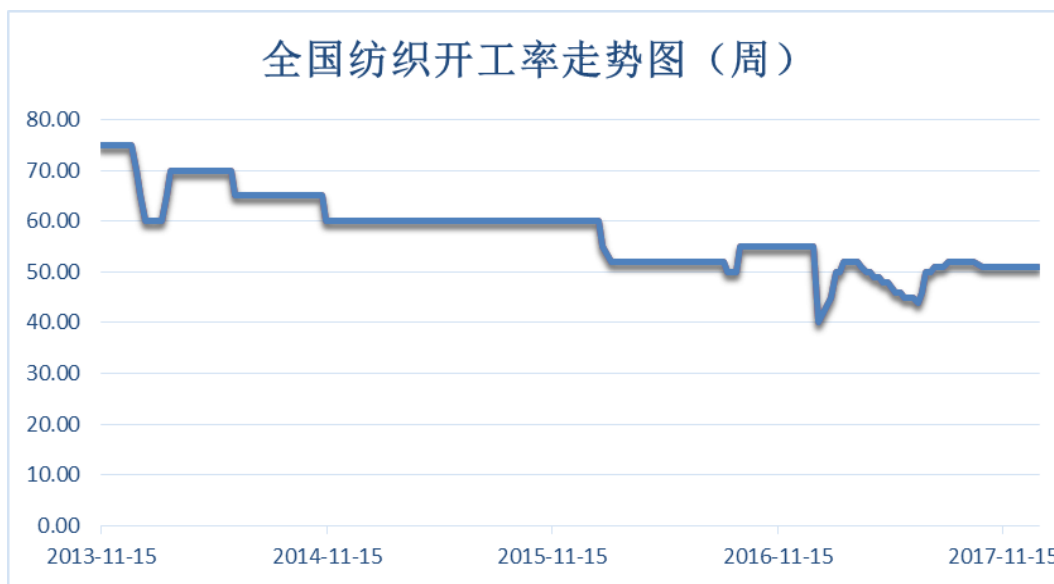


资料来源: wind 南华研究

开工率：纺企开工率稳定

目前下游纺织处于消费淡季，纱布产销率继续下滑，但纺企开机率基本保持稳定。

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

【美棉净签约量增长】美国农业部报告显示，2017年12月29日-2018年1月4日，2017/18年度美棉出口净签约量为6.22万吨，较前周增长42%，较前四周平均值增长16%，新增签约主要来自印度（1.16万吨）、土耳其（9797吨）、墨西哥（9639吨），装运量为6.38万吨，较前周增长35%，较前四周平均值增长41%，创年度新高，2018/19年度美国陆地棉净签约量为2.1万吨。

上周美棉出口销售净签约大幅上涨，且装运量再创年度新高，本年度北半球各产棉国棉花产量均增加，随着新花上市量的增加，棉花市场供应基本充足，加之近期美棉价格的升高，使得棉花出口量有所下滑，但是由于存在的对棉花质量等问题的担忧，及全球棉花库存依旧处在下降趋势当中，预计美棉出口销售仍将相对强势，支撑棉价。

【全球期末库存小幅调减】美国农业部（USDA）1月全球产需预测报告，上调2017/18年度全球棉花产量22万吨至2633.8万吨，上调全球棉花消费量27万吨至2630.7万吨，因此2017/18年度全球棉花期末库存小幅下调4.4万吨至1911.5万吨。

由于美国三角洲以外地区产量减少，而消费量和出口量不变，因此2017/18年度美国棉花产量和期末库存小幅下降；中国棉花产量调增明显，调增30.5万吨，但是消费量与之同时也有较大幅度上升，调增21.8万吨，因此2017/18年度中国棉花期末库存小幅调增，但是在全球范围内，由于印度和澳大利亚棉花产量亦有所调减，因此2017/18年度全球棉花库存小幅下降，基本符合市场预期。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续增加

美棉出口销售保持强势，且市场存在对后续棉花质量的担忧，支撑美棉稳步上涨，基金净多头持仓大幅回升至相对高位。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源: wind 南华研究

总结

棉花现货价格下跌，上周美棉大幅上涨，郑棉亦上涨。对于国内市场来说，目前新棉采摘交售基本结束，在前期国储棉轮出量超预期背景下，市场棉花供应仍相对充足，新棉销售依旧缓慢，但是近期随着工业库存的下降，纺企陆续开始采购，尽管进程相对平缓，但是备货意愿明显回升，对于棉纱市场，目前正处纺织淡季，纱线产销率继续下滑，库存增加，但是在国际棉花价格高企的背景下，国内外棉纱价格高挂，利好国内花纱。国际方面，美棉出口销售强势，支撑棉价大幅走高，但是 USDA1 月全球棉花产需报告小幅利空棉价，美棉自高位回落。因此预计短期国内棉价可能震荡调整，支撑位在 14600 附近，阻力位 16000 附近。对于棉纱来说，下游需求淡季，但国产纱竞争力加强，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

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

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

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

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