

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，春节假期期间，棉花市场相对冷清，新棉销售再次放缓，2018/19年度中国棉花产量可能下降，消费稳步增长，支撑棉价；国际方面，美棉出口销售继续保持强劲，且美国农业部展望论坛预测2018/19年度全球棉花产量下滑，消费量增长，期末库存下降，支撑棉价。

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-82331166

[lihonglei@nawaa.com](mailto:lihonglei@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-89727574

[wanxiaquan@nawaa.com](mailto: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	1.34%	38.1 万	30.0 万
CY1805	0.76%	0.01 万	0.01 万
美棉主力	-0.85%	13.8 万	7.33 万
棉指			
CC Index 3128B	15691		
CC Index 2227B	14689		
CC Index 2129B	16250		
FC Index S	92.02		
FC Index M	87.98		
FC Index L	85.88		
Cot A	89.20		
纺指			
CY Index OEC10S	14440		
CY Index C32S	22970		
CY Index JC40S	26400		
FCY Index C21S	21005		
FCY Index C32S	23155		
FCY Index JC32S	24844		
10 月 棉纺 PMI	46.56		
价格			
MA 1708	14910		
MA 1709	14980		
ICE	81.45		
CF801	15080		
涤纶短纤	9100		
粘胶短纤	14600		
R30S	19080		
T32S	13960		
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

2月12日-23日郑棉上涨，至周五收盘涨200至15080，涨幅为1.34%。周五中国棉花价格指数为15688元/吨，与之前相比下跌10元/吨。春节假期企业普遍休假，棉花市场较为冷清。从技术面来看，MACD绿柱缩小，KDJ向上，预计短期棉价可能继续上涨，支撑位14800附近，压力位15600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，2月12日-23日美棉上涨，至周五涨4.70至81.40，涨幅为6.11%。这两周美棉震荡上涨，美棉出口销售继续保持较强态势，且USDA论坛预测新年度尽管美棉植棉面积增加，但是弃耕率提升、单产下滑，支撑棉价。从技术面来看，MACD红柱向上，KDJ拐头向上，预计短期美棉可能继续震荡上涨，阻力位85美分，支撑位76美分附近。

图2、美棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

2月12日-23日棉纱上涨，至周五涨175至23350，涨幅为0.76%，中国纱线价格指数C32S为22970元/吨，上涨0元/吨。本周棉纱成交量较少，纺企普遍将于初七之后陆续开工，市场较为冷清。从技术面来看，本周棉纱小幅上涨，MACD绿柱缩小，KDJ向上，预计短期棉纱价格可能仍以震荡为主，支撑位22800附近，压力位23750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

【棉花现货市场冷清】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2018年2

月 23 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 96.0%，同比下降 0.8 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 100%。

春节假期期价，棉花现货市场冷清，按照国内棉花预计产量 612.7 万吨测算，截至 2 月 23 日，全国累计交售籽棉折皮棉 587.7 万吨，同比增加 92.4 万吨，较过去四年均值增加 26.6 万吨；累计销售皮棉 274.4 万吨，同比减少 67.0 万吨，较过去四年均值减少 103.8 万吨。时值春节假期，市场相对冷清，由于纺企普遍已在春节前备货加之以新年度储备棉轮出将于 3 月开始，因此预期节后棉花现货市场销售仍将相对平稳。

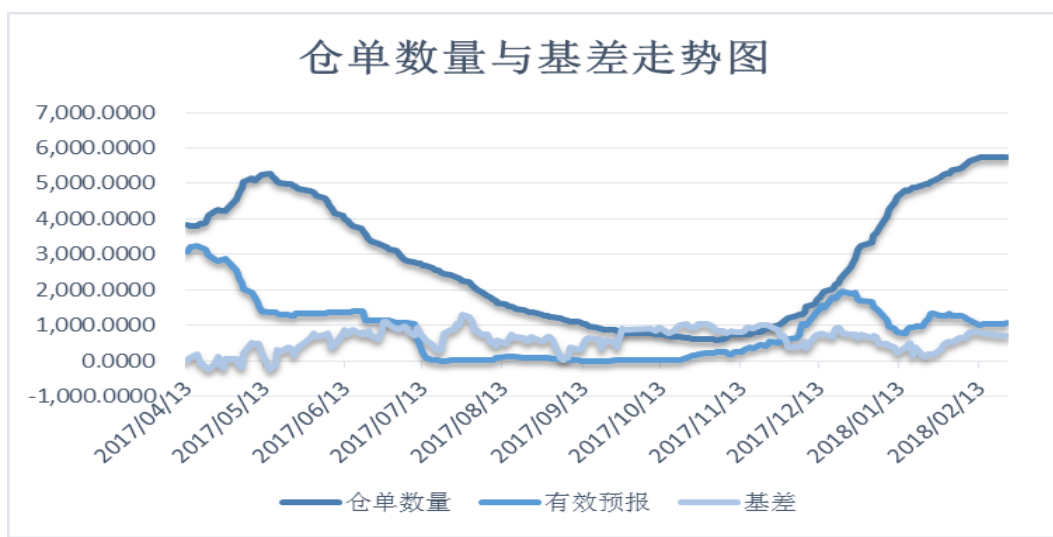
**【2018/19 年度棉花产量预计下降】**据美国农业部（USDA）展望论坛会议发布消息，预计 2018/19 年度中国棉花产量 588 万吨，同比减少 1.8%。棉花进口量 152 万吨，同比增加 40%。棉花消费量预计 897 万吨，同比增加 3%。库存消费比 81.3%，同比减少 20.3%。

本年度新疆地区棉花单产大幅提升，使得棉花产量亦有较大的增长，对于 2018/19 年度来说，全国棉花产业结构调整继续推进，棉花种植将继续向新疆转移，但是由于受环保政策限制，退耕还林的强制实施使得新年度植棉面积增加存疑。而且本年度棉花产量增加也极大得益于南疆地区单产创历史新高，但是由于南疆手摘棉改机采棉的推进，且不确定的天气条件也很大程度上限制了单产，因此 2018/19 年度国内棉花产量很可能下降，支撑棉价。

### 棉花仓单情况：仓单数量继续增长

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 5749 张，与上周末相比增加 115 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

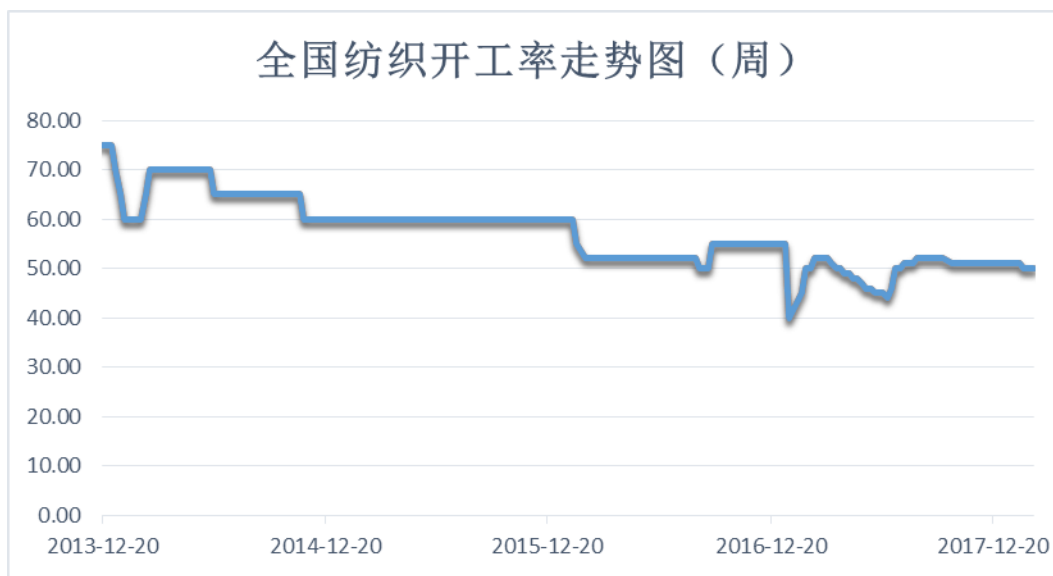


资料来源：wind 南华研究

## 开工率：春节假期

纺企进入春节假期，普遍将于初七之后陆续开工。

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

**【美棉出口销售继续强劲】**美国农业部报告显示，2018年2月9-15日，2017/18年度美棉出口净签约量为9.05万吨，较前周增长9%，较前四周平均值增长40%，新增签约主要来自中国（1.55万吨）、孟加拉国（1.3万吨）、土耳其（1.27万吨），装运量为7.56万吨，较前周增长3%，较前四周平均值增长3%。2018/19年度美国陆地棉净签约量为4.02万吨，买主是中国（2.21万吨）和孟加拉国（1.88万吨）。

春节期间美棉出口销售净签约继续保持强劲态势，下年度签约火爆。尽管本年度除印度和巴基斯坦产量不及预期外各产棉国棉花产量均有所提升，但是由于全球棉纺产能结构调整，东南亚等国棉花消费量增加，使得美棉出口销售持续性火爆，对棉花价格形成支撑。

**【美植棉面积预计增加】**根据USDA农业展望论坛的初步预测，2018年美国植棉面积为1330万英亩，同比增长5.6%，美国农场均价63美分，同比下降6美分。据外电报道，美国得州高原和丘陵地区（核心棉区）的土壤湿度仍难以改善，得州的干旱正在持续发展，截至上周有89.74%为异常干旱，71.22%为中度干旱，37.56%为严重干旱，13.07%为极其严重干旱，仅10.26%没有干旱；东南地区近两周出现大范围降雨，雨量达到100-200毫米，缓解了当地的旱情；三角洲北部的降雨也使干旱面积大为减少，但多数干旱地区近三个月的降雨量不到平均降雨量的四分之三，



要使土壤湿度彻底改善，春播前还需更多更充足的降雨。

在本年度棉花价格高企的支撑下，植棉效益上升支撑棉农植棉面积，但是由于近期美主棉区降水不足，使得新年度棉花植棉面积实际增长仍是相对受限，且由于去年天气条件总体较好，因此美棉在植棉面积增长的同时单产也有所增加使得棉花总产量升至近 10 年高位，但要使得今年美棉产量保持去年水平或者进一步增长需要良好天气配合，因此总的来看，新年度美棉产量即使增长也增幅有限，支撑棉价。

**【下年度全球棉花消费超产量】**据美国农业部（USDA）展望论坛会议上发布的消息，预计 2018/19 年度去啊扭曲棉花产量 2547 万吨，同比减少 3.6%；消费量 2676 万吨，同比增加 2%，产销差为 128 万吨。全球棉花贸易量约为 871 万吨，全球期末库存 1801 万吨，同比减少 6.7%，库存消费比 67.3%，同比减少 8.4%。

2018/19 年度由于中国地区棉花产业结构继续调整，植棉面积可能小幅下滑，加之单产大概率下降，因此棉花产量下降；对于国美而言，由于植棉效益驱动，预计 2018/19 年度植棉面积将继续大幅增加，但是预期与天气条件影响，弃耕率将大幅提升、单产将下降，故棉花产量将下滑；印度在 17/18 年度尽管植棉面积大幅增加但是由于遭受虫害，使得棉花产量大幅不及预期，目前印度棉花价格不足以支撑 2018/19 年度植棉面积继续大幅增加，因此预计 2018/19 年度植棉面积将有所下降，但单产将恢复正常水平。因此，总的来说 2018/19 年度全球棉花产量将下降，而消费将受经济发展影响继续稳步上涨，因此利多全球棉花价格。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回升

随着美棉价格持续调整，基金净多头持仓亦相应回落，但是在强势的美棉出口下，以及 USDA 对 2018/19 年度的利多展望，支撑棉花价格，基金净多头有所回升。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源：wind 南华研究

## 总结

2月12日-23日棉花现货价格下跌，美棉上涨，郑棉亦上涨。对于国内市场来说，正值春节假期，市场相对冷清，现货销售再次放缓，节前纺企与贸易商已普遍备货，部分企业备货多至3月底，由于本年度国内棉花丰产，市场棉花供应基本充足，加之3月新年度储备棉轮出即将开始，因此预期节后新棉销售仍将平稳进行，纺企按需采购将是常态。国际方面，美棉出口销售继续保持强势，美国农业部展望论坛预测2018/19年度全球棉花产量下滑，消费量增长，期末库存下降，支撑棉花价格。因此，预计短期国内棉价可能继续震荡上涨，支撑位在14800附近，阻力位16000附近。目前时值2月底，进入3月后北半球将逐步开始棉花播种，需关注各地棉区天气情况。



## 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

### 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 永康营业部  
室  
电话：010-63161286

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](http://www.nanhua.net)