

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉销售继续回暖，棉花现货价格亦相应回升，但是临近春节放假，预计补库将陆续结束；对于棉纱而言，临近春节假期，纺织市场将逐渐趋于冷清，且随着国际棉价的回落，进口纱竞争力逐步回升，对棉纱价格形成一定的压力。国际方面，美棉出口销售强劲，签约量与装运量均大幅提升，支撑棉价，但是就新年度植棉意向来说，预期产量提升压制棉价。

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

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-89727574

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	-2.09%	84.3 万	36.1 万
CY1801	-0.15%	0.01 万	0.01 万
美棉主力	-2.26%	13.3 万	13.1 万
棉指			
CC Index 3128B	15716		
CC Index 2227B	14709		
CC Index 2129B	16248		
FC Index S	91.50		
FC Index M	88.05		
FC Index L	85.78		
Cot A	87.85		
纺指			
CY Index OEC10S	14440		
CY Index C32S	22970		
CY Index JC40S	26400		
FCY Index C21S	20948		
FCY Index C32S	22931		
FCY Index JC32S	24762		
10 月 棉纺 PMI	47.52		
价格			
MA 1708	14750		
MA 1709	14893		
ICE	78.35		
CF801	15165		
涤纶短纤	9150		
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

本周郑棉下跌，至周五收盘跌 325 至 15195，跌幅为 2.09%。周五中国棉花价格指数为 15716 元/吨，与上周相比上涨 7 元/吨。在国内供应基本充足，国外棉价回落的背景下，本周郑棉大幅下跌，临近春节假期，纺企补库陆续结束，现货市场逐渐趋于平稳，需等待节后下游需求的回升。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位拐头，且 15100 附近有所支撑，预计短期棉价短期可能震荡反弹，支撑位 14600 附近，压力位 15600 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，本周美棉下跌，至周五跌 1.82 至 78.69，跌幅为 2.26%。本周美棉下跌后反弹，美棉出口销售回升，签约量大幅增长且装运量再创年度新高，支撑棉价。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 趋于金叉，预计短期美棉可能震荡反弹，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



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱下跌，至周五跌 35 至 23375，跌幅为 0.15%，中国纱线价格指数 C32S 为 22970 元/吨，上涨 0 元/吨。本周棉纱小幅下跌，目前为需求淡季，且临近春节，纺企开始陆续进入假期。从技术面来看，本周棉纱震荡下跌，MACD 趋于死叉，KDJ 低位拐头，预计短期棉纱价格可能以震荡为主，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

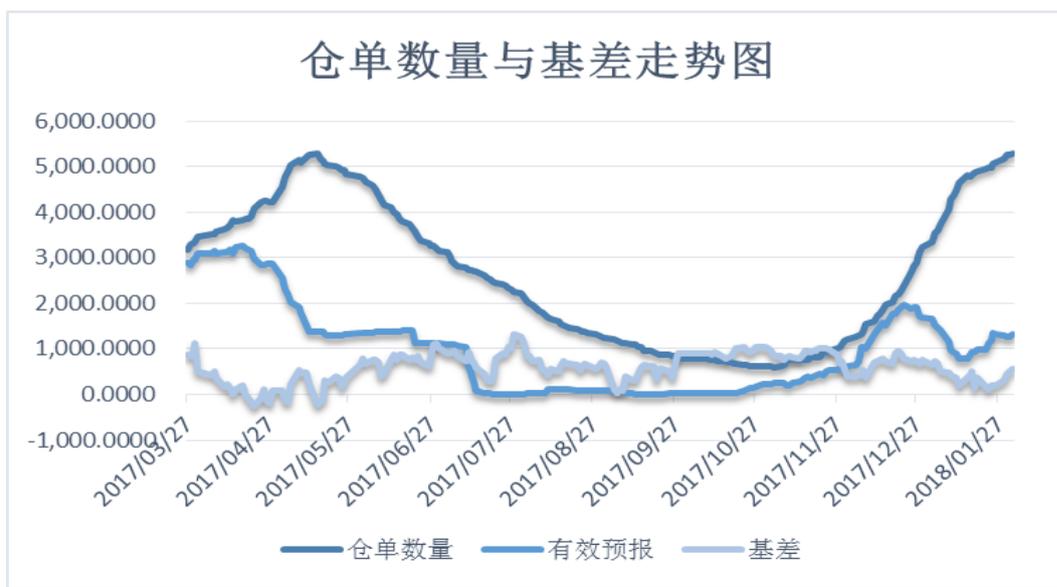
【新棉销售继续加快】截至 2018 年 2 月 2 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 95.2%，同比下降 0.8 个百分点，较过去四年均值加快 2.4 个百分点，其中新疆交售 100%。

新棉采摘交售接近尾声，按照国内棉花预计产量 612.7 万吨测算，截至 2 月 2 日，全国累计交售籽棉折皮棉 582.9 万吨，同比增加 91.9 万吨，较过去四年均值增加 24.1 万吨；累计销售皮棉 247.8 万吨，同比减少 58.9 万吨，较过去四年均值减少 115.1 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，而进入 1 月后随着纺企的库存下降，新棉销售加快，支撑棉花价格，但是由于临近春节放假，因此补库将陆续结束。

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 5283 张，与上周末相比增加 193 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量



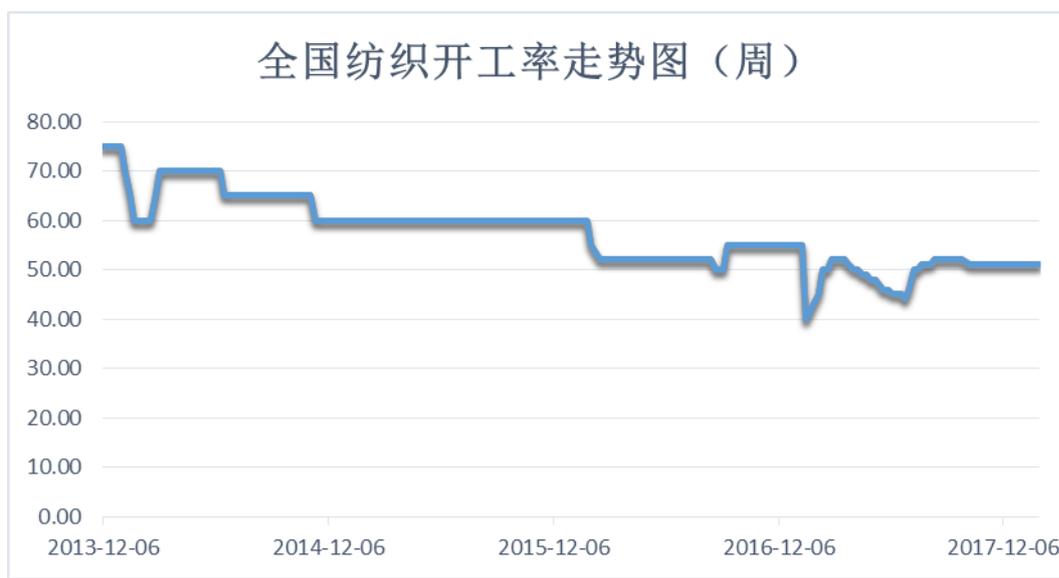
资料来源：wind 南华研究

开工率：纺企开工率稳定

目前下游纺织处于消费淡季，纱布产销率下滑，但纺企开机率基本保持稳定，

临近春节，纺企将陆续开始放假。

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

【美棉出口销售回落】美国农业部报告显示，2018年1月19-25日，2017/18年度美棉出口净签约量为6.88万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长50%，新增签约主要来自越南（1.77万吨）、土耳其（1.47万吨）、中国（8074吨），2017/18年度陆地棉装运量为6.92万吨，较前周增长31%，较前四周平均值增长21%，创年度新高，2018/19年度美国陆地棉净签约量为6963吨。

上周美棉出口销售净签约大幅增加，装运量再创年度新高。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，近期美棉价格回落进一步刺激了出口，对棉花价格形成支撑。并且全球棉花供需依旧处在紧平衡状态下，预计美棉出口销售仍将相对强势，支撑棉价。

【新年度植棉意向增加】据澳大利亚农业资源经济研究局（ABARES）的最新预测，本年度澳大利亚棉花产量预计增长4%。据了解，由于棉花销售税和进口税的取消或将导致当地市场棉花价格下跌，从而影响棉农利益，因此自1月份开始巴基斯坦本国棉花销售基本停滞，棉农惜售情绪浓厚，巴基斯坦轧花协会主席Ihsanul Haq认为，这种情绪将会影响棉农下一年度的种植意向。据外电消息，目前美国得克萨斯州得州高原地区和丘陵地区的旱情继续发展。

在本年度棉花价格继续相对高位，棉农植棉收益较好的情况下，全球各产棉国棉花种植意向均有所增加。就近期统计数据显示，中国植棉面积预期增加0.3%，美

国预期增加 6.5%，阿根廷与巴西也有 5%左右的增幅，澳大利亚预计增加 4%。尽管就调查数据来看，新年度全球棉花种植面积增加已不容置疑，但是近期美棉主产区干旱，新疆环保政策限制，巴基斯坦税收打压都使得种植面积增加存在不确定性，且后期全球棉花产量还应具体关注各地棉花生长发育期间的天气情况。因此，短期植棉意向增加对棉花影响有限。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓高位

本周美棉出口销售回升，且市场有全球供需偏紧的预期且存在对后续棉花质量的担忧，支撑美棉价格，目前基金净多头持仓已上涨至相对高位。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格上涨，上周美棉下跌，郑棉亦下跌。对于国内市场来说，近期现货销售加快，企业补库相对积极，但是由于目前已临近春节假期，预计补库降陆续结束。对于棉纱市场，纺企开始陆续进入春节假期，市场将趋于冷清，且随着国际棉花价格回落，进口纱竞争力加强，对国内花纱价形成压力。国际方面，美棉出口销售强势，签约率与装运量均大幅增加，支撑棉价，但是由于各植棉国植棉意向均有所增加，提升新年度棉花产量预期，对棉价形成了压制。因此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，临近春节假期，市场将逐渐趋于冷清，预计短期棉纱价格可能整荡为主，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

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