

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新棉销售稳步推进，农业部3月中国棉花供需报告上调2017/18年度棉花产量，且新年度国储棉轮出将于下周一开始，棉价承压；国际方面，上周美棉出口销售回升，且USDA3月全球棉花产预测需报告下调美棉产量上调其出口量，支撑棉价，新年度棉花种植即将展开，需关注各棉区天气情况。

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

万晓泉 0571-89727574

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

投资咨询证号：Z0013257

## 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	0.36%	85.7 万	25.3 万
CY1809	0.89%	0.01 万	0.01 万
美棉主力	2.81%	12.5 万	13.0 万
棉指			
CC Index 3128B	15722		
CC Index 2227B	14695		
CC Index 2129B	16258		
FC Index S	98.01		
FC Index M	94.81		
FC Index L	93.82		
Cot A	91.90		
纺指			
CY Index OEC10S	14450		
CY Index C32S	23000		
CY Index JC40S	26400		
FCY Index C21S	21152		
FCY Index C32S	23302		
FCY Index JC32S	24913		
01 月 棉纺 PMI	46.56		
价格			
MA 1708	14978		
MA 1709	14920		
ICE	82.12		
CF801	15125		
涤纶短纤	9025		
粘胶短纤	14650		
R30S	19080		
T32S	14000		
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，郑棉小幅上涨，至周五收盘涨 55 至 15230，涨幅为 0.36%。周五中国棉花价格指数为 15722 元/吨，与上周相比上涨 25 元/吨。棉纺企业已基本恢复正常运行，新棉销售稳步推进。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 拐头向下，下周储备棉轮出将正式展开，预计短期棉价可能震荡整理，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



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉上涨，至周五涨 2.31 至 84.47，涨幅为 2.81%。美棉强势上涨至 85 美分高位附近，上周美棉出口销售回升，且 USDA3 月报告下调美棉产量上调出口量，支撑棉价上行。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 拐头向上，预计短期美棉可能震荡整理，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



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱上涨，至周五涨 255 至 23350，涨幅为 1.10%，中国纱线价格指数 C32S 为 23000 元/吨，上涨 20 元/吨。本周棉纱成交量较少，市场较为平稳。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 23700 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

**【皮棉销售稳步推进】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 3 月 9 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.1%，同比下降 0.7 个百分点，较过去四年均值加快 3.1 个百分点，其中新疆交售 100%。

皮棉销售稳步推进，按照国内棉花预计产量 612.7 万吨测算，截至 3 月 9 日，全国累计交售籽棉折皮棉 594.6 万吨，同比增加 94.0 万吨，较过去四年均值增加 28.3 万吨；累计销售皮棉 310.5 万吨，同比减少 51.8 万吨，较过去四年均值减少 86.5 万吨。节后棉纺企业已基本恢复正常运行，皮棉销售稳步推进，由于本年度棉花供应相对充足，加之以新年度储备棉轮出将于下周开始，因此预期棉花现货销售仍将以平稳为主。

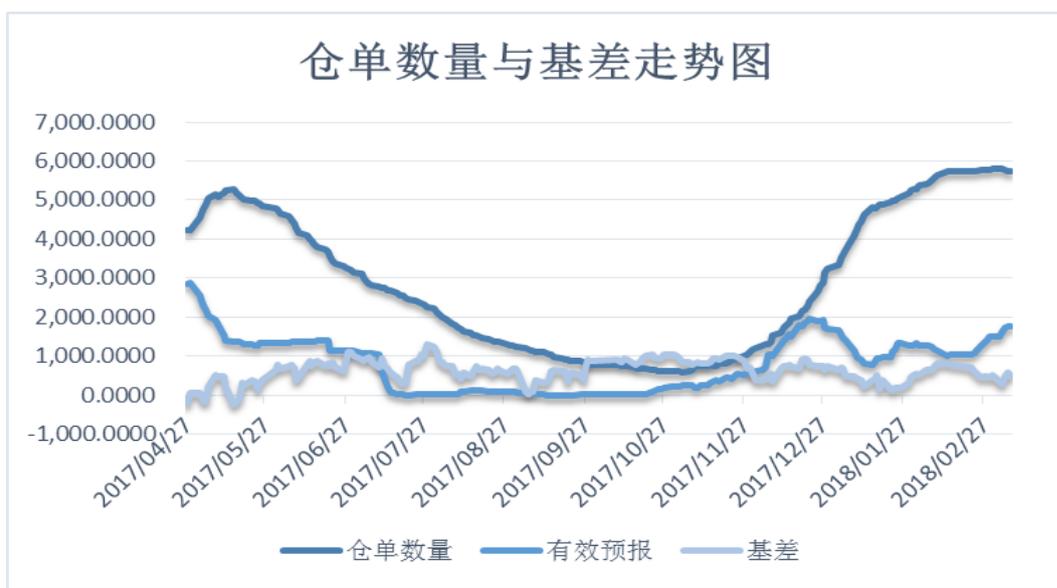
**【农业部上调棉花产量】**据农业部 3 月中国棉花供需报告，由于对新疆棉花种植面积进一步核实，2017/18 年度全国棉花产量较上月预测调增 10 万吨，维持消费量不变，故期末库存调增 10 万吨至 752 万吨。

本年度国内棉花由于天气情况总体良好故单产较高尤其是新疆地区，使得全国棉花产量较去年有较大幅度的提升，目前已进入三月新年度棉花种植即将陆续展开，预计新年度全国棉花在耕地受限、天气条件等因素影响下，棉花继续增产的概率相对较小，从基本上支撑棉花价格。

## 棉花仓单情况：仓单数量开始回落

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 5736 张，与上周末相比减少 49 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

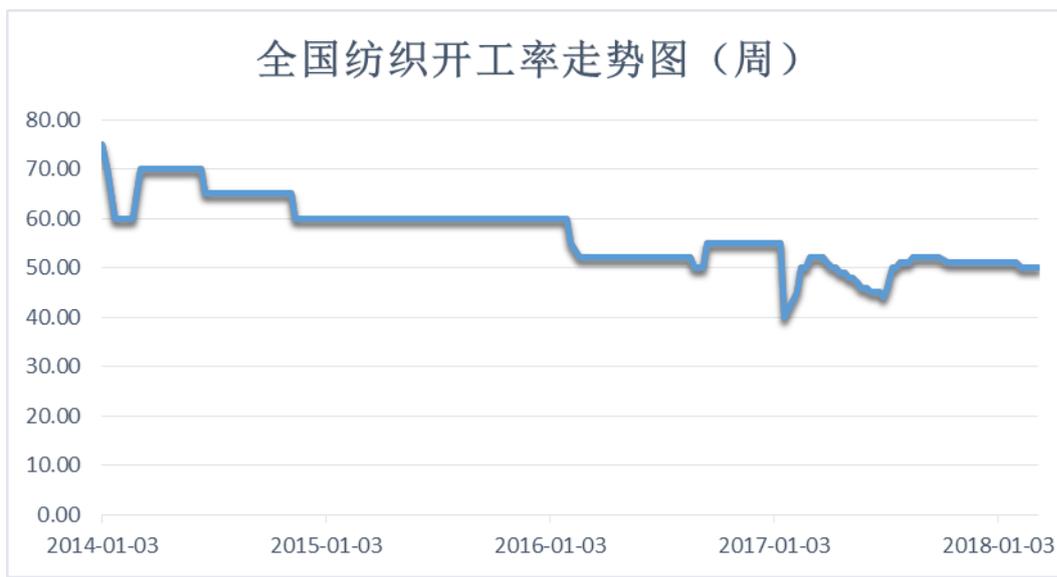


资料来源：wind 南华研究

## 开工率：开工率基本稳定

纺企恢复正常运行，开工率基本稳定。

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

**【美棉出口销售强劲】**美国农业部报告显示，2018年2月23日-3月1日，2017/18年度美棉出口净签约量为8.7万吨，较前周增长31%，较前四周平均值增长5%，新增签约主要来自中国（1.93万吨）、土耳其（1.66万吨）、印度尼西亚（1.5万吨），装运量为11.9万吨，较前周增长88%，较前四周平均值增长53%，创年度新高。2018/19年度美国陆地棉净签约量为5.72万吨，买主是印度尼西亚（2.47万吨）、中国（1.87万吨）和孟加拉国（1.12万吨）。

上周美棉出口销售净签约强劲，签约量大幅回升且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较大幅度提升，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。

**【USDA 上调全球棉花期末库存】**根据美国农业部发布的3月全球产需预测，2017/18年上调全球棉花产量12.3万吨至2654.9万吨，上调消费量6.3万吨至2629.9万吨，因此小幅上调期末库存6.3万吨至1934.4万吨。

尽管美国与乌兹别克斯坦2017/18年度棉花产量下调，但是澳大利亚植棉面积调增，澳大利亚与苏丹棉花产量调增抵消了美棉减产，全球棉花产量调增，而消费量方面，土耳其、孟加拉、中国和越南等国消费良好，全球消费继续小幅调增。因

此 2017/18 年度全球棉花产量小幅调增，短期对棉价有所压力，但是由于全球棉花整体还是处在去库存的周期中，故长期来看棉花基本面仍相对较好，支撑棉花价格。

### CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续回升

在持续强势的美棉出口销售背景下，以及 USDA 对 2018/19 年度的利多展望，基金净多头持仓继续回升。

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，美棉上涨，郑棉亦上涨。对于国内市场来说，棉纺企业已基本恢复正常运营，现货销售稳步推进，本年度国内棉花丰产，市场供应基本充足，新年度储备棉轮出将于下周开始，在保证棉花市场充足供应的同时也将稳定棉花价格。国际方面，美棉出口销售回升，且 USDA3 月全球产需报告下调美棉产量上调其出口量，支撑棉价。因此，预计短期国内棉价可能震荡调整，支撑位在 14800 附近，阻力位 16000 附近。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

### 北京营业部

### 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

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 永康营业部  
室  
永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：010-63161286  
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)