

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出成交率继续回落但成交均价上涨，且下游纱布产销率上涨，库存下降，支撑棉花价格；国际方面，上周得州降雨利好新棉播种，但美棉出口销售回升且纺企需求较好，利好棉价。策略方面：多单持有，支撑位 15200 附近，注意止损。

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

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
CF1809	-0.26%	78.4 万	30.1 万
CY1809	-0.45%	0.00 万	0.00 万
美棉主力	1.67%	10.6 万	12.9 万
棉指			
CC Index 3128B	15482		
CC Index 2227B	14517		
CC Index 2129B	16111		
FC Index S	95.97		
FC Index M	91.56		
FC Index L	91.56		
Cot A	91.70		
纺指			
CY Index OEC10S	14480		
CY Index C32S	23090		
CY Index JC40S	26450		
FCY Index C21S	20714		
FCY Index C32S	23113		
FCY Index JC32S	24726		
03 月 棉纺 PMI	55.41		
价格			
MA 1708	14700		
MA 1709	14840		
ICE	85.47		
CF809	15360		
涤纶短纤	8750		
粘胶短纤	14300		
R30S	19030		
T32S	13900		
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，郑棉呈震荡走势，小幅下跌，至周五收盘跌 40 至 15400，跌幅为 0.24%。周五中国棉花价格指数为 15482 元/吨，与上周相比下跌 4 元/吨。本周国储棉轮出成交率继续回落，但成交均价上升且纱布产销率向好、库存下降，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，预计短期棉价可能震荡上涨，支撑位 15200 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，本周美棉震荡上涨，至周五涨 1.37 至 84.77，涨幅为 1.67%。德州迎来降雨利好棉花播种，但美棉出口销售大幅增长，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，预计短期美棉可能震荡上涨，阻力位 85 美分，支撑位 80 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

本周棉纱下跌，至周五跌 105 至 23505，跌幅为 0.45%，中国纱线价格指数 C32S 为 23090 元/吨，与上周持平。本周棉纱成交量较少，国内纺织印染成本持续上涨影响棉纱消费，但近期纱布产销率提升支撑棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱小幅下跌，MACD 绿柱扩大，KDJ 黏连，预计短期棉纱价格可能小幅反弹，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

【国储棉轮出率下降】本周国储棉轮出共计 5.68 万吨，成交率 37.87%，成交均价 14327.14 元/吨，与上周相比上涨 136.89 元/吨，折 3128B 为 15601.13 元/吨（本周轮出底价为 15031 元/吨）。截至 2018 年 4 月 20 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 46.8 万吨。

本周国储棉轮出继续平稳进行，成交率继续回落但成交均价回升，且新疆棉的成交率一直维持在 100%，市场对高品质棉花依旧有明显的偏好，随着好棉数量的继续减少，须得警惕结构性短缺炒作对棉花价格可能造成的推力。但短期来看，国储棉轮出仍给市场造成了一定的压力。

【工业库存环比下降】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 4 月 13 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 37.2 天（含到港进口棉数量），环比减少 9.2 天，同比增加 4.3 天。推算全国棉花工业库存约 84.3 万吨，环比减少 18.8%，同比增加 22.3%。

棉花工业库存大幅下降，但是仍高于去年同期。本月纱布产销率有所回升，尤其是布产销率上升较快，且库存下降明显，利多棉价。

棉花仓单情况：仓单数量增加

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 6383 张，与上周末相比增加 471 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

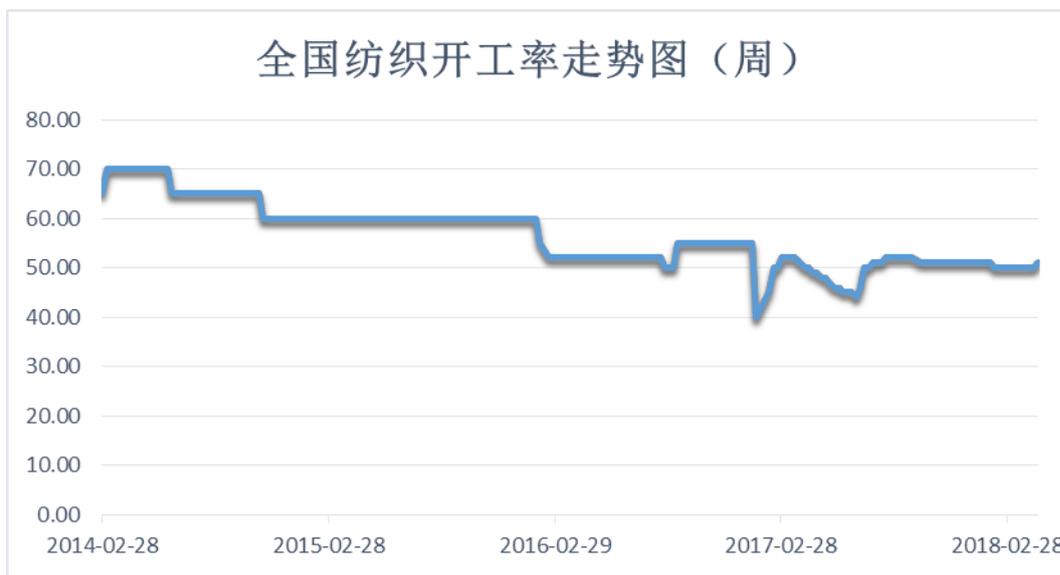


资料来源：wind 南华研究

开工率：开工率小幅上升

纺企开工率小幅上升。

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

【美棉出口销售回升】美国农业部报告显示，2018年4月6-12日，2017/18年度美棉出口净签约量为6.58万吨，较前周增长62%，较前四周平均值减少2%，新增签约主要来自中国（1.77万吨）、越南（1.69万吨）、土耳其（1.01万吨），装运量为8.21万吨，较前周减少28%，较前四周平均值减少20%。2018/19年度美国陆地棉净签约量为5.21万吨，新增签约主要来自是越南（2.43万吨）、印尼（9185吨）、中国（5806吨）和巴基斯坦（4490吨）。

上周美棉出口销售装运量回落，但净签约量大幅增长。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。

【美棉播种有序推进】美国农业部4月16日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年4月15日，美国棉花种植进度8%，较前周增加1个百分点，较上年同期持平，较过去五年平均减少1个百分点。

近期得州迎来降雨缓解旱情，利好棉花播种，美棉播种有序展开，棉价承压，需继续关注后续得州天气情况。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回升

得州降雨不及预期且纺织厂需求较好推动棉花价格上涨，基金净多头持仓亦回升。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格小幅下跌，郑棉下跌，但美棉上涨。对于国内市场来说，本周国储棉轮出成交均价上涨，成交率继续下滑，但新疆棉持续保持 100%成交率，随着高品质储备棉的不断消耗，警惕对棉花结构性短缺的炒作，此外，尽管棉花工业库存仍位于高位但是环比下降幅度较大，因此总体基本面支撑棉花价。在下游方面，国内纺织印染成本持续上涨影响棉纱消费，但近期纱布产销率提升，库存下降，利多棉纱。国际方面，得州迎来降雨利于棉花播种但仍不及预期，美棉出口销售再次大幅回升，支撑棉价。因此，预计短期国内棉价可能震荡上涨，支撑位在 15200 附近，阻力位 16000 附近。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道193号定安名都2、3层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号801、802单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路663号1楼、7楼
电话：021-52586179

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：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第3-8间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街89号（南通总部大厦）六层603、604室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦A座1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号8层805室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室、104室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心1幢1单元3101室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心3幢1801室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道1277号 香格大厦7楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室
电话：0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

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