

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出成交均价小幅回落但成交率大幅上升，本周新疆地区遭遇降温部分地区棉苗受损，且农业农村部5月供需报告显示下年度棉花种植面积下降，支撑棉价；国际方面，美棉播种加快，USDA5月报告调增本年度美棉出口量，但低于市场预期，下年度中国以外地区库存升至新高，压制棉价，但出口销售与下年度减产依旧支撑棉花价格。策略方面：多单持有，支撑位15400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

wanyaoquan@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	0.61%	82.6 万	27.9 万
CY1809	0.40%	0.00 万	0.00 万
美棉主力	-2.83%	9.59 万	13.9 万
棉指			
CC Index 3128B	15506		
CC Index 2227B	14543		
CC Index 2129B	16157		
FC Index S	98.11		
FC Index M	95.16		
FC Index L	94.19		
Cot A	94.35		
纺指			
CY Index OEC10S	14500		
CY Index C32S	23150		
CY Index JC40S	26500		
FCY Index C21S	21233		
FCY Index C32S	23257		
FCY Index JC32S	25200		
03 月 棉纺 PMI	55.41		
价格			
MA 1805	14873		
MA 1806	14943		
ICE	84.56		
CF809	15705		
涤纶短纤	8850		
粘胶短纤	13950		
R30S	18800		
T32S	14000		

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 95 至 15670，涨幅为 0.61%。周五中国棉花价格指数为 15525 元/吨，与上周相比上涨 60 元/吨。本周国储棉轮出成交率大幅回升但成交均价小幅下滑，且新疆地区遭遇降温，部分地区棉苗受损，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉价可能震荡偏强，支撑位 15400 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，本周美棉下跌，至周五跌 2.46 至 84.46，跌幅为 2.83%。USDA5 月报告调增本年度美棉出口量，但低于市场预期，下年度中国以外地区库存升至新高，压制棉价，但出口销售与下年度减产依旧支撑棉花价格。从技术面来看，MACD 死叉，KDJ 向下，预计短期美棉可能震荡整理，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

本周棉纱上涨，至周五涨 95 至 23640，涨幅为 0.40%，中国纱线价格指数 C32S 为 23160 元/吨，与上周相比上涨 50 元/吨。本周棉纱成交量较少，目前正值纺织行业的传统旺季，纱线需求较好，支撑棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱上涨，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉纱价格可能仍呈震荡偏强走势。

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

【轮出成交率大幅上升】本周国储棉轮出共计 10.74 万吨，成交率 71.60%，成交均价 14259.90 元/吨，与上周相比下跌 29.07 元/吨，折 3128B 为 15548.79 元/吨（本周轮出底价为 14941 元/吨）。截至 2018 年 5 月 11 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 70.7 万吨。

本周国储棉轮出成交相对火热，尽管成交均价有所下滑但成交率大幅上升，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，须得警惕结构性短缺对棉花价格可能造成的推力，此外，随着市场棉花供应的逐步减少与棉花价格的回升，国储棉受欢迎度开始回升，支撑棉花价格上升。

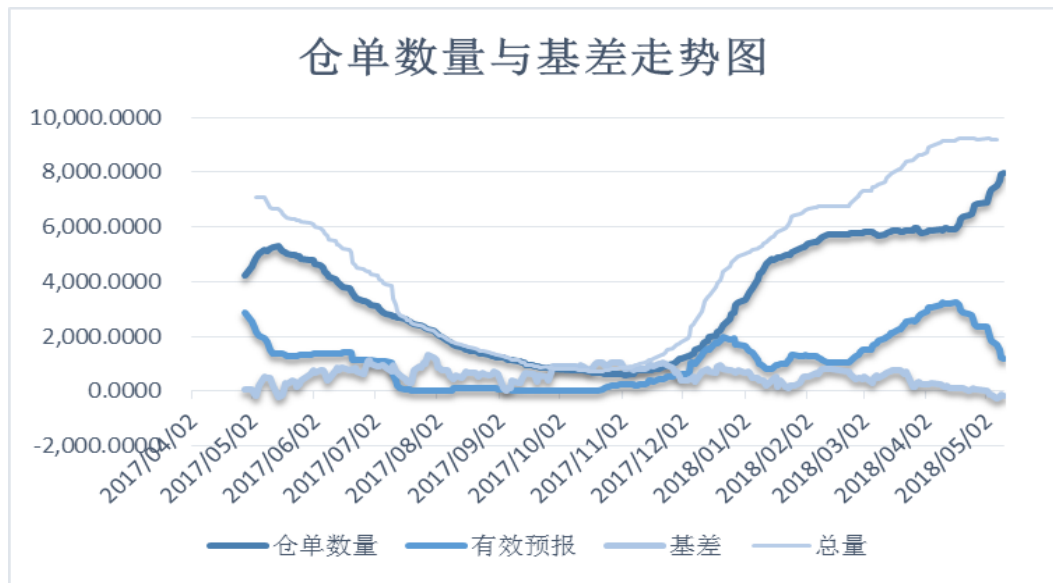
【新年度植棉面积萎缩】农业农村部 5 月中国棉花供需形势分析，2018/19 年度，中国棉花播种面积为 3187 千公顷，较上年度减少 4.9%。尽管近三年新疆棉花补贴政策稳定，但受植棉比较收益低和劳动力短缺影响，新疆棉农植棉积极性有所下降；内地棉区受植棉收益较低、劳动力机会成本高以及棉花卖难等因素影响，植棉面积继续萎缩。棉花单产为每公顷 1742 公斤，较上年度下降 0.9%。棉花产量为 555 万吨，较上年度减少 5.8%。棉花进口量为 120 万吨，较上年度增加 10 万吨。新年度仍处于棉花去库存阶段，但国内高品质皮棉供给不足，预计棉花进口量增加。棉花消费量为 825 万吨，与上年度持平略增。新年度国内库存仍然宽裕，预测 2018/19 年度国内 3128B 级棉花均价在每吨 14500-16000 元区间。

2018/19 年度国内棉花种植面积下降、棉花消费量基本稳定，供应偏紧，棉花库存持续下降，利好棉花价格。

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 7987 张，与上周末相比增加 622 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

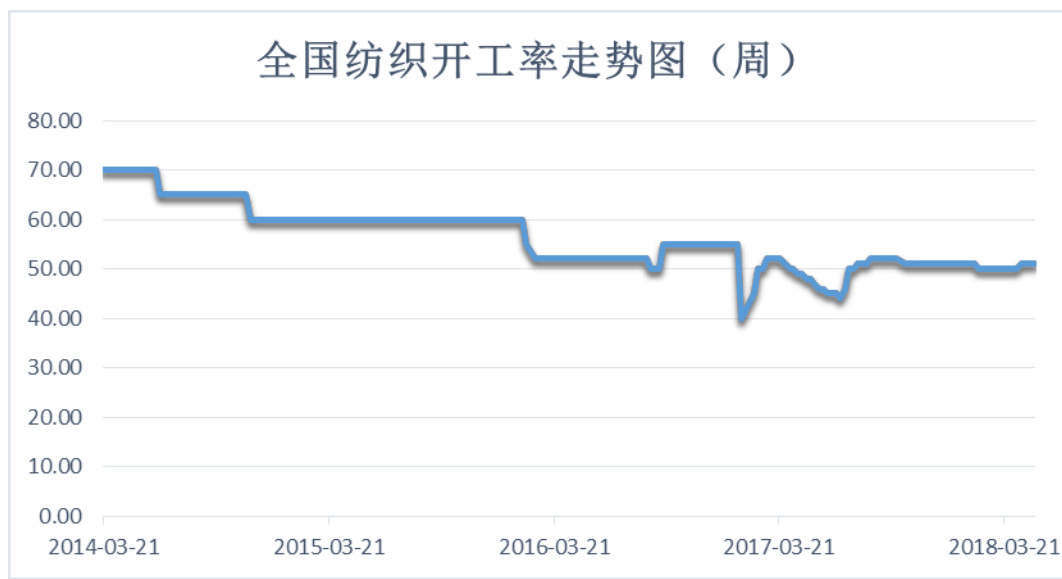


资料来源: wind 南华研究

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

【美棉出口销售火热】美国农业部报告显示，2018年4月27日-5月3日，2017/18年度美棉出口净签约量为4.38万吨，较前周增长2%，较前四周平均值减少21%，新增签约主要来自越南（2.04万吨）、中国（4898吨）、印度尼西亚（4762吨），装运量为11.58万吨，较前周增长18%，较前四周平均值增长19%。2018/19年度美国陆地棉净签约量为5.18万吨，新增签约主要来自中国（2.01万吨）、萨尔瓦多（1.27万吨）、洪都拉斯（5699吨）。

上周美棉出口销售持续火热，签约量与装运量皆有所上涨，由于全球经济复苏、棉纺产能结构调整，棉花消费量增加尤其是东南亚等国，使得美棉出口销售持续性火爆，对棉花价格形成支撑。

【美棉播种进程加快】美国农业部5月7日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年5月6日，美国棉花种植进度20%，较前周增加8个百分点，较上年同期水平持平，较过去五年平均水平持平。

美棉新棉播种进程加快，但得州核心地区干旱依旧，支撑棉花价格，需继续关注后续得州天气情况。

【新年度预期期末库存下降】根据美国农业部发布的5月份全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量较上年度下降27.1万吨至2638.6万吨，棉花消费量增长102.2万吨至2731.1万吨，期末库存下降97.1万吨至1823.3万吨。

依据3月底发布的USDA意向面积，2018/19年度美棉产量为424.6万吨。虽然美棉面积增加，但西南地区降雨减少导致弃收率上升，单产预计低于去年，因此产量预计同比减少7%。2018/19年度，全球棉花库存下降97.1万吨至1823.3万吨，消费量继续超过产量。全球产量预计小幅下降，原因是种植面积减少1%。印度产量和本年度持平，美国、澳大利亚和中国产量减少几乎被巴基斯坦、土耳其和巴西产量增加所抵消。全球消费量预计增长3.9%，达到历史新高，原因是全球经济增长拉动棉花消费。下年度产不足需，全球棉花库存大幅下滑利多棉价，但是由于市场已有预期已基本消化利多消息。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续回升

得州核心地区干旱且棉花需求较好继续推动棉花价格上涨，基金净多头持仓亦持续回升至1月底以来最高位。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源: wind 南华研究

总结

棉花现货价格小幅上涨，郑棉上涨，美棉下跌。对于国内市场来说，本周国储棉成交均价小幅下跌但成交率大幅回升，随着市场供应减少，国储棉受欢迎度开始回升，且新疆棉持续保持 100%成交率，需警惕棉花结构性短缺，此外，本周新疆地区由于降温，部分地区棉苗受损加之以农业农村部 5 月供需报告显示新年度棉花种植面积有较大幅度下滑，利好棉花价格。在下游方面，国内纺织印染成本持续上涨影响棉纱消费，但近期纱布产销率较好，库存下降，利多棉纱。国际方面，美棉播种加快，USDA5 月报告调增本年度美棉出口量，但低于市场预期，下年度中国以外地区库存升至新高，压制棉价，但出口销售与下年度减产依旧支撑棉花价格。因此，预计短期棉价可能震荡上涨，支撑位在 15400 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 香格里拉 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