

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，国储棉轮出成交率小幅回落但成交均价上涨，近期新疆地区天气状况总体良好，棉花播种出苗顺利；国际方面，美德州干旱依旧，影响棉花播种与生长，尽管上周美棉出口销售回落但是下年度签约量持续火爆且市场担忧下游需求旺盛可能导致棉花供应短缺，支撑棉价。5月4日中美经贸磋商达成部分共识利多美棉与国内棉花需求。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

[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    |
| CF1809          | 1.17% | 52.2 万 | 28.9 万 |
| CY1809          | 2.46% | 0.00 万 | 0.00 万 |
| 美棉主力            | 2.90% | 8.12 万 | 14.0 万 |
| 棉指              |       |        |        |
| CC Index 3128B  | 15465 |        |        |
| CC Index 2227B  | 14516 |        |        |
| CC Index 2129B  | 16113 |        |        |
| FC Index S      | 96.79 |        |        |
| FC Index M      | 93.91 |        |        |
| FC Index L      | 92.89 |        |        |
| Cot A           | 93.25 |        |        |
| 纺指              |       |        |        |
| CY Index OEC10S | 14480 |        |        |
| CY Index C32S   | 23110 |        |        |
| CY Index JC40S  | 26450 |        |        |
| FCY Index C21S  | 21263 |        |        |
| FCY Index C32S  | 23237 |        |        |
| FCY Index JC32S | 25200 |        |        |
| 03 月 棉纺 PMI     | 55.41 |        |        |
| 价格              |       |        |        |
| MA 1805         | 14910 |        |        |
| MA 1806         | 14920 |        |        |
| ICE             | 86.92 |        |        |
| CF809           | 15575 |        |        |
| 涤纶短纤            | 8900  |        |        |
| 粘胶短纤            | 13900 |        |        |
| R30S            | 18850 |        |        |
| T32S            | 13880 |        |        |

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 180 至 15575，涨幅为 1.17%。周五中国棉花价格指数为 15465 元/吨，与上周相比上涨 12 元/吨。本周国储棉轮出成交率小幅回落但成交均价上涨，且新棉销售加快，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 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，本周美棉向上突破，至周五涨 2.45 至 86.92，涨幅为 2.90%。美棉种植继续推进，但得州干旱影响棉花播种与生长，尽管上周美棉出口销售回落但是下游需求火爆且下年度签约量继续增长，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，预计短期美棉可能继续震荡上涨。

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 565 至 23545，涨幅为 2.46%，中国纱线价格指数 C32S 为 23110 元/吨，与上周相比上涨 10 元/吨。本周棉纱成交量较少，国内纺织印染成本上涨影响棉纱消费，但近期纱布产销率提升支撑棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱上涨，MACD 绿柱缩小，KDJ 向上，随着棉花价格回升，预计短期棉纱价格可能震荡偏强。

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

**【皮棉销售进程加快】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 5 月 4 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.1%，同比下降 0.2 个百分点，较过去四年均值加快 1.8 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 5 月 4 日，全国累计交售籽棉折皮棉 606.9 万吨，同比增加 99.2 万吨，较过去四年均值增加 22.8 万吨；累计销售皮棉 424.5 万吨，同比减少 0.3 万吨，较过去四年均值减少 63.2 万吨。国储棉轮出继续推进，由于国储棉所特有的性价比优势，对新棉销售造成了一定的挤占，但是纱线品质的硬性要求，新棉依旧有较大的市场销售空间，尤其是高品质棉花销售一直较好。

**【国储棉轮出成交率上升】**本周国储棉轮出共计 4.2 万吨，成交率 46.67%，成交均价 14288.9648 元/吨，与上周相比上涨 29.52 元/吨，折 3128B 为 15622.07 元/吨（本周轮出底价为 15037 元/吨）。截至 2018 年 5 月 4 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 60 万吨。

本周国储棉轮出继续平稳进行，成交率小幅下滑但成交均价上涨，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。

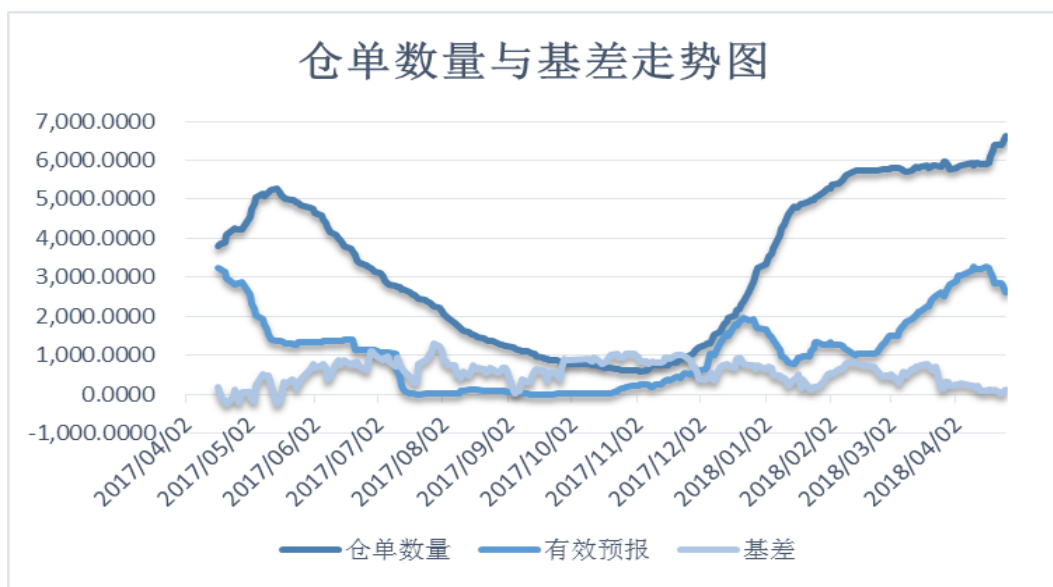
**【新疆天气适宜新棉出苗】**据自治区气象预报，5 月上旬北疆、东疆平均气温略偏低，南疆偏高。伊犁州、塔城地区北部、阿勒泰地区降水量偏多，全疆其它地区偏少。新疆气象条件对棉花出苗及苗期生长较有利。

新疆地区新棉播种已基本完成，天气情况总体适合棉花生长，南疆绝大部及北疆部分棉花已出苗。

## 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 7365 张，与上周末相比增加 511 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

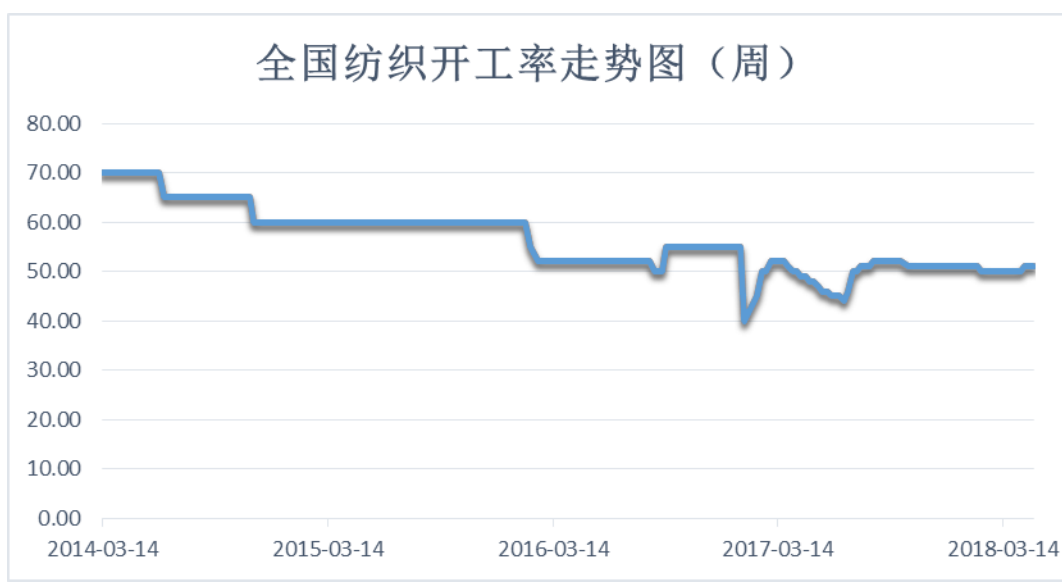


资料来源: wind 南华研究

### 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

**【美棉出口销售回落】**美国农业部报告显示，2018年4月20-26日，2017/18年度美棉出口净签约量为4.3万吨，较前周减少39%，较前四周平均值减少34%。新增签约主要来自越南（1.88万吨）、印度尼西亚（1.37万吨）、土耳其（5624吨），装运量为9.81万吨，较前周增长3%，和前四周平均值持平。2018/19年度美国陆地棉净签约量为6.78万吨，新增签约主要来自越南（1.96万吨）、中国（1.2万吨）、印度尼西亚（8505吨）。

上周美棉出口销售签约量回落，但是下年度销售依旧火爆，截至4月26日，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到372.6万吨，同比增加55.8万吨，增长18%，高于USDA预测13%。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。

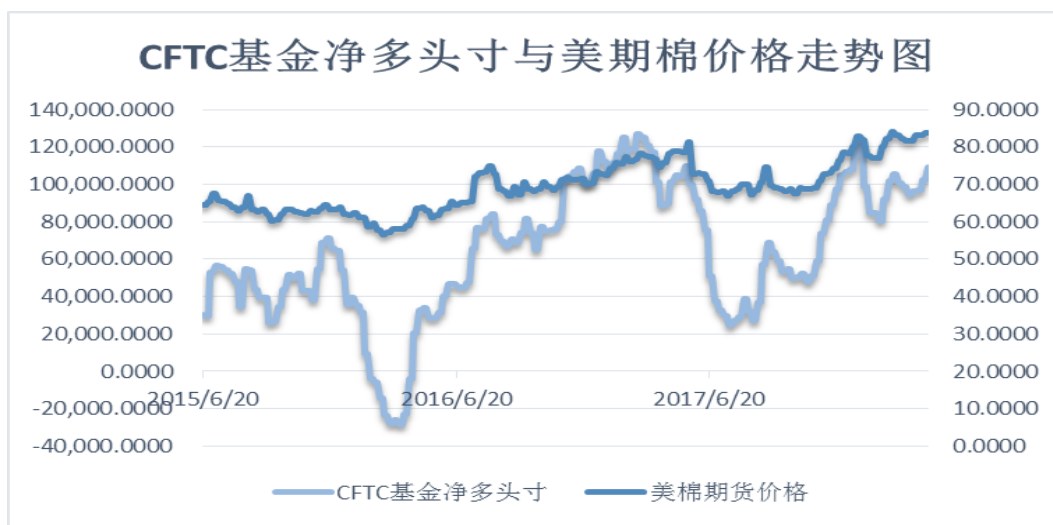
**【美棉播种有序推进】**美国农业4月30日发布的美国棉花生产报告显示，截至2018年4月29日，美国棉花播种进度为12%，较一周前增加2个百分点，比去年同期和过去五年同期均值减少2个百分点。

美棉新棉播种继续推进，但得州干旱依旧，支撑棉花价格，需继续关注后续得州天气情况。

## CFTC非商业持仓：净多头持仓继续回升

得州干旱且棉花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

棉花现货价格小幅上涨，郑棉与美棉亦上涨。对于国内市场来说，本周国储棉轮出成交率小幅回落，但成交均价上涨，且新疆棉持续保持 100%成交率，随着高品质储备棉的不断消耗，警惕棉花结构性短缺，此外，近期新疆天气条件总体良好，棉花播种出苗顺利，棉价有所承压，需关注后续天气情况。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，得州干旱影响新棉播种生长，上周美棉出口销售回落但是下年度签约依旧火爆且下游需求良好，支撑棉价。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](http://www.nanhua.net)