

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，国储棉轮出竞拍火热，成交均价大幅上涨，成交率维持100%，现货销售继续加快，且新疆部分地区遭遇降温与风灾，但总体苗情尚好；下游方面，纺企纱布产销率较好，库存继续下降，原料采购意愿加强，支撑花纱价格。国际方面，美棉播种加快，出口销售回落，棉价承压，但是西南旱情依旧支撑棉价。策略方面：逢低做多，支撑位17300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](mailto: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
CF1901	2.22%	768.5 万	71.4 万
CY1810	2.80%	53.2 万	1.43 万
美棉主力	3.13%	11.2 万	11.9 万
棉指			
CC Index 3128B	16012		
CC Index 2227B	14878		
CC Index 2129B	16600		
FC Index S	98.67		
FC Index M	95.23		
FC Index L	94.28		
Cot A	94.45		
纺指			
CY Index OEC10S	14670		
CY Index C32S	23600		
CY Index JC40S	26800		
FCY Index C21S	21495		
FCY Index C32S	23587		
FCY Index JC32S	25700		
03 月 棉纺 PMI	55.41		
价格			
MA 1805	16020		
MA 1806	16000		
ICE	89.21		
CF901	17930		
涤纶短纤	8950		
粘胶短纤	13950		
R30S	18900		
T32S	14450		

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，郑棉大幅上涨，至周五收盘涨 380 至 17080，涨幅为 2.28%。周五中国棉花价格指数为 16043 元/吨，与上周相比上涨 353 元/吨。本周国储棉轮出延续火热态势，且新疆部分地区遭遇降温与风灾，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 黏连，预计短期棉价可能震荡整理后继续偏强走势，支撑位 17300 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，本周美棉上涨，至周五涨 2.71 至 89.29.58，涨幅为 3.13%。美棉播种加快且出口销售回落，棉价承压，但是美西南棉区旱情依旧，利多美棉市场。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向上，但 90 美分附近存在一定的压力。

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 715 至 26275，涨幅为 2.80%，中国纱线价格指数 C32S 为 23600 元/吨，与上周相比上涨 250 元/吨。本周棉花上涨继续带动棉纱市场回温，近期下游纺企利润普遍好去往年，纱线需求较好，库存低位，支撑棉纱价格。从技术面来看，本周棉纱上涨后回落，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉纱价格可能仍震荡调整后继续偏强走势。

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

**【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 25 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.4%，同比持平，较过去四年均值加快 1.6 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 25 日，全国累计交售籽棉折皮棉 609.2 万吨，同比增加 101.0 万吨，较过去四年均值增加 23.5 万吨；累计销售皮棉 459.7 万吨，同比增加 15.1 万吨，较过去四年均值减少 43.9 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，随着市场棉花供应的持续减少，新棉销售也进一步加快。且近期期货价格大幅上涨，期现价差拉大，棉花现货供应偏紧，进一步加快了新棉的销售。

**【国储棉轮出市场火热】**本周国储棉轮出共计 15.00 万吨，成交率 100%，成交均价 15221.4 元/吨，与上周相比上涨 660.01 元/吨，折 3128B 为 16436.6 元/吨（本周轮出底价为 14940 元/吨）。截至 2018 年 5 月 25 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 97.3 万吨。

本周国储棉轮出成交继续升温，成交均价与成交率均大幅增长，成交率维持 100%。随着市场棉花供应的逐步减少与棉花价格大幅上涨，国储棉受欢迎度开始回升，储备棉竞拍火热支撑棉花价格。

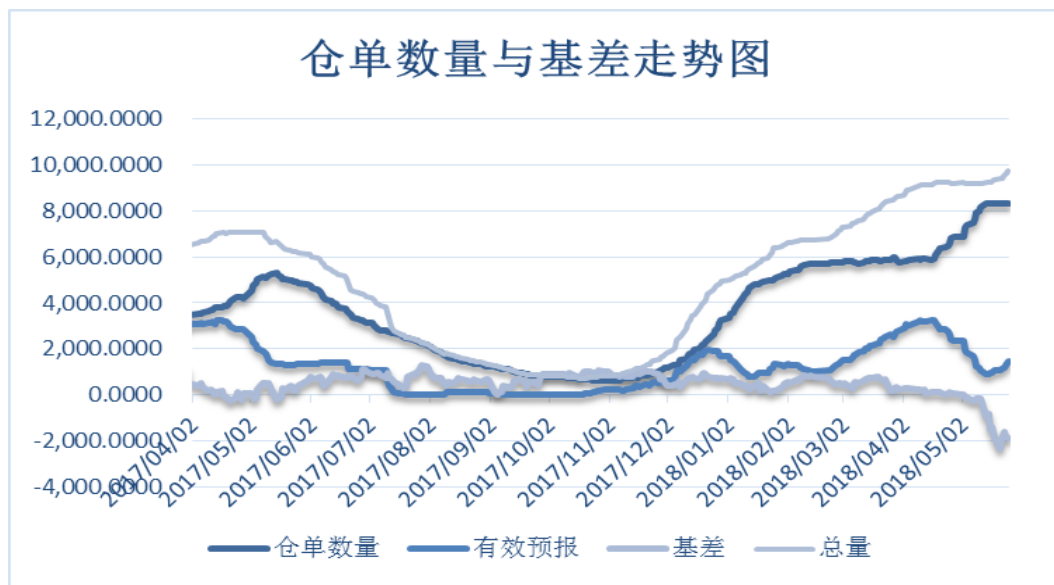
**【纺企采购意愿加强】**国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 5 月 11 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 5.5 天，同比减少 0.2 天。推算全国棉花工业库存约 72.2 万吨，环比减少 14.3%，同比增加 7.0%。

下游纱布产销率继续走好，库存持续下降至相对较低水平，企业原料库存亦下降明显，棉花采购意愿加强。尽管本年度总体棉花供应充足，库存一直都处于较高水平，但是随着下旺盛的下游需求，库存压力显著减轻，利好棉花价格。

## 棉花仓单情况：仓单数量小幅增加

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 8324 张，与上周末相比增加 20 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

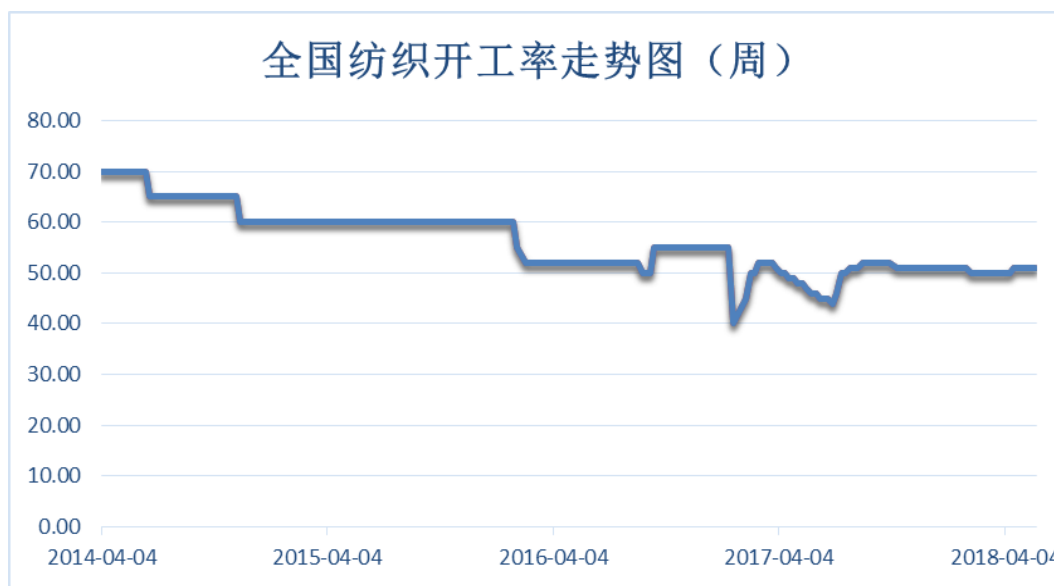


资料来源: wind 南华研究

### 开工率：开工率稳定

纺企开工率基本稳定。

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

【美棉出口销售继续回落】美国农业部报告显示,2018年5月11-17日,2017/18

年度美棉出口净签约量为 1.15 万吨，较前周减少 67%，较前四周平均值减少 76%，创本年度新低，新增签约主要来自中国（4037 吨）、墨西哥（3447 吨）、中国台湾地区（862 吨），装运量为 9.14 万吨，较前周减少 5%，较前四周平均值减少 10%。2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 3.45 万吨。

上周美棉出口销售继续回落，签约量创年度新低。根据美国农业部的统计，截至 5 月 17 日，美国 2017/18 年度棉花净出口销售量累计达到 381.8 万吨，同比增加 57.9 万吨，增长 18%，完成 USDA 出口预测的 112%，超过去年同期的 99%。随着美棉出口销售接近尾声，且价格高位震荡，出口签约量有较大幅度的下滑，但整体来看，全球经济逐步复苏，棉花需求量增长尤其是东南亚等国，出口销售依旧是支撑美棉价格的重要因素。

**【美棉播种进程加快】**美国农业部 5 月 21 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 5 月 20 日，美国棉花种植进度 52%，较前周增加 16 个百分点，较上年同期增加 3 个百分点，较过去五年平均水平增加 7 个百分点。

美棉新棉播种进程加快，但美国部分地区干旱依旧，尤其是西南棉区干旱依旧，支撑棉花价格，需继续关注后续天气情况。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续高位

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，基金净多头持仓继续位于高位。

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，郑棉上涨，美棉亦上涨。对于国内市场来说，棉花价格上涨继续带动国储棉市场回温，本周国储棉成交均价大幅上升，成交率维持 100%，随着市场供应减少及棉花价格上涨，国储棉受欢迎度开始回升。此外，近期新疆部分地区分别遭受风灾与降温影响棉花生长发育，支撑棉花价格。在下游方面，纱布产销率较好、库存下降，利多棉纱，原料采购意愿增强利好棉花需求。国际方面，美棉播种加快，美棉出口销售回落，棉价有所承压，但是西南棉区旱情依旧不容乐观，支撑棉价。因此，预计短期棉价可能继续偏强走势，支撑位在 17300 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)