

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

wanyxiaoquan@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。

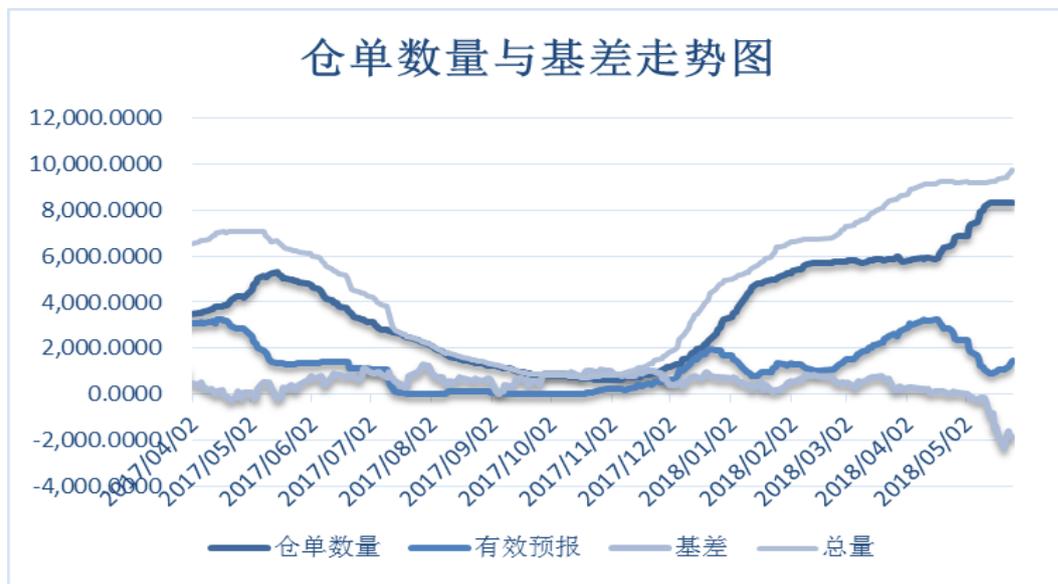
【纺企采购意愿加强】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 5 月 11 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 5.5 天，同比减少 0.2 天。推算全国棉花工业库存约 72.2 万吨，环比减少 14.3%，同比增加 7.0%。

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

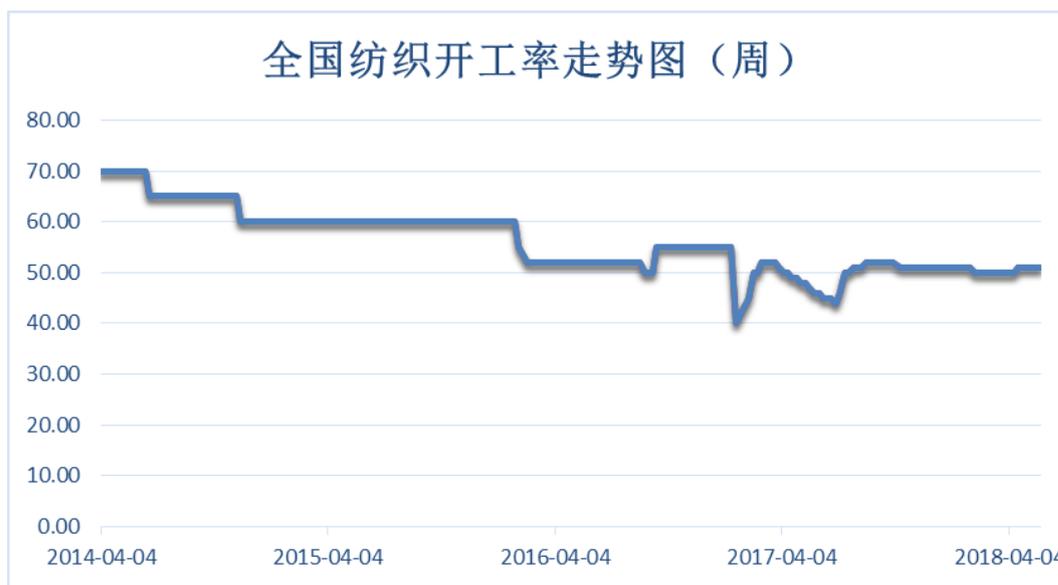


资料来源: wind 南华研究

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