

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，国储棉轮出成交均价与成交率大幅上升，现货销售加快，且新疆部分地区遭遇降温与风灾，但总体苗情尚好，支撑棉价；国际方面，美棉播种加快，出口销售回落，棉价承压，但是西南旱情与中美就贸易达成共识支撑棉价。策略方面：前期多单持有，支撑位 16000 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	6.57%	326.0 万	40.6 万
CY1809	8.12%	0.18 万	0.03 万
美棉主力	-2.83%	9.59 万	13.9 万
棉指			
CC Index 3128B	15696		
CC Index 2227B	14641		
CC Index 2129B	16326		
FC Index S	97.21		
FC Index M	94.13		
FC Index L	93.09		
Cot A	93.25		
纺指			
CY Index OEC10S	14580		
CY Index C32S	23350		
CY Index JC40S	26650		
FCY Index C21S	21288		
FCY Index C32S	23346		
FCY Index JC32S	25300		
03 月 棉纺 PMI	55.41		
价格			
MA 1805	15300		
MA 1806	15440		
ICE	86.61		
CF901	17540		
涤纶短纤	8950		
粘胶短纤	13950		
R30S	18800		
T32S	14150		

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 1030 至 16700，涨幅为 6.57%。周五中国棉花价格指数为 15690 元/吨，与上周相比上涨 165 元/吨。本周国储棉轮出成交率与成交均价均大幅上升，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 红柱扩大，KDJ 向上，但 17000 附近阻力较大，预计短期棉价可能震荡偏强，支撑位 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，本周美棉上涨，至周五涨 2.12 至 86.58，涨幅为 2.51%。美棉播种加快且出口销售回落，棉价承压，但是郑棉上涨带动美棉上涨，且美西南棉区旱情依旧、中美贸易达成共识，利多美棉市场。从技术面来看，MACD 金叉，KDJ 金叉，预计短期美棉可能震荡向上，但 88 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 1920 至 25560,涨幅为 8.12%,中国纱线价格指数 C32S 为 23350 元/吨,与上周相比上涨 190 元/吨。本周棉花上涨带动棉纱市场回温,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,MACD 红柱扩大,KDJ 向上,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

**【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 18 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.3%，同比下降 0.1 个百分点，较过去四年均值加快 1.7 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 18 日，全国累计交售籽棉折皮棉 608.7 万吨，同比增加 100.5 万吨，较过去四年均值增加 23.3 万吨；累计销售皮棉 449.6 万吨，同比增加 11.1 万吨，较过去四年均值减少 49.9 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。

**【国储棉轮出市场火热】**本周国储棉轮出共计 11.63 万吨，成交率 77.53%，成交均价 14561.39 元/吨，与上周相比上涨 301.49 元/吨，折 3128B 为 15785.39 元/吨（本周轮出底价为 15014 元/吨）。截至 2018 年 5 月 18 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 82.3 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，且新疆棉的成交率一直维持在 100%，地产棉成交率大幅走高。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。

**【中美就经贸磋商达成共识】**中美两国 19 日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明表示，双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量经济发展，中方将大量增加自美购买商品和服务。这也有助于美国经济增长和就业。

双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口，美方将派团赴华讨论具体事项。中美就贸易问题达成共识，预计自美国进口的棉花数量可能增加，但由于国内实施棉花进口配额制度且目前内外棉花价差较小，短期内对棉花市场影响有限，关注棉花进口配额制度。

## 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 8304 张，与上周末相比增加 132 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

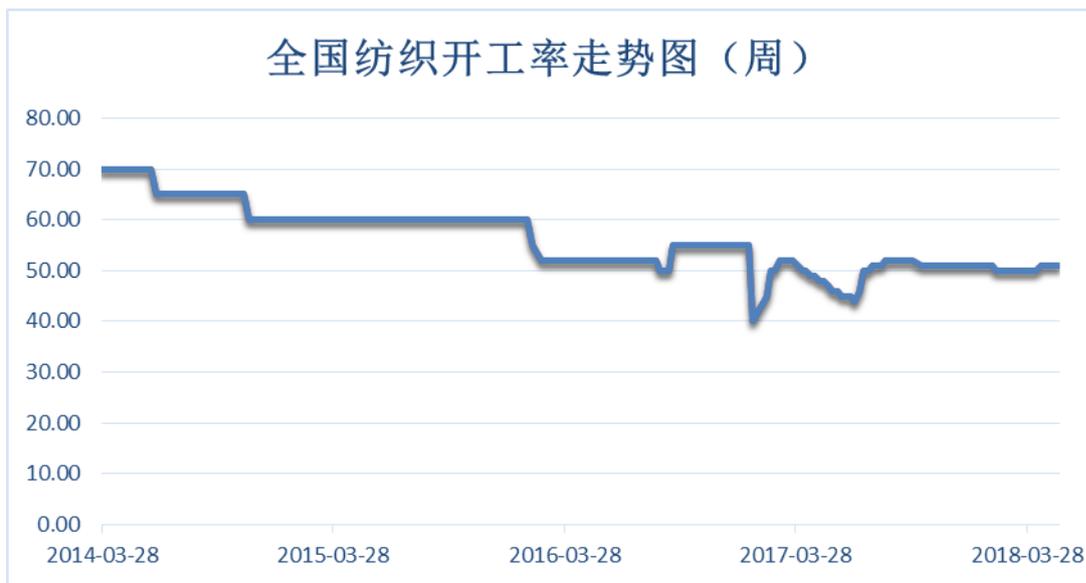


资料来源: wind 南华研究

### 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 5 月 4-10 日，2017/18

年度美棉出口净签约量为 3.47 万吨，较前周减少 21%，较前四周平均值减少 38%。新增签约主要来自越南（1.65 万吨）、印度尼西亚（4921 吨）、土耳其（3084 吨），装运量为 9.58 万吨，较前周减少 17%，较前四周平均值减少 2%。2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 5.2 万吨，新增签约主要来自印度尼西亚（1.58 万吨）、越南（1.46 万吨）、中国（5511 吨）。

由于美棉出口销售已接近尾声，上周美棉出口销售有所回落，签约量与装运量皆有所回落，但下年度签约持续火爆。根据美国农业部的统计，截至 5 月 10 日，美国 2017/18 年度棉花净出口销售量累计达到 380.6 万吨，同比增加 57.2 万吨，增长 18%，完成 USDA 预测的 112%，高于上年同期的 98%。出口销售大幅高于预期支撑美棉价格持续走高。

**【美棉播种进程加快】**美国农业部 5 月 14 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 5 月 13 日，美国棉花种植进度 36%，较前周增加 16 个百分点，较上年同期增加 5 个百分点，较过去五年平均水平增加 5 个百分点。其中加利福尼亚州的种植进度完成 100%、得克萨斯州完成 28%，较上周增加 9 个百分点，较去年同期增加 5 个百分点，较过去五年平均水平增加 5 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，基金净多头持仓亦持续回升至 1 月底以来高位。

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，本周国储棉成交均价与成交率均大幅上升，随着市场供应减少及棉花价格回升，国储棉受欢迎度开始回升，且新疆棉持续保持 100%成交率、地产棉成交率大幅回升，需警惕棉花结构性短缺，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，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，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，预计短期棉价可能震荡偏强，支撑位在 16000 附近。但中美就贸易问题达成共识，利好美棉出口，利空国内棉花市场。

## 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)