

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，发改委下放 80 万吨棉花滑准税配额，棉价承压，但是节日期间财政部公布对美加征关税目录包含棉花，支撑棉价；下游方面，纺织服装企业即将进入传统淡季，棉纱价格有所承压。国际方面，美棉生长优良率较低、出口销售回升，支撑棉价，但中美贸易战利空美棉。关注后续中美贸易战进展。策略方面：前期多单持有，支撑位 17400 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

投资咨询证号：Z0013257

一周数据统计

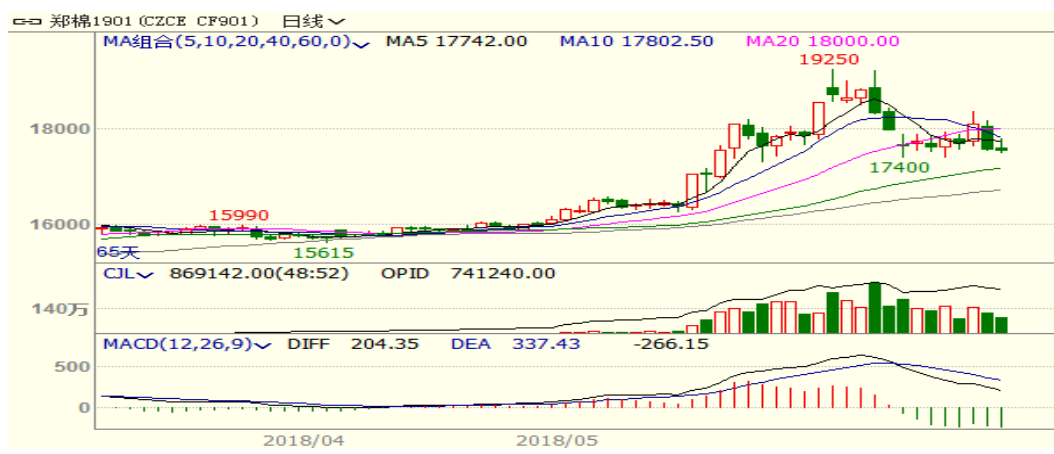
国内外期现货价格统计			
国内外棉花	价格变化	成交量	持仓量
CF1901	-0.43%	583.9 万	74.1 万
CY1810	0.00%	31.1 万	0.80 万
美棉主力	-3.12%	14.2 万	19.6 万
棉指			
CC Index 3128B	16401		
CC Index 2227B	15170		
CC Index 2129B	16991		
FC Index S	106.20		
FC Index M	103.18		
FC Index L	101.99		
Cot A	101.45		
纺指			
CY Index OEC10S	14740		
CY Index C32S	23860		
CY Index JC40S	26980		
FCY Index C21S	21811		
FCY Index C32S	23975		
FCY Index JC32S	26150		
03 月 棉纺 PMI	55.41		
价格			
MA 1805	16349		
MA 1806	16100		
ICE	90.72		
CF901	17570		
涤纶短纤	8750		
粘胶短纤	14950		
R30S	19850		
T32S	14280		

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，郑棉震荡下跌，至周五收盘跌 75 至 17625，跌幅为 0.43%。周五中国棉花价格指数为 16401 元/吨，与上周相比下跌 57 元/吨。本周发改委下放滑准税配额 80 万吨，棉价承压，但是预计中美贸易战将对进口棉花征税支撑棉价。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 低位，预计短期棉价可能震荡反弹，支撑位 17400 附近。

图 1、郑棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉下跌，至周五跌 2.89 至 89.64，跌幅为 3.12%。本周受中美贸易战影响，棉价承压。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 向下，预计短期美棉可能继续偏弱调整，支撑位 85 美分附近。

图 2、美棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱下跌，至周五涨 0 至 25820，跌幅为 0.00%，中国纱线价格指数 C32S 为 23860 元/吨，与上周持平。本周受棉花波动影响棉纱继续震荡，且随着纺织品服装市场将逐步进入淡季，预计棉纱价格将继续承压。从技术面来看，本周棉纱震荡整理，MACD 绿柱扩大，KDJ 黏连，预计短期棉纱价格可能震荡反弹。

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

【现棉销售放缓】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，全国新棉采摘和交售基本结束。

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 6 月 15 日，全国累计交售籽棉折皮棉 604.6 万吨，同比增加 100.8 万吨，较过去四年均值增加 24.3 万吨；累计销售皮棉 485.1 万吨，同比增加 21.6 万吨，较过去四年均值减少 44.9 万吨。近期，棉花市场波动较大，国储棉轮出限制贸易商参与且政府发放滑准税配额，棉花短期市场供应充足，棉花现货销售放缓。

【国储棉轮出市场继续降温】本周国储棉轮出共计 15.00 万吨，成交率 37.27%，成交均价 14942.48 元/吨，与上周相比上涨 82.63 元/吨，折 3128B 为 16506.35 元/吨（本周轮出底价为 16075 元/吨）。截至 2018 年 6 月 15 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 128.1 万吨。

本周国储棉轮出受政策影响继续降温，成交率继续大幅回落但成交均价有所回升。随着市场棉花供应的逐步减少与市场上棉花现货价格重心抬升，由于国储棉所特有的性价比优势，预计国储棉成交率与成交均价将继续回升。

【棉花生长周期延迟一周】2018 年 5 月中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆自治区 2843 个定点农户进行了植棉面积及播种进度、棉苗生长情况调查，调查结果显示：全国各棉区气象条件总体较适宜棉花生长，全国地区棉花总体处于第四真叶至第五真叶期，其中新疆部分地区受恶劣天气影响，生长周期较去年晚一周左右。按照被调查棉农植棉面积加权平均计算，全国植棉面积为 4217.5 万亩，同比减少 4.43%，与上期持平。

本年度由于 5 月期间新疆地区普遍低温、多雨、风灾，因此棉花生长发育受阻，预计生长周期推迟。

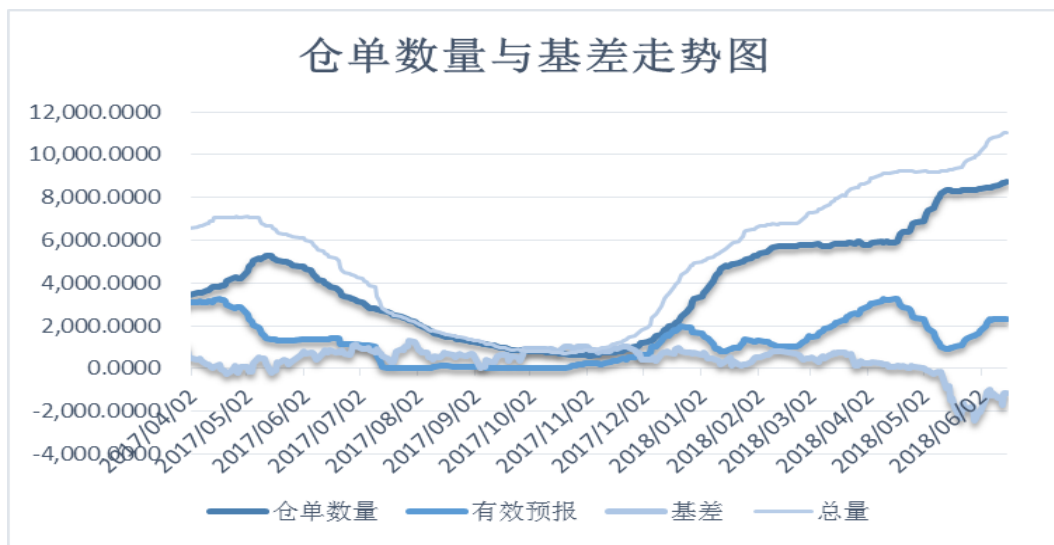
【发改委发放滑准税配额】发改委：为保障纺织企业用棉需要，今年发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额。本次棉花进口滑准税配额数量为 80 万吨，全部为非国营贸易配额。6 月 16 日，商务部官网发布《关于原产于美国的部分商品加征关税的公告》，未梳的棉花也是加征关税之列。

滑准税配额发放保障国内棉花供应，但由于全球也是棉花供应偏紧的状态，加上本年度剩余棉花质量可能差强人意，因此进口配额扩大总体对棉花影响有限。再者，中美贸易战对进口美棉加征 25% 的关税，无疑极大地提升了棉花进口成本，使得进口受限，利好国内棉花价格。

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 8743 张，与上周末相比增加 229 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

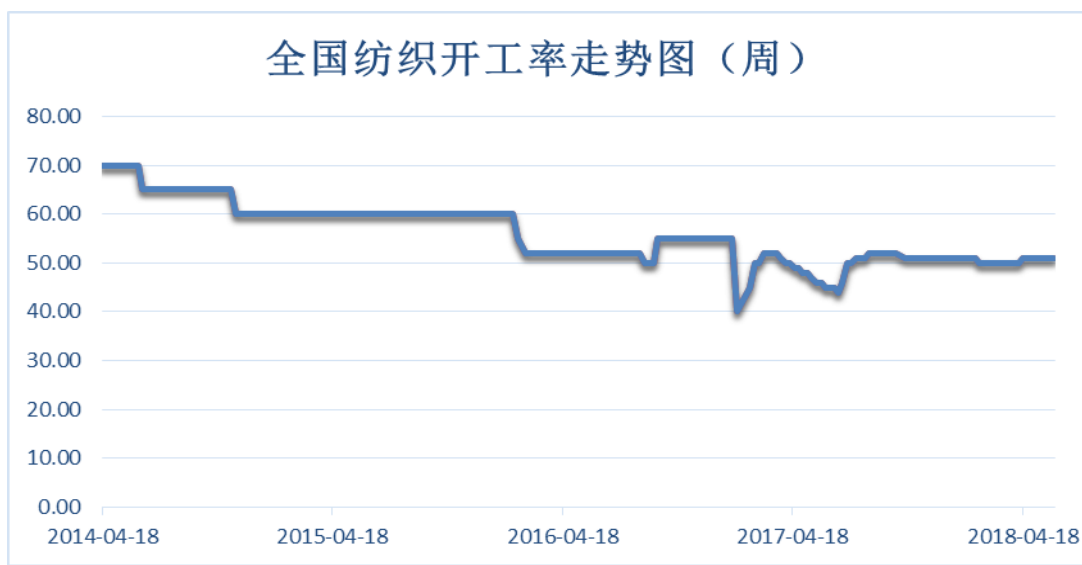


资料来源：wind 南华研究

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

【美棉装运量维持高位】美国农业部报告显示，2017/18 年度美棉出口净签约量 7892 吨，较前周显著增加，较前四周平均值减少 39%，新增签约主要来自越南（3629 吨）、土耳其（2857 吨）、秘鲁（2132 吨），装运量为 10.43 万吨，较前周减少 20%，较前四周平均值增长 4%。2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 5.14 万吨，新增签约主要来自中国（2.44 万吨）、孟加拉国（7960 吨）、越南（5352 吨）。

上周美棉出口销售有所回暖，签约量回升且装运量维持高位。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，但装运和下年度新花销售火热支撑棉价。从整体来看，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。

【干旱高温依旧影响美棉】美国农业部 6 月 11 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 6 月 10 日，美国棉花种植进度 90%，较前周增加 14 个百分点，较上年同期持平，较过去五年平均水平增加 2 个百分点；现蕾进度完成 15%，较前周增加 6 个百分点，较上年同期增加 1 个百分点，较过去五年平均水平增加 5 个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到 42%，与前周持平，较过去五年平均水平减少 24 个百分点。

美棉播种进程加快，尽管近期得州陆续迎来几次降雨，但干旱依旧不容乐观。目前美棉总体生长优良率大幅低于往年同期，支撑棉花价格。

【USDA 下调棉花期末库存】根据美国农业部发布的 6 月份全球产需预测，美国 2017/18 年度棉花出口量调增 50 万包，至 1600 万包。美国 2017/18 年度期末库存预计为 420 万包，2018/19 年度期末库存为 470 万包，库存消费比为 25%。美国 2018/19 年度农场价格区间为 60-80 美分，整体较上月上调 5 美分。

全球方面，2018/19 年度中国、巴基斯坦和澳大利亚产量调减，巴西产量调增，全球产量环比减少近 80 万包，消费量仅调减 8.5 万包，韩国减少的 22.5 万包基本上被乌兹别克斯坦和越南的增量所抵消。全球期初库存环比没有变化，但期末库存环比调减 72.5 万包，为 8300 万包，同比减少 520 万包，中国以外地区库存则连续第三年增加。新年度全球棉花产量下降，消费增加，产消存在缺口利多国际棉价。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

得州地区迎来降雨且中美贸易战继续发酵，市场不确定性增加，基金净多头持仓有所回落。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源: wind 南华研究

总结

棉花现货价格下跌，郑棉下跌，美棉大幅下跌。对于国内市场来说，受政策调控影响，发改委下放 80 万吨滑准税配额，棉花价格继续偏弱震荡，但是假期期间中美贸易战正式爆发，其中包含对美棉征收 25%关税，支撑棉价。在下游方面，纺织服装即将进入传统淡季，纱布产销率开始走弱，但是由于全球总体消费情况较好，棉花纱需求依旧有保障。国际方面，美棉优良率较低、出口销售有所回升，支撑棉价，但是中美贸易战利空棉价。因此，预计短期棉价可能震荡反弹，支撑位在 17400 附近，关注中美贸易战后续发展。

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话：025-86209875

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