

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，中美贸易摩擦继续，美公布第二轮加征关税名单但是不涉及主要输美纺织品服装，且新疆地区新棉生长进程较慢，棉花价格回升。国际方面，USDA 上调全球棉花消费量，下调产量与期末库存，且美国出口销售有所回升，支撑棉价。关注后续中美贸易战进展。策略方面：逢低做多，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

[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	3.07%	244.3 万	57.4 万
CY1810	2.21%	3.20 万	0.38 万
美棉主力	3.85%	7.67 万	17.5 万
棉指			
CC Index 3128B	16223		
CC Index 2227B	15085		
CC Index 2129B	16873		
FC Index S	103.01		
FC Index M	100.28		
FC Index L	98.64		
Cot A	94.20		
纺指			
CY Index OEC10S	14600		
CY Index C32S	23830		
CY Index JC40S	26920		
FCY Index C21S	21895		
FCY Index C32S	24161		
FCY Index JC32S	26200		
价格			
ICE	88.90		
CF901	16800		
涤纶短纤	8850		
粘胶短纤	14700		
R30S	19600		
T32S	14080		

数据来源：中国棉花信息网 南华研究

## 期货盘面回顾与技术分析

本周，郑棉上涨，至周五收盘涨 500 至 16800，涨幅为 3.07%。周五中国棉花价格指数为 16192 元/吨，与上周相比下跌 31 元/吨。本周美加征关税第二轮清单不包含主要中国出口纺织品服装，支撑棉价。从技术面来看，MACD 金叉，KDJ 向上，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



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉上涨，至周五涨 3.26 至 87.86，涨幅为 3.85%。上周美棉出口销售回升且 USA 报告大幅下调美棉产量，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 拐头向下，预计短期美棉可能震荡偏强，支撑位 82 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

本周棉纱上涨，至周五跌 540 至 24455，涨幅为 2.21%，中国纱线价格指数 C32S 为 23830 元/吨，与上周相比下跌 10 元/吨。近期棉花价格回升且美第二轮加征关税清单对纺织品服装影响较小支撑棉价。从技术面来看，MACD 金叉，但 KDJ 高位，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 7 月 13 日，全国累计交售籽棉折皮棉 607.9 万吨，同比增加 103.9 万吨，较过去四年均值增加 24.6 万吨；累计销售皮棉 516.1 万吨，同比增加 43.7 万吨，较过去四年均值减少 24.6 万吨。

皮棉销售接近尾声，近期棉花市场波动较大，加之中美贸易摩擦持续发酵，现货成交减少，纺企基本随用随买。

**【国储棉轮出市场平稳】**本周国储棉轮出共计 15.00 万吨，成交率 54.47%，成交均价 14742.19 元/吨，与上周相比下跌 17.21 元/吨，折 3128B 为 16111.29 元/吨（本周轮出底价为 15485 元/吨）。截至 2018 年 7 月 13 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 156 万吨。

本周国储棉轮出平稳，成交率回升，成交均价小幅下跌。随着市场棉花供应的逐步减少，在棉花价格大幅波动的背景下，贸易商囤货惜售，国储棉轮出成交率开始回升，纺企竞拍积极性提升。

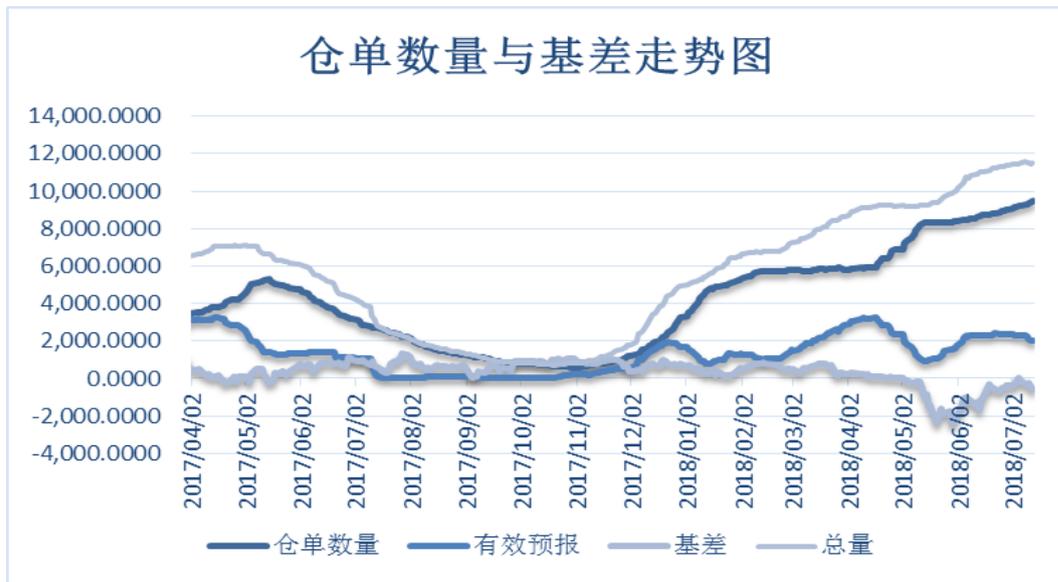
**【中美贸易摩擦加剧】**7 月 10 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布拟对中国 2000 亿美元输美产品加征 10%关税的建议清单。此次美方的建议征税清单涵盖 6031 个税号，其中纺织服装产品税号达 1000 余个，涉及绝大部分纺织原料、半成品以及少量服装附件产品，主要包括纺织原料（棉花、丝、毛、麻等）；纱线和面料（棉、毛、丝、麻、化纤、玻璃纤维等制）；地毯；工业用纺织品；皮革和毛皮服装、帽类及手套、塑料雨衣等。中国对美出口额较大的梭织服装、针织服装和家用纺织制成品等商品未列入清单。

在第一轮加征关税之后，10 日美拟对中国 2000 亿美元输美产品加征 10%关税。尽管此清单涉及纺织品服装，但是集中在纺织原料、半成品和服装附件产品，不包括对美出口额较大的梭织服装、针织服装和家用纺织制成品等商品，因此对国内纺织品服装市场的冲击相对有限。

## 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 9522 张，与上周末相比增加 272 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

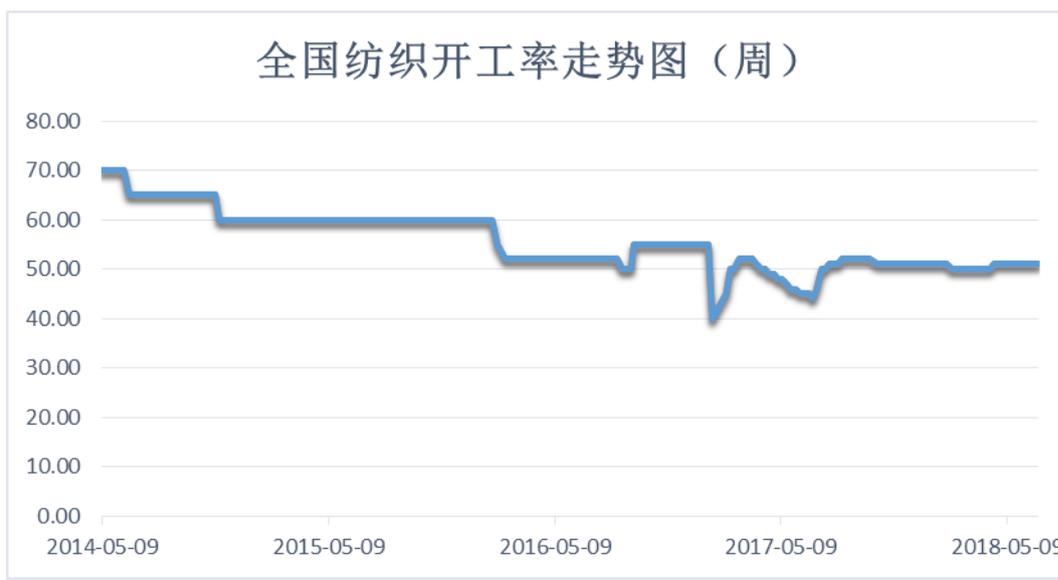


资料来源: wind 南华研究

### 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

**【美棉出口销售有所回升】**2018年6月29日-7月5日，2017/18年度美棉出口净签约量2.76万吨，较前周和前四周平均值均大幅增加，新增签约主要来自越南（2.12万吨）、土耳其（1587吨）、中国（1270吨），装运量为5.84万吨，较前周减少38%，较前四周平均值减少34%，主要运往土耳其（1.54万吨）、越南（1.53万吨）、印度尼西亚（1.44万吨）。2018/19年度美国陆地棉净签约量为5.7万吨，新增签约主要来自越南（2.88万吨）、危地马拉（1.1万吨）、墨西哥（5760吨）和韩国（3606吨）。

上周美棉出口销售回升，毁约量减少。随着中美贸易摩擦加剧，中国对进口美棉征收25%关税，使得棉花市场剧烈波动，美棉出口销售毁约量大增，但近期随着利空消失逐步被市场消化，在全球供需向好的基本面引导下，棉花价格企稳、美棉出口销售回升，预计未来美棉出口销售仍将支撑棉价。

**【生长优良率大幅不及往年同期】**美国农业部7月9日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年7月8日，美国棉花现蕾率59%，较前周增加17个百分点，较上年同期持平，较过去五年平均水平增加4个百分点；结铃进度21%，较前周增加9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减少6个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到41%，较前周减少2个百分点，较过去五年平均水平减少20个百分点。

本年度棉花价格高位刺激棉农种植意愿，目前美棉植棉已基本完成，现蕾率与结铃率均较好，但是差苗数量增加，总体生长优良率大幅不及往年，尤其是核心种植地区得州持续高温干旱，影响棉花生长发育。

**【美国农业部下调全球棉花产量与库存】**据USDA7月供需月报，2018/19年度，全球产量较上月下调6.3至2615.1万吨，其中美国产量下调21.8至402.8万吨，巴西产量上调10至206.8万吨；全球消费较上月调增34.8至2764.1万吨，其中中国消费调增21.7至925.3万吨；美国出口调减10.9至326.6万吨，巴西出口调增10.9至117.6万吨；全球期末库存较上月调减112.28至1694.8万吨，其中中国期末库存调减99.6至621.5万吨，美国调减15.2至87.1万吨。

由于天气条件持续不佳使得美国弃收率上升，2018/19年度美棉产量大幅调减，但是巴西、印度和墨西哥增产抵消部分减产，因此全球棉花产量较上月小幅下调6.3万吨；此外，USDA大幅修正了中国消费数据，调增孟加拉、巴基斯坦、巴西和越南等国的棉花消费量，2018/19年度全球棉花消费调增34.8万吨，全球期末库存条件112.28万吨。2018/19年度全球棉花产量下降、消费增加，供应偏紧，利多棉价。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

中美贸易摩擦继续，美公布第二轮加征关税名单，棉花价格承压，基金净多头持仓继续回落。

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，郑棉上涨，美棉亦大幅上涨。对于国内市场来说，中美贸易摩擦，美公布第二轮加征关税名单但是不涉及主要纺织品服装，支撑棉价；目前国内新花已基本进入蕾期，尽管棉花生长发育基本正常但是现蕾率普遍低于往年，且大部分棉区由于前期天气不佳预计单产可能下降，支撑棉花价格。在下游方面，纺织服装进入传统淡季，纱布产销率走弱，再加上贸易战影响，国内棉纱价格承压。国际方面，USDA 上调全球棉花消费量，下调产量与期末库存，且美国出口销售有所回升，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，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](http://www.nanhua.net)