

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，中美贸易摩擦第一轮加征关税正式实施，储备棉轮出趋于平稳，成交均价小幅回升，新棉现蕾率慢于往年，支撑棉价。国际方面，美棉下年度出口销售大幅增长且新花生长状况较差，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

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	-2.60%	244.7 万	55.7 万
CY1810	-1.71%	3.93 万	0.43 万
美棉主力	0.65%	6.69 万	17.5 万
棉指			
CC Index 3128B	16223		
CC Index 2227B	15085		
CC Index 2129B	16873		
FC Index S	96.76		
FC Index M	93.96		
FC Index L	92.10		
Cot A	92.10		
纺指			
CY Index OEC10S	14650		
CY Index C32S	23840		
CY Index JC40S	26920		
FCY Index C21S	21895		
FCY Index C32S	24131		
FCY Index JC32S	26200		
价格			
ICE	86.38		
CF901	16300		
涤纶短纤	8850		
粘胶短纤	14800		
R30S	19650		
T32S	14080		

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 435 至 16300，跌幅为 2.60%。周五中国棉花价格指数为 16223 元/吨，与上周相比下跌 103 元/吨。本周中美贸易摩擦继续影响棉花市场，棉价震荡走低。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位金叉，预计短期棉价可能震荡反弹，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，本周美棉震荡上涨，至周五涨 0.55 至 84.60，涨幅为 0.65%。本周中美第一轮加征关税正式实施，美棉下年度出口回升，棉价反弹。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 金叉向上，预计短期美棉可能继续震荡反弹，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

本周棉纱下跌，至周五跌 425 至 24455，跌幅为 1.71%，中国纱线价格指数 C32S 为 23840 元/吨，与上周相比下跌 10 元/吨。受中美贸易摩擦影响及纺织品服装市场逐步进入淡季，棉纱价格继续承压。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位金叉，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 29 日，全国累计交售籽棉折皮棉 607.6 万吨，同比增加 103.5 万吨，较过去四年均值增加 24.2 万吨；累计销售皮棉 509.1 万吨，同比增加 36.7 万吨，较过去四年均值减少 31.5 万吨。

近期，棉花市场波动较大，棉花价格大幅回落，加之中美贸易摩擦持续发酵，现货成交减少，目前市场上现货基本都在贸易商手里，且惜售心理较重。

【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 52.73%，成交均价 14759.40 元/吨，与上周相比下跌 43.95 元/吨，折 3128B 为 16152.92 元/吨（本周轮出底价为 15507 元/吨）。截至 2018 年 7 月 6 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 147.8 万吨。

本周国储棉轮出平稳，成交率与成交均价较之前有所回升。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。

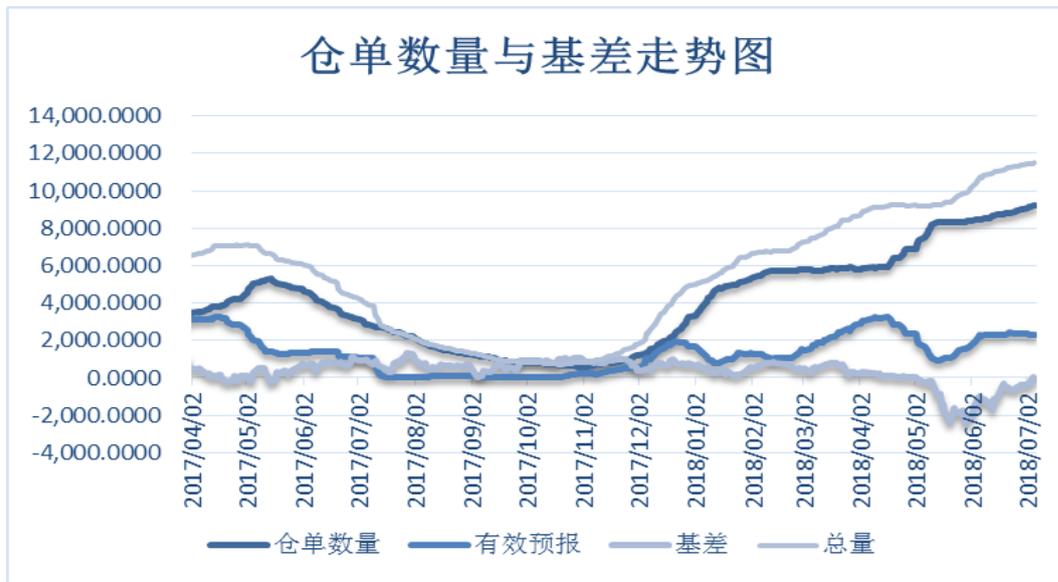
【中国对美关税反制措施正式实施】根据美国海关和边境保护局消息，美国于当地时间 7 月 6 日 00:01（北京时间 6 日 12:01）起对第一批清单上 818 个类别、价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的进口关税。作为反击，中国也于北京时间 6 日 12:01 开始对同等规模的美国产品加征 25% 的进口关税。

中美贸易摩擦，首轮加征关税措施正式开始实施，短期利空出尽利多棉价，关注后续贸易摩擦进展是否会涉及下游纺织品。

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 9250 张，与上周末相比增加 105 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

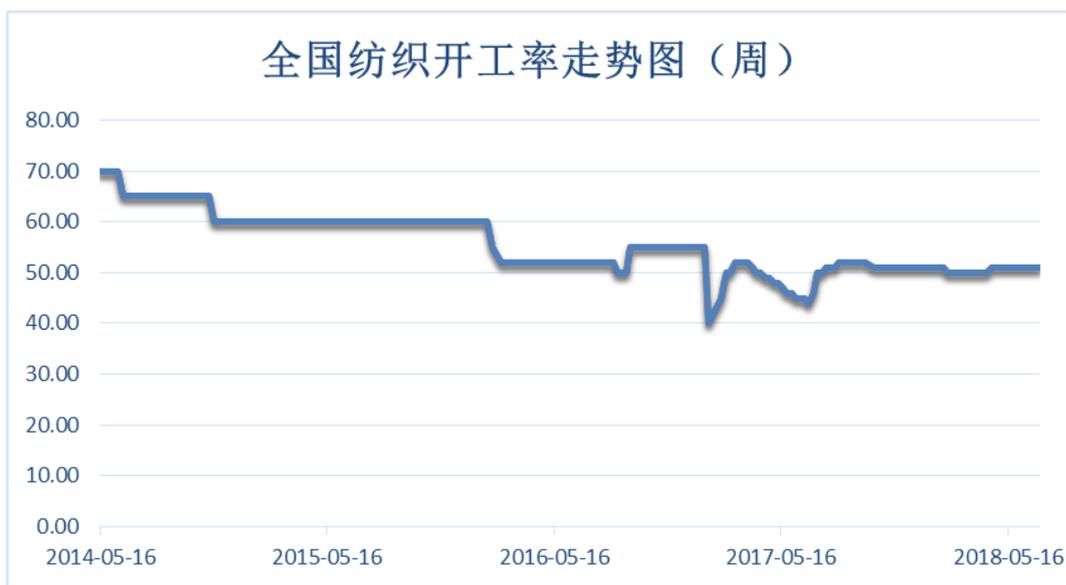


资料来源: wind 南华研究

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

【美棉下年度出口销售火热】美国农业部报告显示，2018年6月22-28日，2017/18年度美棉出口净签约量0.4万吨，较前周和前四周平均值均大幅减少，新增签约主要来自土耳其（4014吨）、越南（1814吨）、埃及（1474吨）；装运量为9.33万吨，较前周增长12%，较前四周平均值减少4%，主要运往土耳其（1.58万吨）、越南（1.51万吨）、印度尼西亚（1.51万吨）。2018/19年度美国陆地棉净签约量为6.08万吨，新增签约主要来自印度尼西亚（1.52万吨）、韩国（1.34万吨）、墨西哥（9956吨）。

近期受贸易战影响美棉出口销售大幅回落，但上周下年度新花签约量大幅增加，支撑棉花价格。本周中美贸易战持续发酵，周五中国正式对进口美棉征收25%关税，预计短期将影响美棉出口，但是综合来看，由于全球棉花资源有限，预计美棉出口将逐步恢复，继续推动棉花价格走高。

【生长优良率大幅不及往年同期】美国农业部7月2日发布的美国棉花生产报告显示，截至2018年7月1日，美国棉花现蕾率为42%，较一周前增加10个百分点，比去年同期减少1个百分点，比过去五年同期均值增加2个百分点。美国棉花结铃率为12%，较前一周增加6个百分点，和去年同期持平，比过去五年均值增加3个百分点。美国棉花生长状况达到正常以上的占76%，较前一周减少5个百分点，长势最差的为6%，较前一周增加5个百分点。

本年度棉花价格高位刺激棉农种植积极性，目前植棉已基本完成，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，尤其是美棉核心种植地区得州持续高温干旱，影响棉花生长发育。

【印度核心棉区降雨不足】上周，印度季风雨逐渐加强，北部地区、中央邦、古吉拉特邦东部和卡纳塔卡邦降雨充足，马哈拉什特拉邦、安得拉邦和特伦加纳邦也有小到中雨。不过，核心棉区古吉拉特邦西部的降雨稀少。

由于季风降雨不足，印度目前新棉播种大幅低于往年同期，较去年同期减少约30%。根据CAI预测，截至本年度末，印度棉花总供应量将达到4160万包，总消费量约3240万包，出口量约700万包，期末库存约220万包。印度新花种植进程较慢，且库存低位，预计本年度6-10月印度棉花供应可能偏紧。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

中美贸易摩擦第一批加征关税清单于7月6日正式开始实施，且近期美棉出口销售回落，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，郑棉下跌，美棉小幅上涨。对于国内市场来说，中美贸易摩擦第一批加征关税清单于7月6日正式开始实施，短期利空出尽，关注后续是否会涉及下游纺织品服装；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，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，利好东南亚等纺织国家，国内棉纱价格承压。国际方面，美棉下年度出口销售大幅增长且新花生长状况较差，支撑棉价。因此，预计短期棉价可能震荡反弹，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