

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出低迷，成交率大幅下降，现货交易冷清，纺企按需采购、贸易商惜售，棉价承压，但是对新兴市场货币危机的恐慌逐渐被消化及中美将于8月下旬进行贸易磋商，支撑棉价。国际方面，美棉出口销售大幅回落，美国与土耳其贸易摩擦加剧，施压棉价，但是新棉生长优良率依旧大幅低于往年支撑棉价。策略方面：逢低适量多单介入，支撑位16200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

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	-4.62%	210.8 万	45.4 万
CY1810	1.23%	2.72 万	0.24 万
美棉主力	-4.31%	10.7 万	15.3 万
棉指			
CC Index 3128B	16291		
CC Index 2227B	15113		
CC Index 2129B	16993		
FC Index S	95.80		
FC Index M	92.49		
FC Index L	90.46		
Cot A	90.75		
纺指			
CY Index OEC10S	14550		
CY Index C32S	23970		
CY Index JC40S	26980		
FCY Index C21S	22195		
FCY Index C32S	24362		
FCY Index JC32S	26650		
价格			
ICE	82.13		
CF901	16510		
涤纶短纤	10300		
粘胶短纤	14250		
R30S	18900		
T32S	15700		

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，郑棉大幅下跌，至周五收盘跌 800 至 16510，跌幅为 4.62%。周五中国棉花价格指数为 16291 元/吨，与上周相比下跌 2 元/吨。本周 USDA8 月供需报告利空及新兴市场货币危机引起市场恐慌，棉价大幅下跌。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 16200 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，本周美棉下跌，至周五跌 3.67 至 81.43，跌幅为 4.31%。本周 USDA8 月供需报告利空影响继续及与土耳其之间贸易摩擦加剧，棉价继续下跌。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 向上，预计短期美棉受支撑反弹，支撑位 80 美分附近。

图 2、美棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱下跌，至周五跌 900 至 24950，跌幅为 3.48%，中国纱线价格指数 C32S 为 23970 元/吨，与上周相比上涨 60 元/吨。本周受商品市场普跌影响，棉纱价格大幅下跌。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 低位，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

【皮棉销售接近尾声】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 8 月 17 日，全国累计交售籽棉折皮棉 612.7 万吨，同比增加 105.1 万吨，较过去四年均值增加 25.5 万吨；累计销售皮棉 567.2 万吨，同比增加 68.6 万吨，较过去四年均值减少 6.7 万吨。

皮棉销售接近尾声，近期棉花市场波动较大，宏观环境不确定性加大，现货成交减少，纺企基本随用随买，贸易商惜售，但是随着现货资源减少，纺企采购意愿有所加强以备新旧年度能平稳过度。

【国储棉轮出成交低迷】本周国储棉轮出共计 2.22 万吨，成交率 14.80%，成交均价 15081.85 元/吨，与上周相比上涨 12.68 元/吨，折 3128B 为 16601.49 元/吨（本周轮出底价为 16128 元/吨）。截至 2018 年 8 月 17 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 189.76 万吨。

临近年度末，棉花供给数量逐渐减少，但是国储棉轮出延期打击纺企采购积极性，国储棉轮出成交率大幅下滑。目前社会库存依旧在高位，仓单不断创历史新高，国储棉轮出使得供给压力进一步增大，但是长远来看，这只是阶段性供给矛盾，长期来看，国内棉花供给依旧偏紧，棉花价格支撑明显。

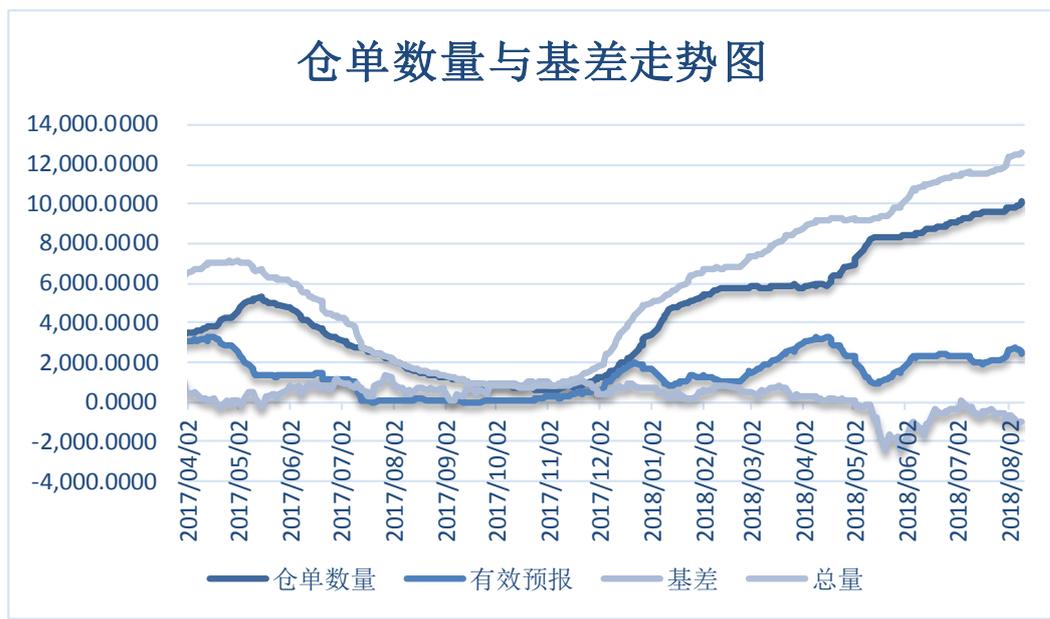
【中美就贸易问题重启磋商】应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于 8 月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。

中美双方就贸易问题重启磋商，双方贸易摩擦有望改善，支撑商品市场，利多棉价。

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 10440 张，与上周末相比增加 274 张。

图 5、郑州商品交易所仓单数量

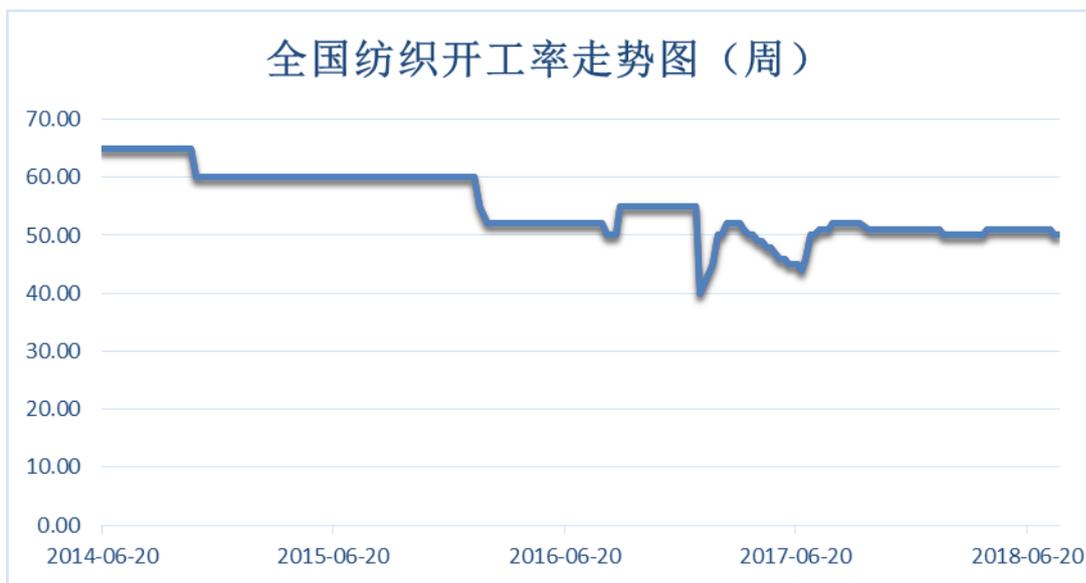


资料来源: wind 南华研究

开工率：开工率稳定

纺企开工率基本稳定。

图 6、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

【美棉新年度出口销售下滑】美国农业部报告显示,2018年8月3-9日,2018/19年度美棉出口净签约量 1.76 万吨,新增签约主要来自越南(5579 吨)、巴基斯坦(3833 吨)、印度尼西亚(1587 吨),装运量为 5.45 万吨,主要运往印度尼西亚(9684 吨)、越南(9435 吨)、中国(7802 吨)。

受金融市场动荡及中美贸易摩擦影响,上周美棉出口销售相对平淡,装运量下滑,美棉承压下行,预计随着市场逐步恢复,在全球供需向好的基本面引导下,美棉出口销售回升仍将支撑棉价。

【美棉生长状况不佳】美国农业部 8 月 13 日发布的美国棉花生产报告显示,截至 2017 年 8 月 12 日,美国棉花现蕾率 96%,较前周增加 4 个百分点,较上年同期减少 1 个百分点,较过去五年平均水平减少 2 个百分点;结铃进度 77%,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减少 1 个百分点;吐絮进度 13%,较前周增加 4 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 4 个百分点;棉花生长状况达到良好级以上的达到 40%,与前周持平,较上年同期减少 21 个百分点。

美棉进入吐絮期,吐絮率较好,现蕾率与结铃率继续增长,近期得州地区陆续迎来降雨,但是棉花总体生长状况依旧不佳,生长优良率大幅不及往年同期。

CFTC 非商业持仓: 净多头持仓回落

美国农业部 8 月全球棉花产需报告调增美棉产量、调减出口量,美国与土耳其之间的贸易摩擦加剧,棉价承压,基金净多头持仓自高位回落。

图 7、ICE 非商业净多头持仓



资料来源: wind 南华研究

总结

棉花现货价格基本稳定，郑棉与美棉下跌。对于国内市场来说，国储棉成交低迷，成交率大幅下跌，现货交易冷清，纺企按需采购、贸易商惜售，棉价承压。国际方面，美棉出口销售大幅回落，美国与土耳其贸易摩擦加剧，施压棉价，但是新棉生长优良率依旧大幅低于往年支撑棉价。近期，土耳其里拉企稳，市场对新兴市场货币危机的恐慌有所衰退，中美双方将于8月中下旬就贸易为进行磋商，宏观环境改善支撑棉价。因此，预计短期棉价可能震荡反弹，支撑位16200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

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