

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出成交均价上涨，但是受轮出延期影响成交率大幅下滑，棉价承压，但7月纺织品服装出口数据同比环比均显著增长，支撑花纱价格。国际方面，美棉新年度出口销售与装运活跃，但是得州地区迎来降雨，棉价承压。USDA8月棉花产需报告大幅上调美棉新年度产量与期末库存，但从全球来看棉花产量调增部分被消费调增所抵消，全球期末库存继续调减，全球棉花基本面向好支撑棉价。策略方面：逢低多单介入，压力位17500附近，支撑位16800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 | 2.18% | 259.7 万 | 54.0 万 |
| CY1810 | 1.23% | 2.72 万 | 0.24 万 |
| 美棉主力 | -3.25% | 8.56 万 | 16.9 万 |
| 棉指 | | | |
| CC Index 3128B | 16293 | | |
| CC Index 2227B | 15107 | | |
| CC Index 2129B | 16995 | | |
| FC Index S | 101.05 | | |
| FC Index M | 97.62 | | |
| FC Index L | 95.62 | | |
| Cot A | 97.30 | | |
| 纺指 | | | |
| CY Index OEC10S | 14530 | | |
| CY Index C32S | 23910 | | |
| CY Index JC40S | 26960 | | |
| FCY Index C21S | 22195 | | |
| FCY Index C32S | 24362 | | |
| FCY Index JC32S | 26650 | | |
| 价格 | | | |
| ICE | 85.86 | | |
| CF901 | 17310 | | |
| 涤纶短纤 | 10000 | | |
| 粘胶短纤 | 14200 | | |
| R30S | 18850 | | |
| T32S | 15300 | | |

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，郑棉震荡上涨，至周五收盘涨 370 至 17310，涨幅为 2.18%。周五中国棉花价格指数为 16293 元/吨，与上周相比上涨 64 元/吨。本周在中美贸易背景下，7 月纺织品服装出口显著增加支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 死叉，预计短期棉价可能震荡回调，支撑位 16800 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 2.86 至 85.10，跌幅为 3.25%。本周得州地区迎来降雨且 USDA8 月产需报告上调新年度美棉产量，棉价承压。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 向下，预计短期美棉可能偏弱震荡整理，支撑位 82 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

本周棉纱震荡上涨，至周五涨 315 至 25850，涨幅为 1.23%，中国纱线价格指数 C32S 为 23910 元/吨，与上周相比上涨 50 元/吨。目前正值纺织淡季，但 7 月纺织品服装出口数据环比同比均显著增长，支撑棉纱价。从技术面来看，MACD 趋于相交，KDJ 黏连，预计短期棉纱价格可能以震荡回调。

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 10 日，全国累计交售籽棉折皮棉 609.6 万吨，同比增加 104.9 万吨，较过去四年均值增加 25.3 万吨；累计销售皮棉 553.9 万吨，同比增加 61.5 万吨，较过去四年均值减少 9.2 万吨。

皮棉销售接近尾声，近期棉花市场波动较大，加之以中美贸易摩擦持续发酵，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。

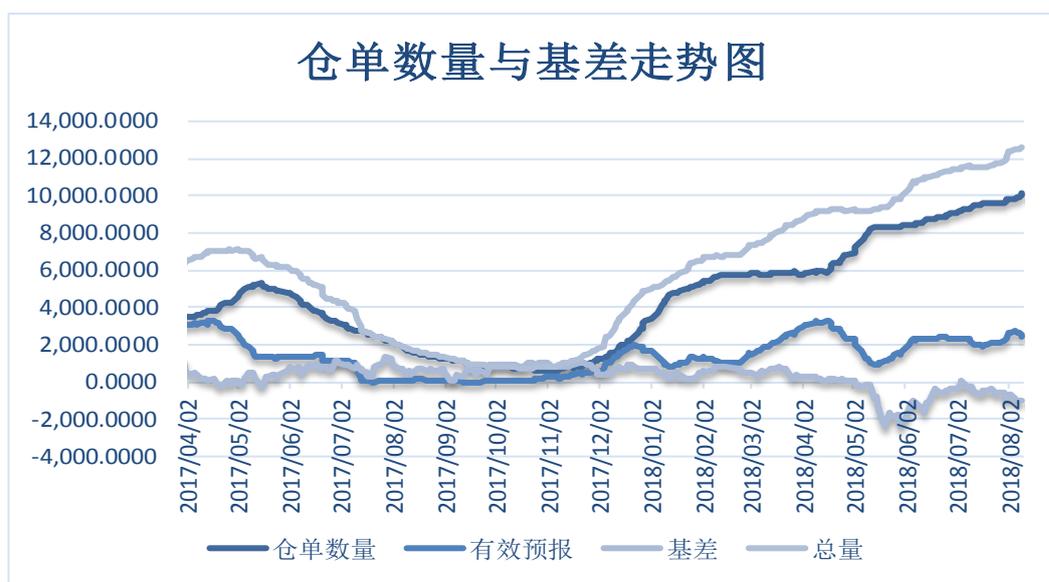
【国储棉轮出成交率下滑】本周国储棉轮出共计 5.72 万吨，成交率 38.13%，成交均价 15094.53 元/吨，与上周相比上涨 182.33 元/吨，折 3128B 为 16586.11 元/吨（本周轮出底价为 16078 元/吨）。截至 2018 年 8 月 10 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 187.57 万吨。

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。

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 10166 张，与上周末相比增加 384 张。

图 5、郑州商品交易所仓单数量

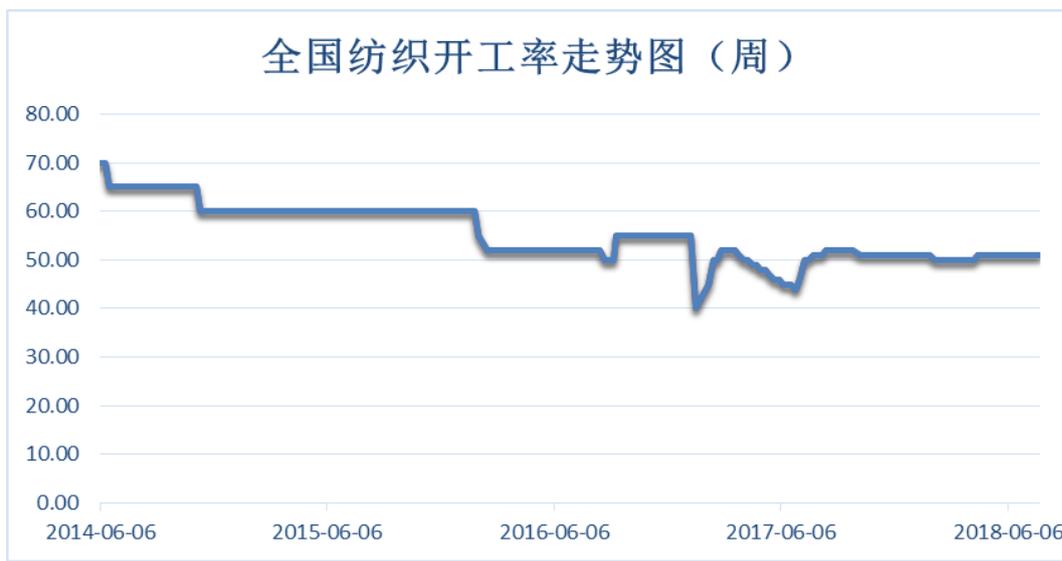


资料来源：wind 南华研究

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活跃】美国农业部报告显示，2018年8月1日-2日，2018/19年度美棉出口净签约量4万吨，新增签约主要来自越南（2.13万吨）、泰国（5556吨）、中国（2767吨），7月27日-7月31日，2017/18年度美国陆地棉装运量为6.2万吨，主要运往越南（1.77万吨）、中国（1.14万吨）、土耳其（8210吨），8月1日-2日，美国棉花装运量为9775吨，主要运往越南（2721吨）、墨西哥（1565吨）、印度尼西亚（1088吨）。

美棉进入新年度，受中美贸易摩擦影响，2017/18年度美棉出口销售不及预期，但是新年度棉花出口销售持续活跃，装运亦保持积极态势，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。

【美棉生长优良率下滑】美国农业部8月6日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年8月5日，美国棉花现蕾率92%，较前周增加4个百分点，较上年同期持平，较过去五年平均水平减少2个百分点；结铃进度60%，较前周增加11个百分点，较上年同期增加4个百分点，较过去五年平均水平减少2个百分点；吐絮进度9%，较上年同期增加1个百分点，较过去五年平均水平增加3个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到40%，与前周减少3个百分点，较过去五年平均水平减

少 17 个百分点。

美棉进入吐絮期，尽管吐絮率较好，现蕾率与结铃率继续增长但仍慢于五年平均水平，并且上周生长优良率下滑，大幅不及往年同期，但近期得州地区陆续迎来降雨，有助于缓解高温干旱利好棉花生长发育。

【USDA 大幅上调美棉产量】根据美国农业部发布的 8 月份全球产需预测，美国 2018/19 年度棉花期初库存、产量、出口量和期末库存环比均上调。全球方面，由于期初库存减少、消费增长抵消了产量增加，2018/19 年度全球期末库存环比下调 1%。因此，2018/19 年度全球棉花产量上调 9.1 万吨至 2624.2 万吨，上调消费量 14.5 万吨至 2778.6 万吨，下调全球期末库存 16.1 万吨至 1678.7 万吨。

美棉产量环比调增 4%至 1920 万包，原因是实地测产发现虽然今年美国弃收比例上升，但全美平均单产高于上月预测。而 2017/18 年度美棉出口与消费不及预期也使得新年度期初库存增加 40 万包，预期新年度棉花出口增加调增 50 万吨，因此，2018/19 年度期末库存调增 60 万包。对于全球，由于 2017/18 年度产量下调而消费量调增，期初库存调减 45 万包。对于产量，尽管乌兹别克斯坦、澳大利亚等国棉花产量大幅下降，但是美国、阿根廷和土耳其增产，全球棉花产量环比调增 40 万包。而对于消费量，巴基斯坦、印度尼西亚、土耳其等国均有所增加，故全球消费量调增 66 万包。因此，全球期末库存下调 16.1 万吨。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

美棉核心地区得州迎来大范围降雨，缓解高温干旱，利于棉花生长发育，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

棉花现货价格上涨，郑棉上涨，美棉下跌。对于国内市场来说，国储棉延期使得成交率大幅下滑，但是成交均价上涨且7月在中美贸易摩擦持续发酵背景下，纺织品服装出口数据环比与同比均显著增长支撑花纱价格，但是现在棉花高库存与仓单依旧阶段性压制棉花价格。国际方面，美棉新年度出口销售与装运依旧活跃，但是得州地区近期迎来降雨缓解高温干旱，棉价承压。USDA8月棉花产需报告大幅上调美棉新年度产量与期末库存，但从全球来看棉花产量调增部分被消费调增所抵消，全球期末库存继续调减，全球棉花基本面向好支撑棉价。因此，预计短期棉价可能震荡回调，支撑位16800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