

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出进入最后一周，国储棉成交继续活跃，目前新棉已陆续采摘，收购价较前期有所回落，新年度丰产预期继续压制棉价。国际方面，美棉出口销售有所回升，但是新棉生长优良率以有所回升、新棉陆续上市使得棉价承压。总的来说，由于中美贸易摩擦进一步恶化，第二轮互加征关税后，市场担忧进一步加深，加之以新年度全球棉花丰产预期，短期棉花价格承压。策略方面：建议可尝试逢低介入 1905 多单，支撑位 16500 附近。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

万晓泉 0571-89727574

wanxiaquan@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. 21%	127. 7 万	43. 6 万
CY1810	-2. 60%	2. 84 万	0. 19 万
美棉主力	-3. 48%	9. 28 万	13. 9 万
棉指			
CC Index 3128B	16337		
CC Index 2227B	15142		
CC Index 2129B	17000		
FC Index S	92. 42		
FC Index M	88. 65		
FC Index L	87. 06		
Cot A	88. 30		
纺指			
CY Index OEC10S	14610		
CY Index C32S	24300		
CY Index JC40S	26700		
FCY Index C21S	22152		
FCY Index C32S	24245		
FCY Index JC32S	26700		
价格			
ICE	78. 73		
CF901	16135		
涤纶短纤	11100		
粘胶短纤	15175		
R30S	20000		
T32S	16050		

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，郑棉下跌，至周五收盘跌 365 至 16135，跌幅为 2.21%。周五中国棉花价格指数为 16337 元/吨，与上周相比下跌 6 元/吨。本周棉花增产预期影响继续及中美贸易摩擦进一步发酵，棉价大幅下跌。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 向上，预计短期棉价可能仍以偏弱震荡为主，支撑位 15600 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 2.85 至 78.99，跌幅为 3.48%。本周美棉出口销售小幅回升但是中美贸易摩擦进一步发酵打压棉价。从技术面来看，MACD 绿柱所小，KDJ 低位趋于金叉，预计短期美棉可能仍以偏弱震荡为主，支撑位 75 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 695 至 26070，跌幅为 2.60%，中国纱线价格指数 C32S 为 24300 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨。本周下游需求较好支撑纱线价格，但是中美贸易摩擦进一步发酵压制棉价。从技术面来看，MACD 绿柱所小，KDJ 趋于金叉，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

【国储棉轮出成交活跃】本周国储棉轮出共计 8.07 万吨，成交率 53.80%，成交均价 14775.57 元/吨，与上周相比下跌 175.08 元/吨，折 3128B 为 16292.91 元/吨（本周轮出底价为 15934 元/吨）。截至 2018 年 9 月 21 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 241.2 万吨。

临近年度末，棉花供给数量逐渐减少，且本年度国储棉轮出亦接近尾声，在新棉上市初期不确定性因素较大的背景下，性价比相对较高的国储棉再次成为纺织企业的优先选择，国储棉成交相对活跃，但近期中美贸易摩擦进一步发酵施压棉价，也使得国储棉成交有所回落。但离本年度国储棉轮出结束还有最后一周且目前国储棉库存不足 300 万吨，国储棉特有的性价比与快速下降的国储库存依旧将成为棉花价格的内在支撑。

【新棉产量预计高于去年】国家棉花市场监测系统于 8 月下旬就棉花实播面积展开全国范围专项调查，调查结果显示，截至 8 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2018 年新棉单产 128.2 公斤/亩，同比增长 4.2%，总产量 628.3 万吨，同比增长 2.5%，较 6 月份调查结果提高 7.1 个百分点。

尽管今年棉花种植前期气温不佳，新疆部分地区遭遇大风和低温灾害，但后续天气转好，尤其 7-8 月份天气请款极适宜棉花生长，预计棉花单产提升，产量将高于去年，但是近期新疆地区开始降温，北疆地区气温较低仍可能影响棉花最终产量。

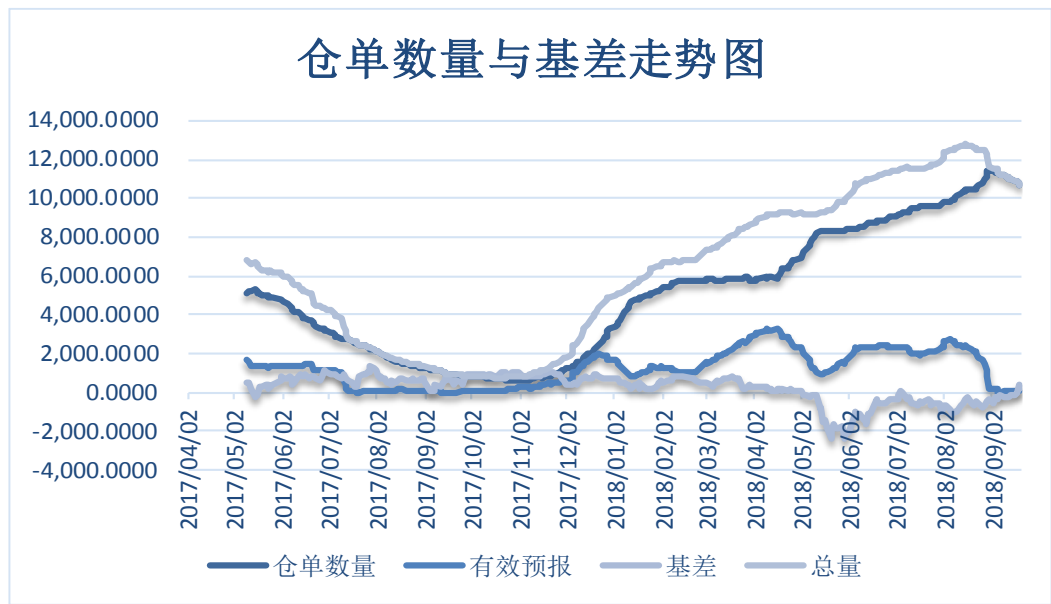
【工业库存依旧高位】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 9 月 12 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 36.1 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.5 天，同比持平。推算全国棉花工业库存约 83.8 万吨，环比下降 4.0%，同比提高 7.7%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，河北、广东、江苏三省棉花工业库存折天数相对较大。

进入 9 月，纺织行业进入传统旺季，纱布产销率大幅回升且均高于三年平均水平，同时纱布库存下降且大幅低于三年平均水平。尽管下游需求较好，但是由于去年棉花丰产加之今年国储库存继续充分轮出，因此工商业库存持续高位，阶段性来看，叠加近期新棉将逐步上市，棉价承压。

棉花仓单情况：仓单数量下降

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 10592 张，与上周末相比减少 405 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回升】美国农业部报告显示，2018 年 9 月 7-13 日，2018/19 年度美棉出口净签约量 2.22 万吨，较前周增长 20%，较前四周平均值减少 24%，新增签约主要来自越南（5783 吨）、墨西哥（4196 吨）、巴基斯坦（3470 吨），装运量为 3.38 万吨，较前周增长 10%，较前四周平均值减少 7%。主要运往越南（9911 吨）、印度尼西亚（4354 吨）、中国（3674 吨）。2019/2020 年度皮马棉签约量为 91 吨，买主是秘鲁。

本周美棉出口销售有所回升，但下年度销售依旧冷清。近期全球宏观环境相对动荡，中美贸易关系进一步恶化，美棉出口销售亦面临不确定性，但预计随着市场逐步恢复，美棉出口销售可能回升仍将支撑棉价。

【美棉生长优良率下滑】美国农业部 9 月 17 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 9 月 16 日，美国棉花吐絮进度 49%，较前周增加 10 个百分点，较上年同期增加 6 个百分点，较过去五年平均水平增加 3 个百分点；收获进度 13%，较前周增加 3 个百分点，较上年同期增加 2 个百分点，较过去五年平均水平增加 7 个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到 39%，与前周增加 1 个百分点，较上年同期减少 22 个百分点。

美棉进入吐絮期，吐絮率较好，且部分地区棉花开始收获，收获进程快于往年，但是棉花总体生长状况依旧不佳，生长优良率继续下滑并且大幅不及往年同期，此外，尽管飓风威胁部分棉区，但是飓风所带来的雨水也缓解了。

【中美贸易战进一步发酵】2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%。9 月 19 日，中方对此进行反制，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目、约 600 亿美元商品，加征 10%或 5%的关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。

今年以来中美贸易问题愈演愈烈，本周进一步升级，美对华 2000 亿美元商品加征关税，中方予以反制对其 600 亿美元商品进行加征关税，并在晚些时候取消了原本接下来将要进行的中美新一轮贸易磋商。全球两大经济体之间的贸易摩擦加大了未来经济发展的不确定性，而对棉花来说，除了宏观经济发展外对下游纺织品服装的征税与否是最直接的体现，因此市场担忧压制棉价。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

中美贸易摩擦进一步发酵利空棉价，基金净多头持仓持续回落。

图 7、ICE 非商业净多头持仓



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格小幅下跌，郑棉大幅下跌，美棉亦大幅下跌。对于国内市场来说，新年度伊始，国储棉轮出进入最后阶段，鉴于新棉上市初期的不确定因素与国储棉所特有的性价比优势，纺企竞拍积极性提高，国储棉成交活跃，目前新棉已开始陆续开秤，籽棉收购价普遍高于去年，但近期随期货市场棉价下跌，籽棉收购价格亦有所回落，且新年度棉花丰产预期继续压制棉价。国际方面，美棉出口销售有所回升，但是新棉生长优良率有所回升、新棉陆续上市使得棉价承压。总的来说，由于中美贸易摩擦进一步恶化，第二轮互加征关税后，市场担忧进一步加深，加之新年度全球棉花丰产预期，因此，预计短期棉价可能继续偏弱震荡，但仍需关注后续天气与政策、宏观环境，1905 合约支撑位 16500 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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话: 0531-80998121

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