

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，国储棉轮出进入最后阶段，纺企竞拍积极性较高，国储棉成交继续活跃，目前新棉已陆续开秤，收购价普遍高于去年，棉农多呈观望心理，但是新年度丰产预期继续压制棉价。国际方面，美棉新棉生长优良率较差且棉区受飓风威胁支撑棉价，但是 USDA9 月报告大幅上调全球棉花产量压制棉价。策略方面：建议可尝试逢低介入 1905 多单，支撑位 17000 附近。

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

万晓泉 0571-89727574

[wanyxiaoquan@nawaa.com](mailto:wanyxiaoquan@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	0.03%	83.8 万	44.7 万
CY1810	1.10%	5.39 万	0.36 万
美棉主力	-0.29%	7.44 万	14.6 万
棉指			
CC Index 3128B	16343		
CC Index 2227B	15146		
CC Index 2129B	17036		
FC Index S	95.41		
FC Index M	91.62		
FC Index L	90.06		
Cot A	92.15		
纺指			
CY Index OEC10S	14610		
CY Index C32S	24330		
CY Index JC40S	27140		
FCY Index C21S	22167		
FCY Index C32S	24253		
FCY Index JC32S	26700		
价格			
ICE	82.90		
CF901	16500		
涤纶短纤	11400		
粘胶短纤	15200		
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，郑棉震荡，至周五收盘涨5至16500，涨幅为0.03%。周五中国棉花价格指数为16343元/吨，与上周相比上涨13元/吨。本周棉花增产预期继续压制棉价，棉价震荡整理。从技术面来看，MACD绿柱缩小，KDJ向上，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



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉震荡，至周五跌0.24至81.84，跌幅为0.29%。本周美棉生长优良率持续不佳与飓风威胁支撑棉价，但是USDA9月报告利空棉价。从技术面来看，MACD红柱扩大，KDJ向上，预计短期美棉可能震荡反弹，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

本周棉纱上涨，至周五涨 290 至 26765，涨幅为 1.10%，中国纱线价格指数 C32S 为 24330 元/吨，与上周持平。本周棉纱震荡偏强，下游需求较好支撑纱线价格。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，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 10.08 万吨，成交率 67.20%，成交均价 14950.65 元/吨，与上周相比下跌 36.43 元/吨，折 3128B 为 16420.31 元/吨（本周轮出底价为 15903 元/吨）。截至 2018 年 9 月 14 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 233.1 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，国储棉成交率大幅回升，成交均价也逐步抬升，支撑棉花价格。

**【新棉采摘开始】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 9 月 14 日，全国新棉采摘进度为 2.2%，同比下降 0.8 个百分点，较过去四年均值降低 1.9 个百分点；全国交售率为 15.5%，同比上涨 7.6 个百分点，较过去四年均值提高 3.5 个百分点。

皮棉销售稳步推进，按照国内棉花预计产量 586.4 万吨测算，截至 9 月 14 日，全国累计交售籽棉折皮棉 2.0 万吨，同比增加 0.6 万吨，较过去四年均值减少 1.1 万吨。今年由于部分棉区棉花生长前期遭遇风灾、低温灾害，棉花生长相对推迟，但目前已有部分地区零星采摘，由于今年农户普遍预期较高，故目前多呈观望心理，短期将对棉花价格造成支撑。

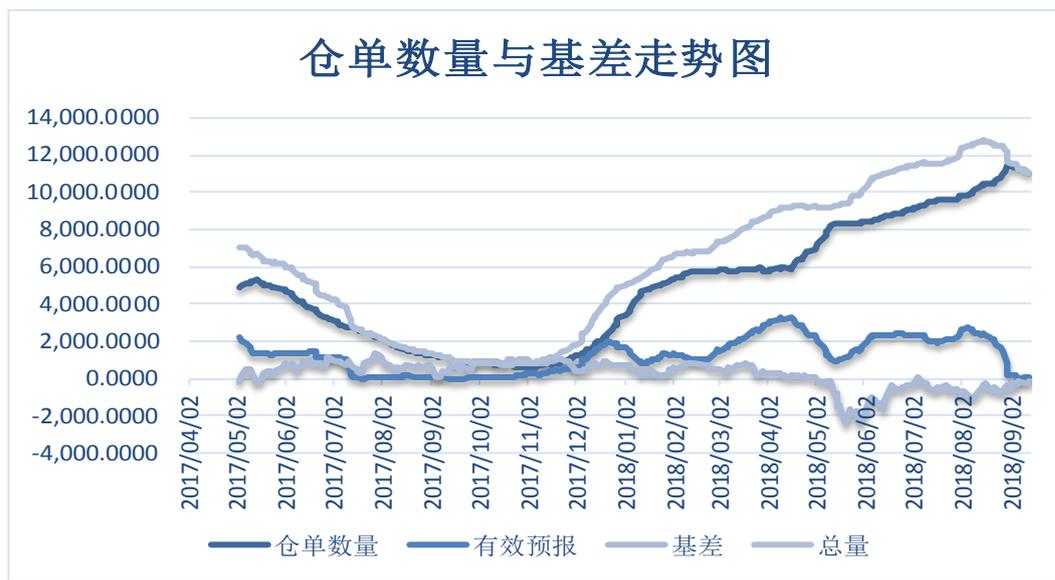
**【农业农村部上调新年度棉花产量】**本月预测，2018/19 年度，中国棉花播种面积约 3287 千公顷，维持上月估计值不变；8 月主要棉区热量条件充足，棉花长势良好，一、二类苗比例较上年略高，自然灾害轻度发生，棉花单产调增至每公顷 1764 公斤，比上年度增加 0.3%；棉花产量 580 万吨，较上月调增 15 万吨，比上年度减少 1.6%。纺织品服装出口形势尚好，预计棉花消费量为 845 万吨，维持上月估计值不变。期末库存 695 万吨，比上月调增 15 万吨。

由于 7-8 月份新疆等主棉区天气情况较好，预计棉花单产提升，但是近期新疆地区开始降温，北疆地区气温较低可能影响棉花最终产量。

## 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 10997 张，与上周末相比减少 233 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31日-9月6日，2018/19年度美棉出口净签约量1.85万吨，较前周减少11%，较前四周平均值减少36%，新增签约主要来自墨西哥（5057吨）、印度尼西亚（3130吨）、越南（3062吨），装运量为3.08万吨，较前周减少24%，较前四周平均值减少27%，买主是泰国（1905吨）、墨西哥（1610吨）和印度尼西亚（499吨）。2019/2020年度棉花净出口销售量为4014吨，买主是泰国（1905吨）、墨西哥（1610吨）和印度尼西亚（499吨）。

本周美棉出口销售下滑，下年度无销售。近期全球宏观环境相对动荡，但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9月11日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年9月9日，美国棉花吐絮进度39%，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4个百分点；收获进度10%，较上年同期增加2个百分点，较过去五年平均水平增加5个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到38%，与前周减少3个百分点，较上年同期减少25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，近期美棉区可能面临接二连三的飓风威胁，支撑棉花价格。

**【USDA大幅上调全球棉花产量】**据美国农业部（USDA）最新发布的9月全球棉花供需预测报告，2018/19年度全球棉花总产2655.6万吨，相比上月调增31.4万吨，全球消费量2785.6万吨，环比调增7万吨，全球期末库存1686.6万吨，调增7.9万吨，相比2017/18年度减少137.6万吨，减幅7.5%，全球库存消费比60.42%，同比减少7.6个百分点。

具体来看，美国2018/19年度棉花期初产量、出口量和期末库存环比均上调，此外中国和巴西棉花产量也有较大幅度的调增，澳大利亚产量继续调减，印度消费量调增，而在期初库存上面，美国和印度均有较大幅度调减，因此，2018/19年度全球期末库存较上月小幅调增7.9万吨。新年度全球棉花产量大幅调增，全球棉花产销缺口缩窄，短期棉花上涨动力不足。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

美棉出口销售回落且 USDA9 月报告利空棉价，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

棉花现货价格上涨，郑棉震荡，美棉亦震荡。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且棉农多呈观望心理，但是新年度棉花丰产预期继续压制棉价。国际方面，美棉新棉生长优良率较差且棉区受飓风威胁支撑棉价，但是 USDA9 月报告大幅上调全球棉花产量压制棉价。因此，预计短期棉价可能震荡反弹，但仍需关注后续天气与政策、宏观环境，支撑位 16000 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，但我们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)