

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新棉采摘交售基本结束，随着企业库存下降及新花价格回落，新棉销售有所回暖，尽管进程相对平缓，但是纺企采购意愿回升，支撑棉花价格；对于棉纱而言，尽管目前为需求淡季，但下游棉纱厂订单有所增加，棉纱、坯布和服装面料的订单也有所回暖，并且在国际棉价高企的背景下，内外棉纱价格倒挂，利好国内棉纱。国际方面，本周美棉出口销售继续保持强劲态势，装运量创年度新高，支撑美棉价格。

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-82331166

[lihonglei@nawaa.com](mailto:lihonglei@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-89727574

[wanyaoquan@nawaa.com](mailto:wanyaoquan@nawaa.com)

## 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
CF1805	-1.02%	117.6 万	38.5 万
CY1801	1.03%	0.01 万	0.01 万
美棉主力	2.39%	7.74 万	17.0 万
棉指			
CC Index 3128B	15666		
CC Index 2227B	14653		
CC Index 2129B	16199		
FC Index S	95.28		
FC Index M	91.82		
FC Index L	89.99		
Cot A	92.85		
纺指			
CY Index OEC10S	14440		
CY Index C32S	22970		
CY Index JC40S	26400		
FCY Index C21S	21234		
FCY Index C32S	23174		
FCY Index JC32S	25115		
10 月 棉纺 PMI	47.52		
价格			
MA 1708	14890		
MA 1709	14900		
ICE	82.63		
CF801	15435		
涤纶短纤	9200		
粘胶短纤	14500		
R30S	19050		
T32S	13920		
2 月 17 日 328 级收购参考价	3.57		

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

本周郑棉下跌，至周五收盘涨 160 至 15290，跌幅为 1.04%。周五中国棉花价格指数为 15666 元/吨，与上周相比上涨 8 元/吨。本周郑棉下跌，随着企业库存下降及新花价格回落，纺企补库意愿加强，新棉销售有所回暖，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计棉价短期可能震荡上涨，支撑位 14600 附近，压力位 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，本周美棉上涨，至周五涨 1.95 至 83.42，涨幅为 2.39%。本周美棉震荡上涨，美棉出口销售保持强劲态势，装运量再创年度新高，支撑棉价上涨。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，但 85 美分附近压力明显，预计短期美棉可能高位震荡调整，阻力位 85 美分，支撑位 76 美分。

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 235 至 23335，涨幅为 1.02%，中国纱线价格指数 C32S 为 22970 元/吨，下跌 30 元/吨。本周棉纱上涨，目前为需求淡季，但下游棉纱厂订单有所增加，棉纱、坯布和服装面料的订单也有所回暖，且内外棉纱价格倒挂，对棉纱价格形成支撑。从技术面来看，本周棉纱震荡上涨，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，预计短期棉纱价格可能偏强震荡，支撑位 22800 附近，压力位 23750 附近。

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

**【新棉销售有所加快】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 1 月 19 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 94.1%，同比下降 1.1 个百分点，较过去四年均值加快 2.1 个百分点，其中新疆交售 100%。

新棉采摘交售接近尾声，按照国内棉花预计产量 569.8 万吨测算，截至 1 月 19 日，全国累计交售籽棉折皮棉 535.2 万吨，同比增加 48.5 万吨，较过去四年均值减少 17.2 万吨；累计销售皮棉 211.1 万吨，同比减少 72.9 万吨，较过去四年均值减少 128.0 万吨。本年度新棉上市期间，由于市场棉花供应短期充足，纺企备货较为充足，加之新棉价格相对较高，市场观望情绪较重，因此皮棉销售缓慢，但随着近期纺企的库存下降，及现货价格回落，纺企补库需求有所增加，新棉销售开始加快。

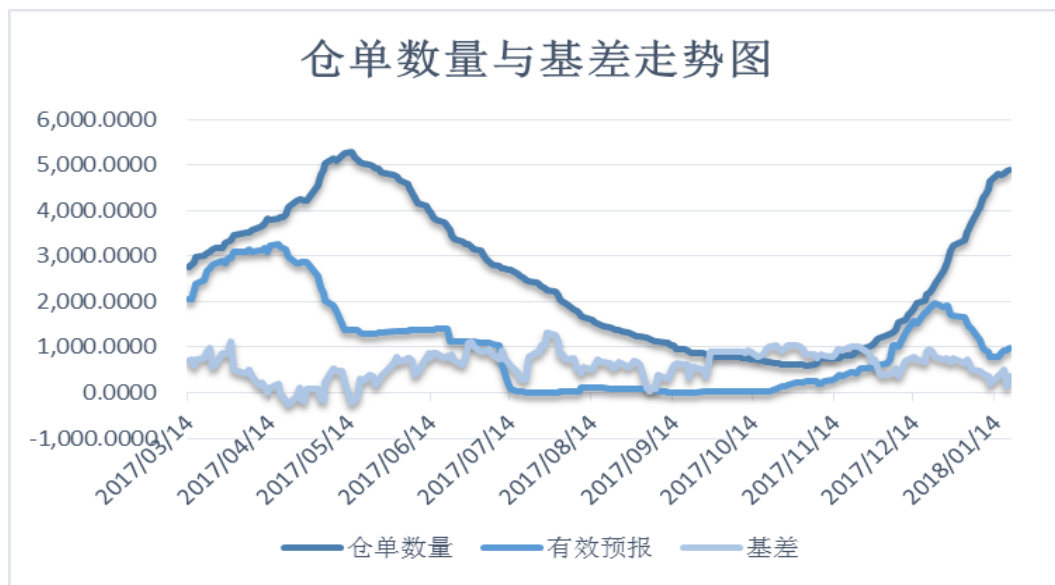
**【棉花纱进口量增长】**据最新统计数据显示，2017 年 12 月，我国进口棉花 10 万吨，环比增加 2.8 万吨，增幅 38%；同比减少 4.4 万吨，减幅 30%。2017 年 11 月，我国进口棉纱 19.39 万吨，环比增长 14.31%，同比增长 8.42%；出口棉纱 3.41 万吨，环比增长 6.17%，同比增长 32.31%；净进口量为 15.98 万吨，环比增长 16.22%，同比增长 4.39%。2017 年 11 月，我国进口棉布 0.36 亿米，环比增长 20.38%，同比增长 14.84%；出口棉布 7.92 亿米，环比下降 2.71%，同比增长 14.79%；净出口量为 7.56 亿米，环比下降 3.60%，同比增长 14.79%。

受国内棉花供应偏紧影响，12 月棉花进口量大幅增长，而 11 月在国内棉花价格相对较高且人民币走强的背景下，棉纱进口量增长、棉布出口量下降，但是从 11 月中下旬国际棉价持续走强后，目前内外棉花纱价格倒挂，预计将抑制近两个月的棉花纱进口，同时利好棉布纺织品服装出口，对棉花价格形成支撑。

## 棉花仓单情况：仓单数量继续增长

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 4895 张，与上周末相比增加 259 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

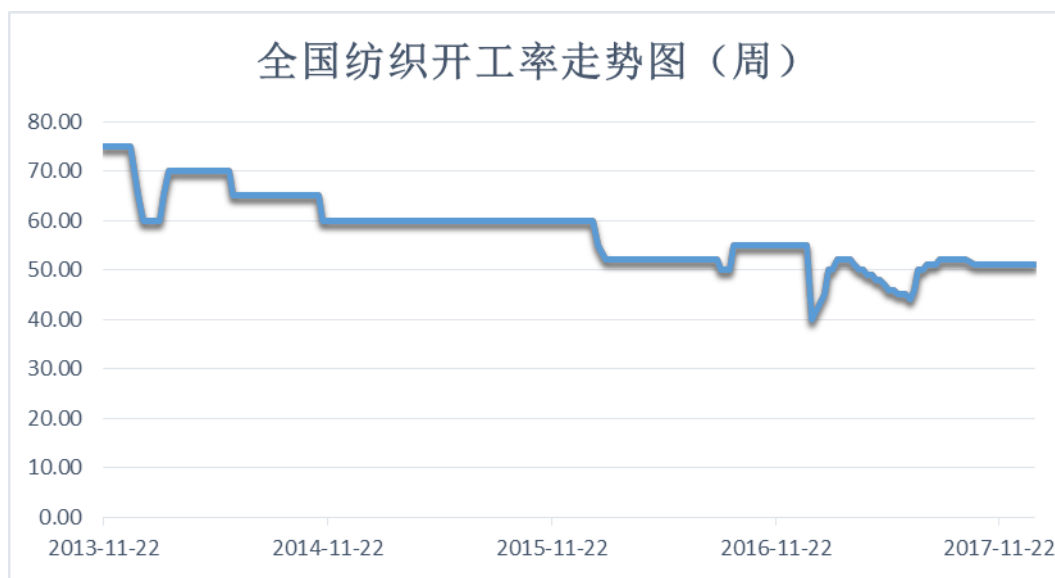


资料来源: wind 南华研究

### 开工率：纺企开工率稳定

目前下游纺织处于消费淡季，纱布产销率下滑，但纺企开机率基本保持稳定。

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

**【美棉出口销售继续强势】**美国农业部报告显示,2018年1月5-11日,2017/18年度美棉出口净签约量为6.24万吨,与前周持平,较前四周平均值增长15%,新增签约主要来自印度尼西亚(1.44万吨)、印度(1.15万吨)、土耳其(9797吨),装运量为6.57万吨,较前周增长3%,较前四周平均值增长27%,再创年度新高。2018/19年度美国陆地棉净签约量为2.37万吨。

上周美棉出口销售净签约继续保持强势态势,且装运量再创年度新高,本年度北半球各产棉国棉花产量均增加,随着新花上市量的增加,棉花市场供应基本充足,加之近期美棉价格的升高,使得棉花出口量有所下滑,但是由于存在的对棉花质量等问题的担忧,及全球棉花库存依旧处在下降趋势当中,预计美棉出口销售仍将相对强势,支撑棉价。

## CFTC非商业持仓:净多头持仓继续增加

美棉出口销售保持强势,且市场存在对后续棉花质量的担忧,支撑美棉稳步上涨,基金净多头持仓大幅回升至相对高位。

图4、ICE非商业净多头持仓



资料来源: wind 南华研究

## 总结

棉花现货价格上涨,上周美棉继续上涨,郑棉下跌调整。对于国内市场来说,目前新棉采摘交售基本结束,尽管前期新棉销售缓慢,但是近期随着工业库存的下

降，纺企陆续开始采购，尽管进程相对平缓，但是备货意愿明显回升，对于棉纱市场，目前正处纺织淡季，但是近期下游纱线、坯布和服装面料订单有所回暖，且在国际棉花价格高企的背景下，国内外棉纱价格倒挂，利好国内花纱。国际方面，美棉出口销售继续保持强势态势，装运量再创年度新高，支撑棉价。因此预计短期国内棉价可能震荡上涨，支撑位在 14600 附近，阻力位 16000 附近。对于棉纱来说，下游需求回暖，且国产纱竞争力加强，预计短期棉纱价格可能偏强震荡，支撑位 22800 附近。



## 南华期货分支机构

### 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

### 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话：0577-89971808

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话：0574-87274729

### 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话：0574-63925104

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话：0573-82153186

### 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话：0575-85095807

### 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

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话：0931-8805351

### 大连营业部

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

### 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

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810  
电话：0451-58896600

### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话：0371-65613227

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话：024-22566699

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话：022-28378072

### 上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话：021-20220312、021-50431979

### 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：021-20220312、021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话：0755-82577529

### 深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话：020-38904626

### 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

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-3880212

### 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

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609

室  
电话：010-63161286**永康营业部**永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777**太原营业部**太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室  
电话：0351-2118018**南通营业部**江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话：0513-89011168**余姚营业部**余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室  
电话：0574-62509011**厦门营业部**厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291**普宁营业部**广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855**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**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**南昌营业部**江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）  
电话：0791-83828829**舟山营业部**浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235 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：0574-85201116**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

## 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)