

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，国储棉轮出继续开展，相对压制棉花现货销售，且成交率与成交均价较上周均有所下滑，压制棉花价格；国际方面，上周美棉出口销售基本稳定，印度 CAI 继续下调印度 2018/19 年度植棉面积，利好棉花价格，新年度棉花种植陆续展开，需关注各棉区天气情况。此外，目前相对受市场关注的中美贸易战预计对棉花影响相对较小，短期国内棉价仍需要关注国内棉花供需情况。

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
CF1805	0.07%	62.3 万	19.1 万
CY1809	-0.13%	0.01 万	0.01 万
美棉主力	-1.38%	6,84 万	11.7 万
棉指			
CC Index 3128B	15657		
CC Index 2227B	14643		
CC Index 2129B	16232		
FC Index S	95.41		
FC Index M	92.17		
FC Index L	91.16		
Cot A	92.45		
纺指			
CY Index OEC10S	14480		
CY Index C32S	23070		
CY Index JC40S	26450		
FCY Index C21S	21176		
FCY Index C32S	23482		
FCY Index JC32S	25095		
02 月 棉纺 PMI	44.36		
价格			
MA 1708	14760		
MA 1709	14850		
ICE	81.83		
CF801	14800		
涤纶短纤	8835		
粘胶短纤	14800		
R30S	19300		
T32S	13680		
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，郑棉呈震荡走势，至周五收盘涨 10 至 14955，涨幅为 0.07%。周五中国棉花价格指数为 15657 元/吨，与上周相比下跌 44 元/吨。本周国储棉轮出成交率与成交均价均呈下滑走势，棉价承压。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位金叉，预计短期棉价可能震荡反弹，支撑位 14800 附近，压力位 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 1.14 至 81.60，跌幅为 1.38%。美棉高位偏弱震荡，上周美棉出口销售基本稳定，但受特朗普关税政策影响，商品市场承压，美棉高位整理。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 向下，预计短期美棉可能继续震荡整理，阻力位 85 美分，支撑位 76 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 30 至 23245，跌幅为 0.13%，中国纱线价格指数 C32S 为 23070 元/吨，上涨 50 元/吨。本周棉纱成交量较少，纺企订单有所回升，但是库存仍在高位，棉纱价格承压。从技术面来看，本周棉纱小幅下跌，MACD 绿柱扩大，KDJ 黏连，预计短期棉纱价格可能仍以震荡为主，支撑位 22800 附近，压力位 23700 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

**【皮棉销售进程缓慢】**国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 3 月 23 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.9%，同比下降 0.4 个百分点，较过去四年均值加快 3.1 个百分点，其中新疆交售 100%。

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 3 月 23 日，全国累计交售籽棉折皮棉 600.1 万吨，同比增加 97.0 万吨，较过去四年均值增加 28.2 万吨；累计销售皮棉 336.2 万吨，同比减少 42.7 万吨，较过去四年均值减少 82.8 万吨。国储棉轮出继续推进，由于国储棉所特有的性价比优势，对新棉销售造成了一定的挤占，但是纱线品质的硬性要求，预期新棉依旧有较大的市场销售空间，预计短期棉花销售依旧将保持较平稳的态势。

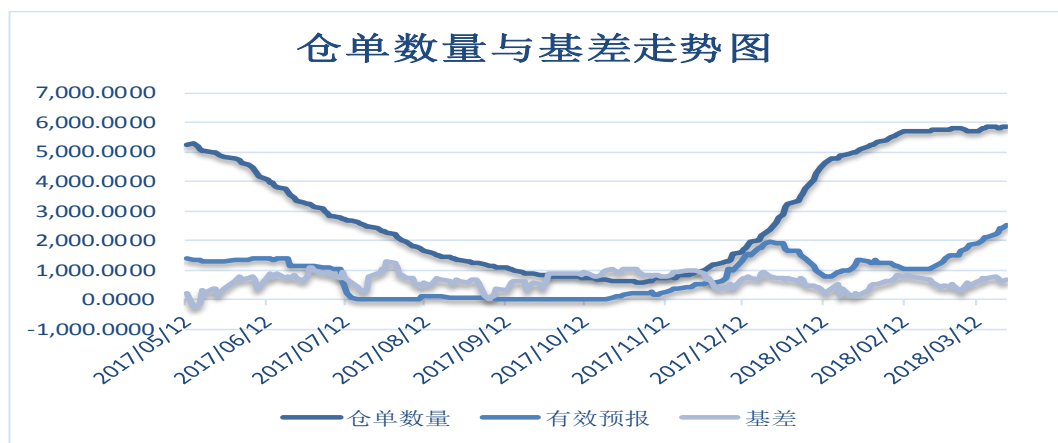
**【国储棉轮出成交走弱】**本周国储棉轮出共计 8.85 万吨，成交率 59%，成交均价 14375.16 元/吨，与上周相比下跌 87.30 元/吨，折 3128B 为 15612.12 元/吨（本周轮出底价为 15121 元/吨）。截至 2018 年 3 月 16 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 20.15 万吨。

本周国储棉轮出继续平稳进行，由于短期市场棉花供应充足，成交率与成交均价均下滑。但是值得注意的是，尽管成交率持续下滑主要集中在地产棉，其中新疆棉的成交率一直维持在 100%，这也表明了市场对高品质棉花的偏好，同时也提醒我们须得警惕结构性短缺炒作对棉花价格可能造成的推力。短期来看，国储棉轮出仍给市场造成了一定的压力。

## 棉花仓单情况：仓单数量小幅增加

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 5877 张，与上周末相比增加 30 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

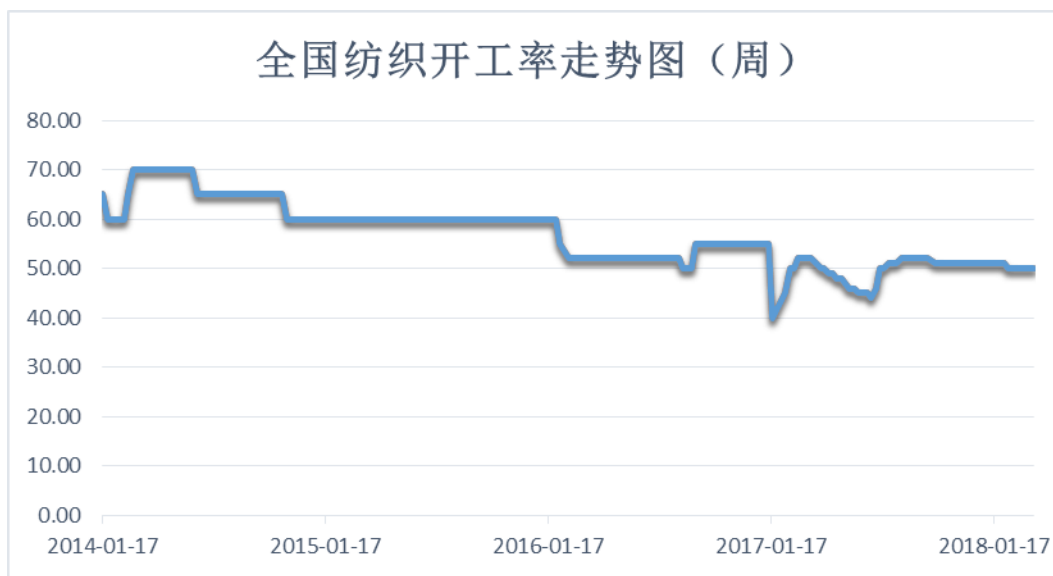


资料来源：wind 南华研究

## 开工率：开工率基本稳定

纺企恢复正常运行，开工率基本稳定。

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

**【美棉出口销售强劲】**美国农业部报告显示，2018 年 3 月 9-15 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 7.67 万吨，较前周增长 5%，较前四周平均值减少 3%。新增签约主要来自孟加拉国（1.6 万吨）、越南（1.48 万吨）、韩国（1.15 万吨），装运量为 9.64 万吨，较前周增长 3%，较前四周平均值增长 10%。2018/19 年度美国陆地棉净签约量为 3.34 万吨，买主是越南（1.82 万吨）、韩国（6282 吨）和墨西哥（3402 吨）。

上周美棉出口销售净签约继续保持强劲态势，尽管本年度除印度和巴基斯坦产量不及预期外各产棉国棉花产量均有较大幅度提升，但是由于全球棉纺产能结构调整，东南亚等国棉花消费量增加，使得美棉出口销售持续性火爆，对棉花价格形成支撑。但是近期爆发的中美贸易战可能一定程度上影响到美棉对中国的出口部分，但由于占比相对较小预计影响有限。

**【印度 CAI 下调棉花产量】**据印度棉花协会（CAI）预测，2018/19 年度印度植棉面积预计下降到 1080 万公顷，比去年的 1226 万公顷减少 12%。印度棉花协会表示，去年的虫害导致棉花单产下降和棉农杀虫剂成本大增，导致棉农收益大幅下降，因此今年马哈拉什特拉邦和特伦加纳邦的植棉面积都将减少。

17/18 年度尽管印度植棉面积大幅增加，但是由于前期季风降雨不足与后期虫

害，使得棉花产量大幅不及预期，影响 18/19 年棉农植棉积极性，印度植棉面积下滑利多棉价。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续回升

在持续强势的美棉出口销售背景下，以及 USDA 对 2018/19 年度的利多展望，基金净多头持仓继续回升。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源：wind 南华研究

## 总结

棉花现货价格下跌，美棉下跌，但郑棉小幅上涨。对于国内市场来说，本周国储棉轮出成交率与成交均价较上周继续下滑，棉价承压，但是需注意的是流拍主要集中在地产棉，新疆棉持续保持 100%成交率，棉花品质上的偏好提醒我们注意市场可能出现对棉花结构性短缺的炒作。在下游方面，4 月是传统消费旺季，预计支撑棉价。国际方面，美棉出口销售基本稳定，印度 CAI 下调新年度印度棉花植棉面积，利好国际棉花价格。因此，预计短期国内棉价可能震荡反弹，支撑位在 14800 附近，阻力位 16000 附近。目前北半球逐步开始棉花播种，需关注各地棉区天气情况。此外，中美贸易战于本周正式拉响但预计对棉花影响相对较小，短期国内棉价仍需要关注国内棉花供需情况。



## 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

### 北京营业部

### 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



北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 永康营业部  
室  
永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：010-63161286  
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](http://www.nanhua.net)