

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，国储棉轮出相对平稳，新年度棉花单产可能下滑，下游纱布产销率依旧较好、库存低位支撑棉价，但是棉花工业库存依旧高位，棉价承压。国际方面，美棉出口销售回落且新棉生长发育有所恢复，加之以特朗普考虑将全部 5000 亿进口中国商品加征关税的言论引发金融市场恐慌，棉价承压。关注后续中美贸易摩擦进展。策略方面：逢低做多，支撑位 16000 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

[wanyiaoquan@nawaa.com](mailto:wanyiaoquan@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	-0.65%	158.0 万	52.5 万
CY1810	-0.16%	1.86 万	0.33 万
美棉主力	-1.05%	5.14 万	17.6 万
棉指			
CC Index 3128B	16181		
CC Index 2227B	15029		
CC Index 2129B	16843		
FC Index S	101.81		
FC Index M	99.02		
FC Index L	97.28		
Cot A	97.95		
纺指			
CY Index OEC10S	14540		
CY Index C32S	23830		
CY Index JC40S	26910		
FCY Index C21S	21895		
FCY Index C32S	24187		
FCY Index JC32S	26200		
价格			
ICE	87.74		
CF901	16690		
涤纶短纤	8800		
粘胶短纤	14500		
R30S	19050		
T32S	14100		

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，郑棉震荡下跌，至周五收盘跌 110 至 16800，跌幅为 0.65%。周五中国棉花价格指数为 16181 元/吨，与上周相比下跌 11 元/吨。本周国储棉轮出平稳，新棉单产预期下降，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整理，支撑位 16000 附近。

图 1、郑棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉震荡下跌，至周五跌 0.96 至 86.94，跌幅为 1.05%。上周美棉出口销售回落且新棉生长发育有所恢复，棉价承压。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 高位金叉，预计短期美棉可能震荡整理，支撑位 82 美分附近。

图 2、美棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱震荡下跌，至周五跌 40 至 24955，跌幅为 0.16%，中国纱线价格指数 C32S 为 23830 元/吨，与上周持平。目前正值纺织淡季，纱线产销率有所下滑但下游布坯产销较好，且纱布库存较低，支撑棉纱价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，但 KDJ 向下，预计短期棉纱价格可能震荡整理。

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

**【皮棉销售放缓】**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 7 月 20 日，全国累计交售籽棉折皮棉 612.7 万吨，同比增加 104.0 万吨，较过去四年均值增加 24.6 万吨；累计销售皮棉 525.6 万吨，同比增加 50.2 万吨，较过去四年均值减少 18.7 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。

**【国储棉轮出成交均价回升】**本周国储棉轮出共计 15.00 万吨，成交率 54.47%，成交均价 14864.97 元/吨，与上周相比上涨 122.78 元/吨，折 3128B 为 16294.67 元/吨（本周轮出底价为 15685 元/吨）。截至 2018 年 7 月 20 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 164.2 万吨。

本周国储棉轮出平稳，成交率稳定，成交均价上涨。随着市场棉花供应的逐步减少，在棉花价格大幅波动的背景下，贸易商囤货惜售，国储棉轮出成交率开始回升，纺企竞拍积极性提升。

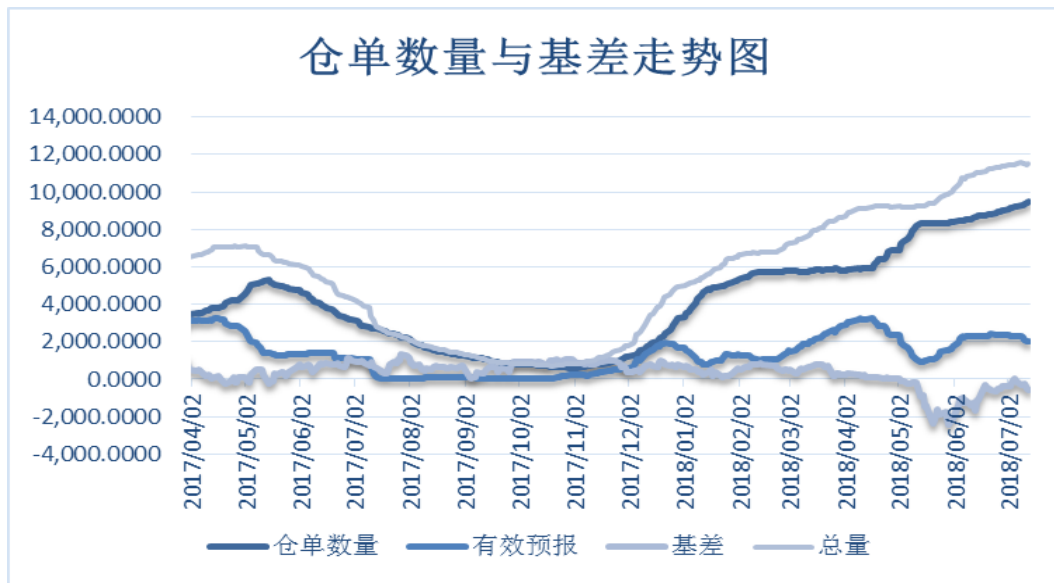
**【棉花工业库存依旧高位】**国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 7 月 11 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 34.1 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.1 天，同比下降 2.5 天。推算全国棉花工业库存约 77.6 万吨，环比减少 3.1%，同比提高 17.9%。

本年度棉花供应基本充足，工商业库存持续高位，棉价承压，纺企采购观望意愿加强。目前正处纺织淡季，尽管纱线产销率有所下降但是布坯产销率提升，且纱布库存低位，支撑花纱价格。

## 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 9574 张，与上周末相比增加 52 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

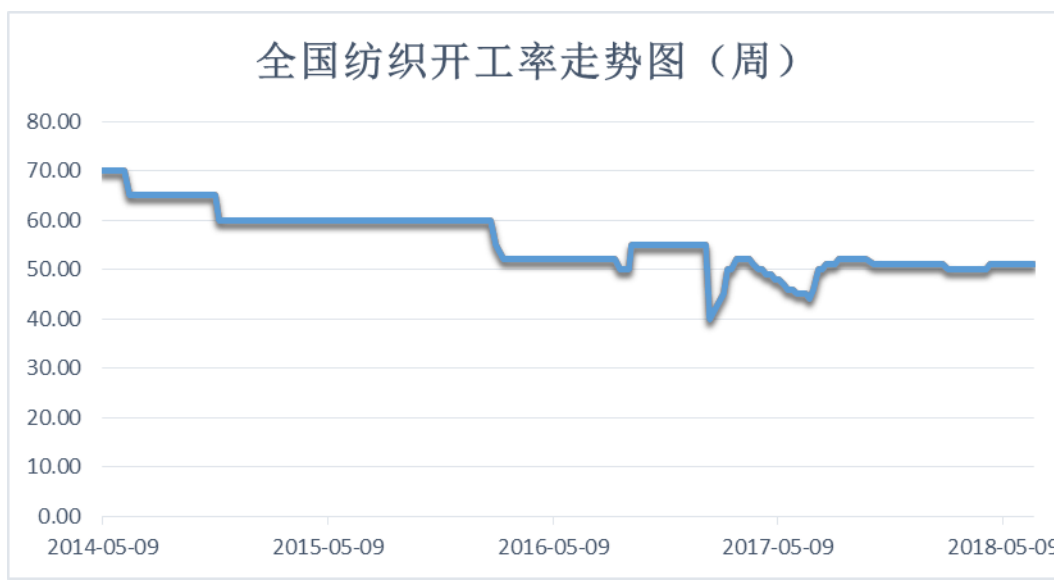


资料来源: wind 南华研究

### 开工率：开工率稳定

纺企开工率基本稳定。

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

**【美棉出口销售下滑】**美国农业部报告显示，2018年7月6-12日，2017/18年度美棉出口净签约量0.29万吨，较前周减少89%，较前四周平均值显著增加，新增签约主要来自巴基斯坦（1565吨）、中国（1338吨）、韩国（635吨），装运量为5.15万吨，较前周减少12%，较前四周平均值减少33%，主要运往越南（1.21万吨）、土耳其（7325吨）、印度尼西亚（5965吨）。2018/19年度美国陆地棉净签约量为5.62万吨，新增签约主要来自越南（2.12万吨）、巴基斯坦（8255吨）、马来西亚（6100吨）和中国（5511吨）。

上周美棉出口销售下滑，但下年度签约持续活跃。临近年度尾声，加之以中美贸易摩擦持续发酵，近期本年度美棉出口销售低迷，但是下年度签约火热，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。

**【美棉长势逐渐恢复】**美国农业部7月16日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年7月15日，美国棉花现蕾率72%，较前周增加13个百分点，较上年同期增加3个百分点，较过去五年平均水平减少2个百分点；结铃进度31%，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7个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到41%，与前周持平，较过去五年平均水平减少19个百分点。

近期美棉长势有所恢复，现蕾率与结铃率增长明显，但是生长优良率依旧维持在低位，好苗率持续不足，且美棉核心地区得州高温干旱持续，棉花生长情况不容乐观。

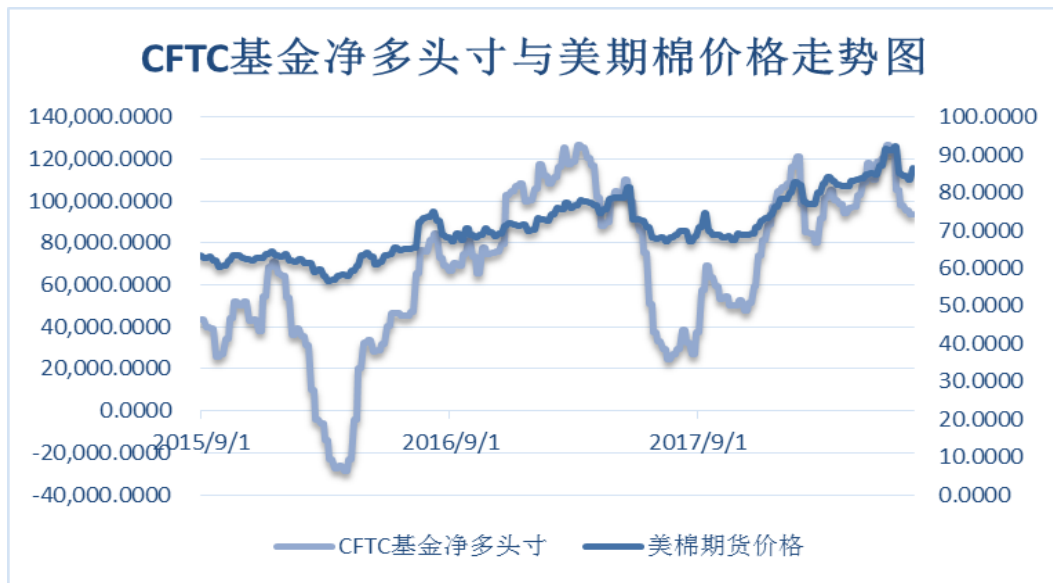
**【印度新棉种植进度迟缓】**美国农业参赞预测，2018/19年度印度棉花产量为2870万包（约624.9万吨），植棉面积约1185万公顷，较美国农业部的预测高5万公顷，其中古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦的植棉面积将明显增加。截至7月上旬，印度季风雨累计雨量为167.4毫米，低于180.7毫米的长期均值。

受棉花价格回升及印度政府调高MSP最低支撑价格影响，印度棉农植棉积极性上升，但是由于季风降雨不足，目前古吉拉特邦植棉进度迟缓，据印度农业部和农民福利部门(MOAFW)统计，截至2018年6月29日，印度棉花种植面积已达322万公顷，较上年同期为461万公顷减少了30%，较过去5年平均水平减少了29%。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

中美贸易摩擦继续发酵，特朗普考虑将全部5000亿进口中国商品加征关税的言论引发金融市场恐慌，棉花价格承压，基金净多头持仓继续回落。

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，郑棉下跌，美棉亦下跌。对于国内市场来说，国储棉轮出平稳，棉花工业库存依旧高位，纺企按需采购，目前国内新花已基本进入蕾期，尽管棉花生长发育基本正常但是现蕾率普遍低于往年，且大部分棉区由于前期天气不佳预计单产可能下降，支撑棉花价格。在下游方面，尽管纺织淡季，纱线产销率有所下滑但下游布坯产销较好，且纱布库存较低，支撑花纱价格。国际方面，美棉出口销售回落且新棉生长发育有所恢复，加之特朗普考虑将全部 5000 亿进口中国商品加征关税的言论引发金融市场恐慌，棉价承压。因此，预计短期棉价可能震荡整理，支撑位在 16000 附近，关注中美贸易战后续发展。



## 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](http://www.nanhua.net)