

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出进入最后阶段，纺企竞拍积极性提高，国储棉成交活跃，成交率与成交均价均上升，目前新棉已陆续开秤，棉农多呈观望心理，预计短期棉价可能震荡反弹。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，但是出口销售回落与中美贸易摩擦可能进一步加剧压制棉价。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

wanyaoquan@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	-1.07%	128.9 万	45.4 万
CY1810	0.44%	14.5 万	0.49 万
美棉主力	-0.09%	6.03 万	14.6 万
棉指			
CC Index 3128B	16330		
CC Index 2227B	15143		
CC Index 2129B	17021		
FC Index S	95.36		
FC Index M	91.76		
FC Index L	89.79		
Cot A	91.55		
纺指			
CY Index OEC10S	14620		
CY Index C32S	24330		
CY Index JC40S	27140		
FCY Index C21S	22319		
FCY Index C32S	24513		
FCY Index JC32S	26800		
价格			
ICE	82.13		
CF901	16495		
涤纶短纤	11600		
粘胶短纤	15200		
R30S	19850		
T32S	16450		

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 200 至 16495，跌幅为 1.20%。周五中国棉花价格指数为 16330 元/吨，与上周相比上涨 14 元/吨。本周新疆棉花增产预期压制棉价，棉价震荡下跌。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。

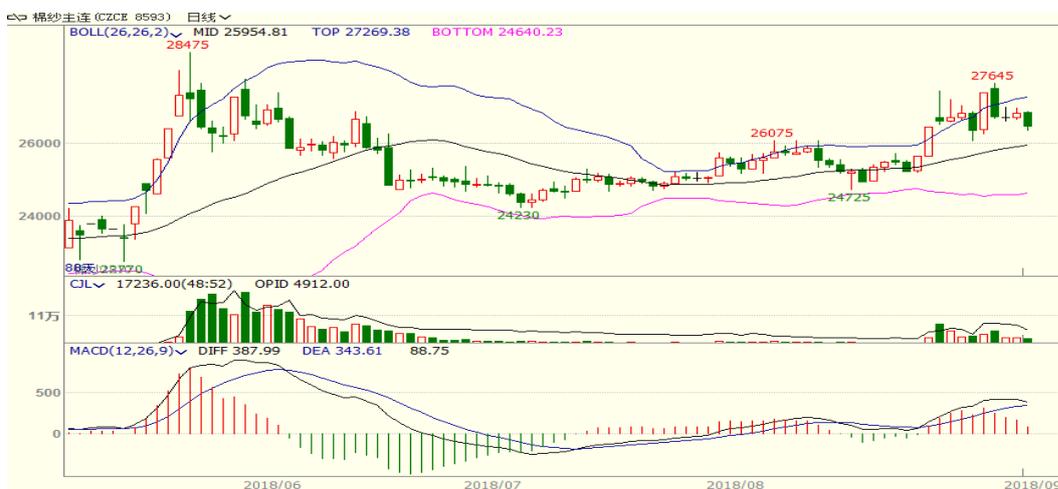
图 1、郑棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉震荡，至周五跌 0.07 至 82.08，跌幅为 0.09%。本周美棉生长优良率持续不佳与飓风威胁支撑棉价，但是中美贸易摩擦与较差的出口销售压制棉价。从技术面来看，MACD 粘连，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 115 至 26475，涨幅为 0.44%，中国纱线价格指数 C32S 为 24330 元/吨，与上周相比上涨 50 元/吨。本周下游需求较好但是棉价承压施压棉纱价格。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，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 10.70 万吨，成交率 71.33%，成交均价 14987.08 元/吨，与上周相比上涨 97.80 元/吨，折 3128B 为 16500.64 元/吨（本周轮出底价为 15756 元/吨）。截至 2018 年 9 月 7 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 222 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 7 日，全国新棉采摘进度为 0.8%，同比下降 0.2 个百分点，较过去四年均值下降 0.9 个百分点；全国交售率为 6.2%，同比下降 0.7 个百分点，较过去四年均值下降 0.2 个百分点。另据对 80 家大中型棉花加工企业的调查，截至 9 月 7 日，被调查企业新棉加工、销售尚未开始。

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，新疆巴楚县第一批棉花开秤价位 7.3 元/公斤（衣分 40%），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。

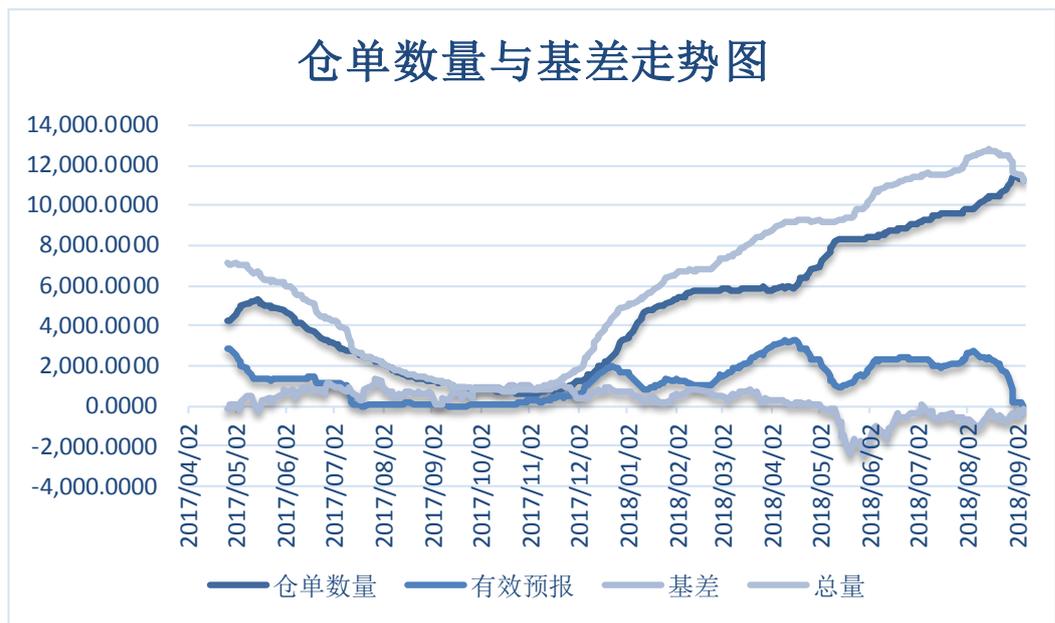
【新疆地区棉花产量可能提升】在 8 月 19 日-8 月 30 日期间，由中储棉组织的调研团对新疆地区 2018 年棉花产量进行了调研考察。综合本次调研情况来看，首先，本年度新疆植棉面积较去年有较大的增长；其次，尽管前期天气不佳，但是之后天气利于棉花生长，预计单产可能与去年持平会略有波动；再者，由于前期低温棉花收获会有或多或少推后且棉农对新年度籽棉收购价期望较高，因此预计开秤初期抢资源现象将延续。最后，未来新疆地区棉花种植面积大概率呈下降态势，产量增加需依赖于单产提升。

因此，若天气正常，预计短期棉价承压，但到 9 月底至 10 月初棉价可能会有所抬升，后续发展仍需关注政策与外盘演变。

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 11230 张，与上周末相比减少 198 张。

图 5、郑州商品交易所仓单数量

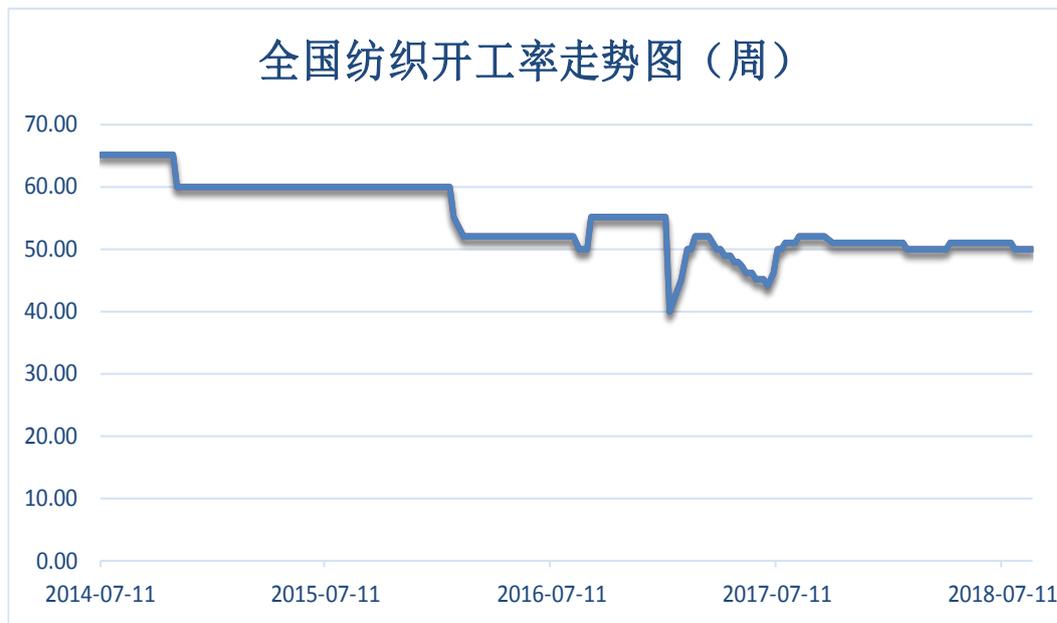


资料来源: wind 南华研究

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24-30日，2018/19年度美棉出口净签约量2.09万吨，新增签约主要来自中国（5556吨）、越南（5330吨）、印度尼西亚（3538吨），装运量为4.02万吨，主要运往越南（8369吨）、土耳其（4672吨）、中国（3424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3日发布的美国棉花生产报告显示，截至2018年9月2日，美国棉花结铃进度96%，较前周增加5个百分点，较上年同期持平，较过去五年平均水平持平；吐絮进度29%，较前周增加8个百分点，较上年同期增加5个百分点，较过去五年平均水平增加3个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到41%，与前周减少3个百分点，较上年同期减少24个百分点。

美棉进入吐絮期，吐絮率较好，结铃率继续增长，但是棉花总体生长状况依旧不佳，生长优良率较上周有所下滑并大幅不及往年同期，但是本周飓风戈登登陆后给德州西部带去降雨，有望缓解干旱利好棉花生长。

【ICAC 预计全球期末库存下降】国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的9月份全球供需预测认为，2018/19年度全球棉花期末库存预计下降。报告预计，2018/19年度全球棉花产量为2600万吨，同比减少3%，消费量为2780万吨，同比增长3%，期末库存为1690万吨，同比下降10%，是2011/12年度以来的最低水平，库存消费比为61%，约相当于7个月的用棉量。

2018/19年度，全球棉花平均单产预计稳定在769公斤/公顷，植棉面积为3380万公顷，同比减少2%，全球棉花产量预计减少，其中印度减少3%，美国减少5%，中国减少2%，澳大利亚减少30%。印度虽然种植面积减少到1190万公顷、单产只有508公斤/公顷，但产量预计超过600万吨，仍是全球最大棉花生产国。美国植棉面积预计为425万公顷，产量420万吨。中国植棉面积330万公顷，产量565万吨。

2018/19年度全球棉花产量预计下降，消费量增加，尽管全球贸易摩擦不断，但是近期化纤价格上涨也给棉花需求带来一定的推动力，预计在全球产量同比减少 的情况下，全球用棉需求增加可能带动棉价上涨。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

美棉出口销售回落，且市场担心中美贸易关系进一步恶化，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，郑棉下跌，美棉震荡。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，棉农多呈观望心理，预计短期棉价可能震荡上涨。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，但是出口销售回落与中美贸易摩擦可能进一步加剧压制棉价。ICAC9月全球产需报告预测2018/19年度全球棉花期末库存将降至2011/12年度最低。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