

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新花收获继续推进，籽棉价格大幅下滑，目前已跌至种植成本附近，棉农惜售心理上升。对于国际市场，印度主棉区降水不足与虫害威胁新年度产量，本周美东南棉区遭遇飓风“迈克尔”，预计产量可能受损，美国农业部10月产需报告小幅下调全球棉花产量与消费量并大面积调整印度历史数据，全球期末库存大幅下调，支撑棉价。策略方面：建议可尝试逢低介入1905多单，支撑位16000附近，压力位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

[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	0.61%	49.8 万	23.9 万
CY1810	0.04%	0.82 万	0.10 万
美棉主力	3.18%	8.68 万	13.7 万
棉指			
CC Index 3128B	15985		
CC Index 2227B	14965		
CC Index 2129B	16707		
FC Index S	92.03		
FC Index M	88.27		
FC Index L	86.95		
Cot A	86.15		
纺指			
CY Index OEC10S	14550		
CY Index C32S	24200		
CY Index JC40S	27060		
FCY Index C21S	21895		
FCY Index C32S	24042		
FCY Index JC32S	26400		
价格			
ICE	78.37		
CF901	15610		
涤纶短纤	10700		
粘胶短纤	15400		
R30S	19780		
T32S	15200		

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，郑棉震荡上涨，至周五收盘涨 100 至 16135，涨幅为 0.61%。周五中国棉花价格指数为 15985 元/吨，与上周相比下跌 101 元/吨。本周新花继续大量上市、籽棉价格回落，棉价震荡运行。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位向上，预计短期棉价可能在 15200 附近受支撑反弹。

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，本周美棉上涨，至周五涨 2.42 至 78.48，跌幅为 3.18%。本周飓风迈克尔席卷美东南棉区，USDA10 月报告大幅下调全球棉花期末库存支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，预计短期美棉继续反弹，支撑位 75 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

本周棉纱小幅上涨，至周五涨 10 至 24765，涨幅为 0.04%，中国纱线价格指数 C32S 为 24200 元/吨，与上周相比下跌 100 元/吨。近期纺织行业下游需求放缓加上棉花价格偏弱，棉纱价格承压。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 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



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

**【籽棉价格快速回落】**10月8-10日，巴楚、阿克苏、库尔勒等棉区手摘棉收购价 7.15-7.25 元/公斤（40%衣分、12%水分），北疆奎屯、昌吉等地手摘棉收购价仅 6.80-7.0 元/公斤，北疆机采棉收购价 5.80-6.0 元/公斤，整体来看，近半个月来新疆籽棉收购价较 8 月底下调 0.30-0.35 元/公斤。

随着期货市场棉价下跌加之新棉上市量增多，籽棉收购价快速回落，目前多数植棉大户、涉棉企业表示，籽棉收购价已跌至植棉成本，但由于近期新棉大量集中上市，因此预计短期棉花市场仍将偏弱运行。

**【纺织品服装出口同比大幅增长】**2018 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 266.09 亿美元，环比减少 1.64%，同比增长 12.04%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 106 亿美元，同比增长 18.18%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 160.08 亿美元，同比增长 8.31%。

尽管中美间贸易摩擦愈演愈烈，但是 9 月纺织品服装出口额同比仍大幅增长，支撑棉花价格。

**【新年度棉花市场预警】**10月11日，国家棉花市场监测系统发布了《2018/19 年度棉花市场形势预警报告》。

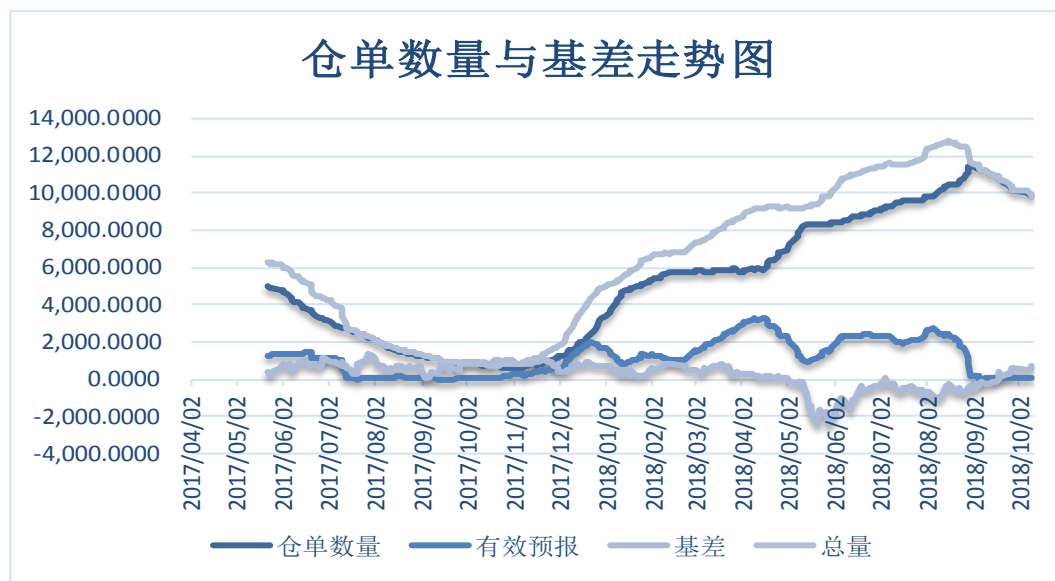
报告指出，连续三年的储备棉去库存胜利收官，三年来支撑中国乃至全球棉花纺织产业运行的内生动力与外部环境已渐时移世易。美国加息及贸易搅局令 2018/19 年度全球经济前景蒙上阴影，当前，全球产业链分崩离析的风险依然未能有效阻止。贸易摩擦升级为贸易战、国际资金成本提高、流动性收紧以及国内外棉花市场基本面变迁等影响市场的长期、中期和短期因素，在 2018 年度棉花市场运行中将轮番上演。2018 年国际经济环境异常复杂多变，不确定性与不稳定性升高，变数增多、风险增大。

针对市场普遍关注的国储棉库存下降、2018 年度外棉或将成为弥补中国棉花市场供需缺口的主力的观点，报告指出，这一因素已提前在两个市场有所预演。同一因素，在 2018 年度如何发力，市场怎样博弈，特别值得注意的是在内外环境已发生较大变迁的背景下，多空双方交手、对峙与博弈，与此前相比或许会有所异化，值得涉棉企业警惕。

## 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 9663 张，与上周末相比减少 437 张。

图 5、郑州商品交易所仓单数量

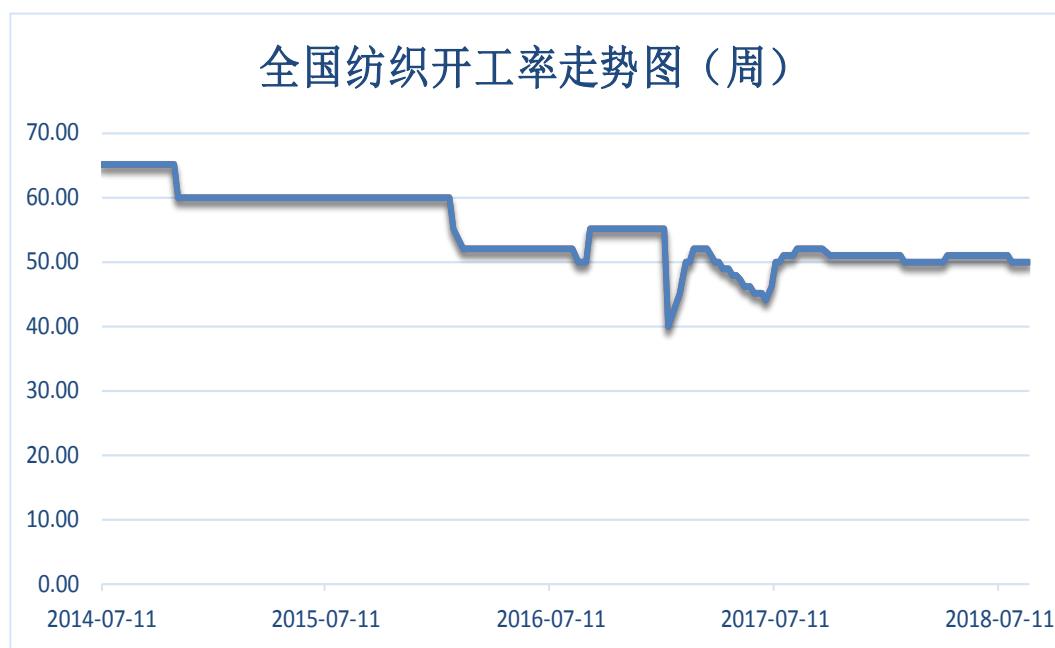


资料来源：wind 南华研究

### 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回升】**美国农业部报告显示，2018年9月28日-10月4日，2018/19年度美棉出口净签约量2.22万吨，较前周显著增加，较前四周平均值增长44%。新增签约主要来自越南（1.59万吨）、土耳其（4921吨）、日本（3402吨），装运量为4.73万吨，较前周增长16%，较前四周平均值增长38%。主要运往越南（1.55万吨）、土耳其（8618吨）、墨西哥（4128吨）。美国2019/2020年度棉花净出口销售量为3.24万吨，买主是中国（3.09万吨）、印度（998吨）和萨尔瓦多（476吨）。

本周美棉出口销售回升，但中国继续大量取消合同。近期全球宏观环境相对动荡，中美贸易关系进一步恶化，美棉出口销售亦面临不确定性，但预计随着市场逐步恢复，美棉出口销售可能回升仍将支撑棉价。

**【美棉生长优良率稳定】**美国农业部10月8日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年10月7日，美国棉花吐絮进度78%，较前周增加11个百分点，较上年同期增加7个百分点，较过去五年平均水平增加4个百分点；收获进度25%，较前周增加6个百分点，较上年同期增加1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42%，与前周持平，较上年同期减少18个百分点。

美棉收获继续推进，目前收获率达25%，其中中南部收获过半，尽管整体生长优良率仍大幅低于往年，但是总体来看产量预估仍相对乐观。本周飓风“迈克尔”席卷东南棉区，预计会给该地区棉花造成较大影响，支撑棉价。

**【USDA 下调全球期末库存】**据美国农业部（USDA）最新发布的10月全球棉花供需预测报告，2018/19年度全球棉花总产2648.8万吨，相比上月调减6.8万吨；全球消费量2781.6万吨，环比调减4万吨；全球期末库存1620.9万吨，调减65.7万吨。

美国产量略微调增但是澳大利亚产量调减，因此全球棉花产量调减，而在消费方面，土耳其消费调减，全球消费小幅调减。此外，本月美国农业部对印度2002/03-2013/14年度间的历史数据进行了修正，因此全球期末库存大幅调减至1620.9万吨。因为对于印度数据市场已有预期，因此美国农业部报告小幅利多棉价。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

美棉偏弱运行，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

棉花现货价格下跌，郑棉小幅上涨，美棉上涨。对于国内市场来说，目前正是新棉集中上市期，在新花丰产、库存高位的背景下，籽棉收购价格一路下滑，棉花承压，但目前籽棉收购价已跌至种植成本附近，棉农惜售心理上升。对于国际市场来说，印度主棉区降水不足与虫害威胁新年度产量，本周美东南棉区遭遇飓风“迈克尔”，预计产量可能受损，美国农业部 10 月产需报告小幅下调全球棉花产量与消费量并大面积调整印度历史数据，全球期末库存大幅下调，支撑棉价。因此，短期棉价可能受支撑反弹，1905 合约支撑位 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

**济南营业部**

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室  
电话：0531-80998121

## 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)