

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出延期至9月，成交率与成交均价均有所下滑，棉价承压，但是利好纺织企业，目前正处于纺织淡季但下游纱布产销率依旧较好、库存低位支撑花纱价格。国际方面，美棉装运与下年度签约持续活跃，且得州依旧高温干旱，棉花生长优良率尽管有所回升但依旧不容乐观，支撑棉价。本周中美贸易战持续发展，压制棉花纱价格。策略方面：多单持有，压力位17000附近，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

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	1.22%	268.0 万	52.3 万
CY1810	2.00%	3.03 万	0.37 万
美棉主力	-0.40%	8.68 万	17.7 万
棉指			
CC Index 3128B	16229		
CC Index 2227B	15073		
CC Index 2129B	16905		
FC Index S	102.69		
FC Index M	99.23		
FC Index L	97.71		
Cot A	98.25		
纺指			
CY Index OEC10S	14530		
CY Index C32S	23860		
CY Index JC40S	26930		
FCY Index C21S	24400		
FCY Index C32S	24319		
FCY Index JC32S	26600		
价格			
ICE	88.67		
CF901	16940		
涤纶短纤	9400		
粘胶短纤	14050		
R30S	18700		
T32S	14700		

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 205 至 16940，涨幅为 1.22%。周五中国棉花价格指数为 16229 元/吨，与上周相比上涨 30 元/吨。本周受国储棉轮出延期及中美贸易摩擦进一步发展影响，棉价承压。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉价可能仍以震荡整理为主，支撑位 16600 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，本周美棉震荡下跌，至周五跌 0.35 至 87.96，跌幅为 0.40%。上周美棉出口销售回升且新棉生长优良率继续不佳，支撑棉价，但是中美贸易摩擦继续发酵压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期美棉可能震荡整理，支撑位 86 美分附近，但 90 美分附近压力明显。

图 2、美棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

本周棉纱震荡上涨，至周五涨 500 至 25535，涨幅为 2.00%，中国纱线价格指数 C32S 为 23860 元/吨，与上周相比上涨 30 元/吨。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以震荡整理为主。

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

【皮棉销售接近尾声】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 8 月 3 日，全国累计交售籽棉折皮棉 609.2 万吨，同比增加 104.6 万吨，较过去四年均值增加 25.0 万吨；累计销售皮棉 543.3 万吨，同比增加 57.2 万吨，较过去四年均值减少 13.6 万吨。

皮棉销售接近尾声，近期棉花市场波动较大，加之中美贸易摩擦持续发酵，现货成交减少，纺企基本随用随买，但是随着现货资源减少，纺企采购意愿有所加强以备新旧年度能平稳过度。

【国储棉轮出延期】本周国储棉轮出共计 7.58 万吨，成交率 50.53%，成交均价 14912.2 元/吨，与上周相比下跌 72.53 元/吨，折 3128B 为 16312.01 元/吨（本周轮出底价为 15785 元/吨）。截至 2018 年 8 月 3 日，2017/2018 年度储备棉累计出库成交 181.81 万吨。

临近年度末，棉花供给数量逐渐减少，为保障市场棉花供给充足，本年度国储棉轮出继续延期到 9 月 30 日，受此影响本周国储棉轮出回落，成交率与成交均价均有所下滑。尽管目前社会库存依旧在高位，仓单不断创历史新高，国储棉轮出延期使得供给压力进一步增大，但是长远来看，这只是阶段性供给矛盾，长期国内棉花供给依旧偏紧，棉花价格支撑明显。

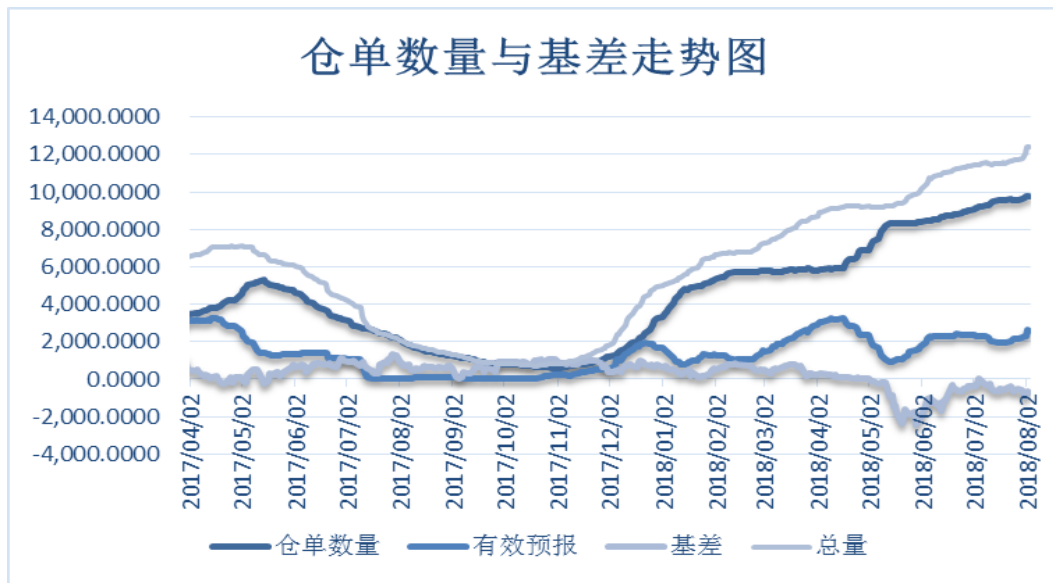
【中美贸易摩擦进一步】美国时间 2018 年 7 月 10 日，美国政府不顾中方严正交涉和强烈反对，宣布对原产于中国的进口商品加征 10% 的关税，设计 2000 亿美元对美出口。8 月 1 日，美贸易代表莱特希泽发表声明，拟将对 2000 亿美元中国产品征税由 10% 提高至 25%。8 月 3 日，中国政府依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，对原产于美国的 5027 个税目约 600 亿美元商品，加征 25%-5% 不等的关税。

中美贸易摩擦继续发酵，进一步加征关税名单涉及部分纺织品服装原料及成品，棉纺市场承压。

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 9782 张，与上周末相比增加 200 张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

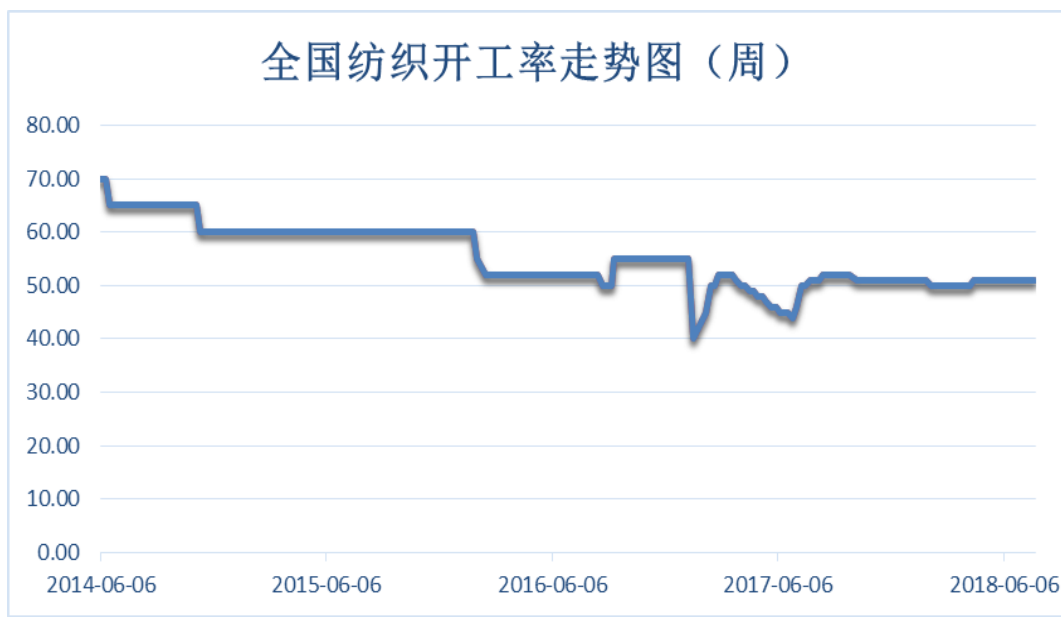


资料来源: wind 南华研究

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

【美棉出口销售回升】美国农业部报告显示，2018年7月20-26日，2017/18年度美棉出口净签约量4445吨，较前周大幅增长，较前四周平均值减少49%，新增签约主要来自中国（1474吨）、韩国（1134吨）、中国台湾地区（771吨），装运量为5.87万吨，较前周减少12%，较前四周平均值减少13%，主要运往越南（1.35万吨）、印度尼西亚（9571吨）、土耳其（8732吨）。2018/19年度美国陆地棉净签约量为5.92万吨，新增签约主要来自越南（2.91万吨）、巴基斯坦（5738吨）、韩国（5398吨）。

上周美棉出口销售回升，装运与下年度签约持续活跃。临近年度尾声，加之中美贸易摩擦持续发酵，近期本年度美棉出口销售持续低迷，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。

【美棉生长优良率小幅回升】美国农业部7月30日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年7月29日，美国棉花现蕾率88%，较前周增加10个百分点，较上年同期增加2个百分点，较过去五年平均水平减少1个百分点；结铃进度49%，较前周增加8个百分点，较上年同期增加4个百分点，较过去五年平均水平增加1个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到43%，与前周增加4个百分点，较过去五年平均水平减少13个百分点。

美棉现蕾率与结铃率继续增长，生长优良率有所回升，但仍大幅慢于五年均值，且美棉核心地区得州高温干旱持续，棉花生长情况依旧不容乐观。

【ICAC全球消费量再创新高】国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的8月份全球产需预测认为，2018/19年度，全球棉花产量预计为2590万吨，同比减少4%，消费量预计增长4%，为2750万吨，超过2007/08年度2670万吨的前期高点。由于全球消费量再创新高，期末库存预计减少160万吨，为1770万吨。中国期末库存预计下降到750万吨，连续第五年下降，中国以外地区库存预计稳定在1020万吨。

受制于环境状况与水资源限制，新年度全球棉花产量预计明显下降，而中美贸易摩擦尽管给全球棉纺市场带来不确定因素，但是预计全球经济增长仍有望继续保持，棉花消费将创年度新高。因此，长期来看，全球棉花供需偏紧，利好长期棉价。

CFTC非商业持仓：净多头持仓持续回升

美棉核心种植区持续高温干旱，新棉生长优良率不容乐观，支撑棉花价格，基金净多头持仓持续回升。

图 4、ICE 非商业净多头持仓



资料来源: wind 南华研究

总结

棉花现货价格上涨，郑棉上涨，美棉小幅下跌。对于国内市场来说，国储棉延期至 9 月底以保障新旧棉过渡期棉花供应，成交率与成交均价均有所下滑，目前棉花库存依旧高位，仓单量持续创年度新高，压制棉花价格。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，美棉出口销售回升，装运与下年度签约持续活跃，且得州依旧高温干旱，棉花生长情况依旧不容乐观，支撑棉价。本周中美贸易战持续发展，压制棉花纱价格，但是 ICAC 预测中美贸易摩擦影响有限新年度消费将再创新高，且产量受制于不利天气明显下降，2018/19 年度全球棉花供需偏紧。因此，预计短期棉价可能震荡整理，17000 附近压力明显，支撑位 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