

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新花收获继续推进，下游需求一般，纺织企业终端库存增加，原料采购意愿降低。对于国际市场，美棉生长优良率下降、新棉质量较差且出口销售回升，但是中国继续大量取消合同，市场对后市相对悲观，棉价继续承压。策略方面：空单持有，1901 支撑位 14500 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

wanxiaquan@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	-0.43%	72.9 万	33.0 万
CY1810	-0.23%	0.90 万	0.12 万
美棉主力	-1.03%	12.2 万	8.44 万
棉指			
CC Index 3128B	15606		
CC Index 2227B	14683		
CC Index 2129B	16219		
FC Index S	93.23		
FC Index M	89.45		
FC Index L	87.64		
Cot A	88.35		
纺指			
CY Index OEC10S	14385		
CY Index C32S	23860		
CY Index JC40S	26740		
FCY Index C21S	21493		
FCY Index C32S	23826		
FCY Index JC32S	25520		
价格			
ICE	78.09		
CF901	15050		
涤纶短纤	9500		
粘胶短纤	14650		
R30S	19550		
T32S	14200		

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 65 至 15050，跌幅为 0.43%。周五中国棉花价格指数为 15606 元/吨，与上周相比下跌 65 元/吨。本周棉花市场依旧冷清，纺企采购意愿低，棉价阴跌。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 向下，预计短期棉价可能继续偏弱运行。

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 0.81 至 78.11，跌幅为 1.03%。本周棉花生长优良率下跌且出口有所回升，但市场情绪悲观压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期美棉可能继续震荡。

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 55 至 23535，跌幅为 0.23%，中国纱线价格指数 C32S 为 23860 元/吨，与上周相比下跌 110 元/吨。近期纺织企业下游需求不佳，终端库存增加，棉纱价格承压。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 拐头向下，预计短期棉纱价格可能偏弱运行。

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

【新棉采收稳步推进】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 11 月 9 日，全国新棉采摘进度为 84.0%，同比下降 4.2 个百分点，较过去四年均值降低 4.6 个百分点，其中新疆采摘进度为 83.4%；全国交售率为 81.1%，同比下降 2.9 个百分点，较过去四年均值提高 2.0 个百分点，其中新疆交售率为 88.9%。

今年新疆地区棉花种植前期遭遇风灾和低温灾害，尽管后续天气好转，棉花生长恢复但是生长期均有或多或少的推后，所以今年棉花收获进程要慢于往年，此外，由于近期棉花价格下跌，下游需求不好，棉农惜售、轧花厂谨慎收购。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

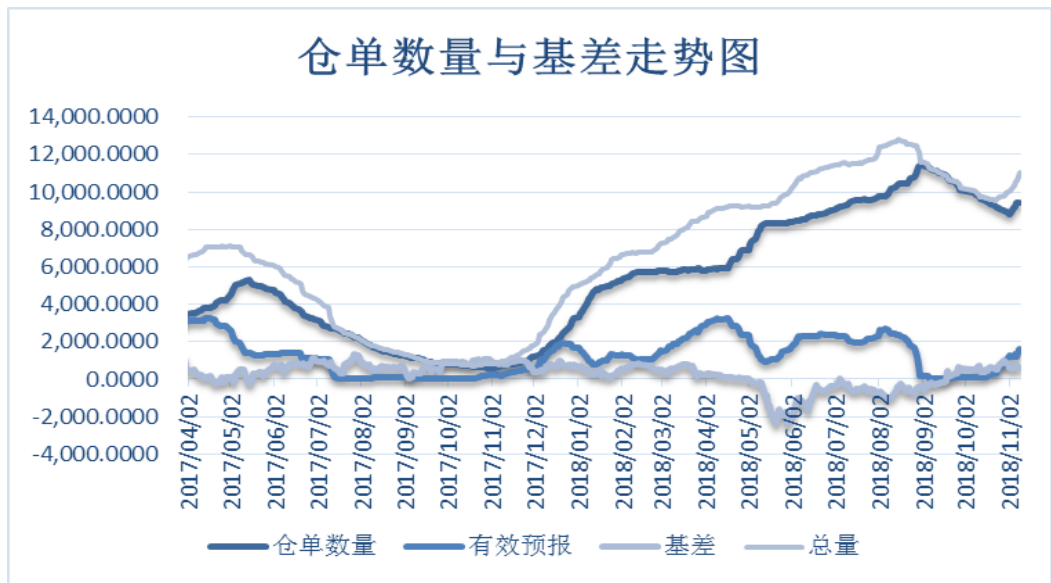
【纺织品服装出口强劲】据中国海关总署最新统计数据显示，2018 年 10 月，我国纺织品服装出口额为 232.56 亿美元，环比减少 12.6%，同比增长 7.26%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 97.43 亿美元，同比增长 6.08%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 135.13 亿美元，同比增长 8.13%。2018 年 1-10 月，我国纺织品服装累计出口额为 2318.88 亿美元，同比增长 5.33%，其中纺织品累计出口额为 989.72 亿美元，同比增长 10.18%；服装累计出口额为 1318.34 亿美元，同比增长 1.16%。

今年 1-10 月我国纺织品服装出口销售强劲，尽管中美贸易摩擦愈演愈烈，市场预期普遍悲观，但是就 10 月份数据来看，纺织品服装出口同比继续保持强劲增长态势，支撑棉花价格。

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 9452 张，与上周末相比增加 645 张。

图 5、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 10 月 26 日-11 月 1 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 2.06 万吨，较前周和前四周平均值大幅增加，新增签约主要来自越南（1.98 万吨）、巴基斯坦（3901 吨）、日本（3266 吨），中国取消合同 1.31 万吨，装运量为 3.42 万吨，较前周增长 38%，较前四周平均值增长 2%，主要运往越南（8822 吨）、中国（6713 吨）、墨西哥（4014 吨），美国 2019/2020 年度棉花净出口销售量为 3515 吨。

本周美棉出口销售有所回升，但是受中美贸易摩擦影响，中国继续大量取消合同，市场对后市预期悲观，棉花价格继续承压。

【美棉生长优良率继续下滑】美国农业部 11 月 5 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2018 年 11 月 4 日，美国棉花吐絮进度 94%，较前周增加 3 个百分点，较上年同期减少 2 个百分点，较过去五年平均水平减少 3 个百分点；收获进度 49%，较前周增加 5 个百分点，较上年同期减少 4 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 33%，与前周减少 2 个百分点，较上年同期减少 22 个百分点。

由于之前一段时间美棉区遭遇飓风和持续降雨灾害，棉花生长发育受损，棉花生长优良率继续走低，且新花收获稳步推进，但是质量较往年差，支撑棉价。

【全球棉花产需缺口扩大】美国农业部 USDA11 月供需月报显示, 产量: 2018/19 年度全球产量较上月下调 49.4 至 2599.4 万吨, 其中美国产量下调 29.5 至 400.8 万吨, 印度产量下调 15.3 至 609.6 万吨; 巴基斯坦下调 10.9 至 174.2 万吨。消费: 全球消费较上月调减 19.1 至 2762.5 万吨, 其中印度和巴基斯坦消费均调减 4.4 万吨。出口: 美国出口调减 10.9 至 326.65 万吨, 巴西和澳大利亚略调增。期末库存: 全球期末库存较上月下调 40.1 至 1580.8 万吨, 其中美国期末库存调减 15.3 至 93.6 万吨, 印度调减 8.8 至 186.7 万吨。

美国农业部下调 2018/19 年度全球棉花产量和消费, 调增全球棉花产需缺口, 利多棉花价格, 但由于近期市场过度悲观, 短期对棉花支撑有限。

CFTC 非商业持仓: 净多头持仓回落

宏观环境不确定性增加, 市场悲观情绪蔓延, 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, 郑棉下跌, 美棉亦下跌。对于国内市场来说, 目前正是新棉上市期, 新花丰产, 但是下游采购相对冷清, 纺织企业产销率下滑, 库存增加, 企业原料去库存意愿增强, 棉花市场继续承压。对于国际市场来说, 尽管美棉生长优良率下滑、新棉质量下降且出口销售回升, 但是中国继续大量取消合约, 市场对消费预期悲观, 棉价承压。因此, 短期棉价可能继续偏弱运行。

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