

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新棉交售加快，但下游需求一般，纺织企业终端库存增加，原料采购意愿降低，且棉花进口量增加，阶段性供给压力增大。对于国际市场，美棉出口销售回落，宏观不佳，市场继续悲观，但是周末中美双方领导人会晤决定停止升级关税等贸易限制措施，支撑棉价反弹。策略方面：谨慎逢低做多，1905 支撑位 14600 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

wanyxiaoquan@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
CF1905	-0.49%	57.9 万	29.2 万
CY1901	3.58%	1.04 万	0.14 万
美棉主力	2.08%	5.58 万	13.3 万
棉指			
CC Index 3128B	15423		
CC Index 2227B	14482		
CC Index 2129B	15936		
FC Index S	91.27		
FC Index M	87.35		
FC Index L	84.40		
Cot A	86.80		
纺指			
CY Index OEC10S	14310		
CY Index C32S	23500		
CY Index JC40S	26580		
FCY Index C21S	21134		
FCY Index C32S	23366		
FCY Index JC32S	25230		
价格			
ICE	77.16		
CF905	15105		
涤纶短纤	8950		
粘胶短纤	13800		
R30S	18750		
T32S	13800		

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 75 至 15105，跌幅为 0.49%。周五中国棉花价格指数为 15423 元/吨，与上周相比下跌 85 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 金叉，KDJ 金叉，预计短期棉价可能反弹。

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，本周美棉上涨，至周五涨 1.61 至 78.83，涨幅为 2.08%。本周美棉出口销售回落，市场静待 G20 峰会中美贸易会谈，棉价震荡回升。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 向上，预计短期美棉可能继续震荡反弹。

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 315 至 22785，涨幅为 3.58%，中国纱线价格指数 C32S 为 23500 元/吨，与上周相比下跌 180 元/吨。近期纺织企业下游需求不佳，终端库存增加，棉纱价格继续承压。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 高位有拐头趋势，预计短期棉纱价格可能继续承压。

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 30 日，全国新棉采摘进度为 95.7%，同比提高 0.7 个百分点，较过去四年均值降低 1.7 个百分点，其中新疆采摘进度为 95.3%；全国交售率为 90.2%，同比提高 1.9 个百分点，较过去四年均值提高 3.9 个百分点，其中新疆交售率为 97.3%。

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，但受宏观影响，市场预期普遍悲观，棉农交售速度提升。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

【进口量预计同比下降】据海关统计，2018 年 10 月我国累计进口棉花 11 万吨，较上月环比减少 21%，同比增加 41%。1-10 月累计进口棉花 123 万吨，同比增加 26%。2018/19 年度以来累计进口 25 万吨，同比增长 46%。

棉花进口量增加，国内棉花供给压力增大压制棉价，6 月为稳定棉花市场所下放的滑准税配额，企业使用相对积极。

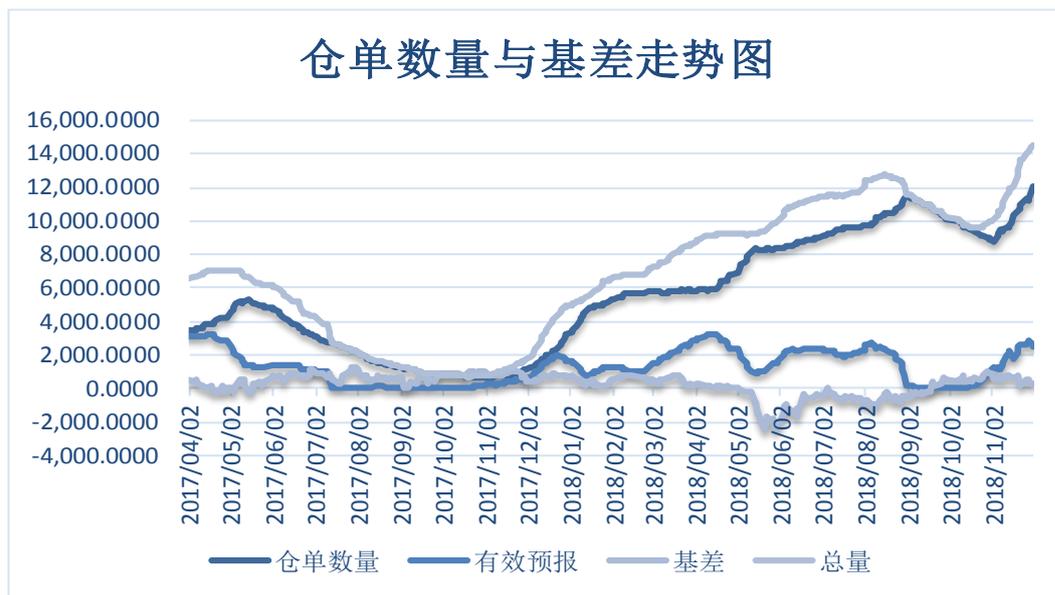
【中美就经贸问题达成共识】当地时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晤后，中方经贸团队相关负责人对记者表示，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

中美贸易摩擦暂时缓和支撑棉花价格反弹但是仍应当密切关注未来贸易问题走向。

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 12058 张，与上周末相比增加 934 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

【美棉出口销售回落】美国农业部报告显示, 2018 年 11 月 16-22 日, 2018/19 年度美棉出口净签约量为 4.01 万吨, 较前周减少 16%, 较前四周平均值大幅增加, 新增签约主要来自越南 (2.09 万吨)、巴基斯坦 (6305 吨)、印度 (3946 吨), 装运量为 2.86 万吨, 较前周减少 16%, 较前四周平均值减少 18%。主要运往越南 (7462 吨)、中国 (4354 吨)、巴基斯坦 (2449 吨), 美国 2019/2020 年度棉花净出口销售量为 3220 吨。

本周美棉出口销售回落, 市场预期中美贸易摩擦协商前景不容乐观, 对未来宏观环境相对悲观, 美棉出口销售低迷, 棉价承压。

【美棉收货收获进度较慢】美国农业部 11 月 26 日发布的美国棉花生产报告显示, 截至 2018 年 11 月 25 日, 美国棉花收获进度 70%, 较前周增加 11 个百分点, 较上年同期减少 8 个百分点, 较过去五年平均水平减少 7 个百分点。

今年美国各棉区天气条件基本不如去年, 前期得州地区高温干旱, 后期各棉区遭遇连绵阴雨及东南棉区遭遇飓风席卷, 棉花生长优良率大幅低于往年且生长进度较慢, 预计产量与质量都将有较大的下降。再加上宏观环境不佳, 美棉出口销售疲软, 美棉收货进程大幅慢于往年。

【印度棉花产量下降】印度棉花咨询委员会 (CAB) 预计, 2018/19 年度印度棉花产量为 613.7 万吨, 同比减少 2.4%, 原因是种植面积减少和季风雨不足导致单产

下降。2018/19 年度，印度植棉面积为 1.836 亿亩，低于上年度的 1.864 亿亩，棉花单产预计从 506.07 公斤/公顷下降到 501.47 公斤/公顷。

印度棉花产量下降，消费增加，预计 2018/19 年度期末库存将大幅下滑，就印度棉协数据可能下滑 13%。

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，美棉上涨。对于国内市场来说，尽管新年度棉花产量可能减产，但是近期新花大量上市，工商业库存居高不下，市场对后市棉花需求预期悲观，企业新花采购意愿较弱，原料端去库存意愿较强，且随着滑准税进口配额的下发，棉花进口量增加，阶段性供给压力进一步加大。对于国际市场来说，美棉出口销售回落，但全球棉花产量较之前有所下调，且周末中美双方领导人会晤决定停止升级关税等贸易限制措施。因此，短期棉价可能反弹。

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