

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，临近春节假期，市场趋于冷清，节前库存趋于尾声，但新年度植棉意向下滑支撑棉价。对于国际市场，近期美棉出口销售好转且下一轮中美间经贸问题的谈判将于月底在美国展开支撑棉花价格。因此，短期棉价有支撑。策略方面：日内操作，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

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
CF1905	0.92%	87.0 万	41.4 万
CY1905	1.05%	0.16 万	0.43 万
美棉主力	1.99%	6.21 万	12.3 万
棉指			
CC Index 3128B	15433		
CC Index 2227B	14462		
CC Index 2129B	15888		
FC Index S	86.44		
FC Index M	82.89		
FC Index L	79.71		
Cot A	82.90		
纺指			
CY Index OEC10S	14190		
CY Index C32S	23110		
CY Index JC40S	26400		
FCY Index C21S	20975		
FCY Index C32S	22884		
FCY Index JC32S	25000		
价格			
ICE	73.89		
CF905	15280		
涤纶短纤	8700		
粘胶短纤	13250		

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，郑棉上涨，至周五收盘涨 140 至 15280，涨幅为 0.92%。周五中国棉花价格指数为 15433 元/吨，与上周相比上涨 55 元/吨。本周 12 月纺织品服装出口下滑压制棉价，但是补库与中美贸易磋商将继续支撑棉价反弹。从技术面来看，MACD 红柱扩大，但 KDJ 高位，预计短期棉价可能震荡整理。

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 1.44 至 73.95，涨幅为 1.99%。本周美棉出口销售好转且中美将在月末进行下一轮磋商支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 高位，预计短期美棉可能会有震荡调整。

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，棉纱上涨，至周五涨 255 至 24500，涨幅为 1.05%，中国纱线价格指数 C32S 为 23110 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨。临近春节假期，纺企去库存意愿加强，但近期棉价小幅走高支撑价格。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 死叉，预计短期棉纱价格可能震荡整理。

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

【皮棉销售相对缓慢】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2019 年 1 月 18 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 96.0%，同比提高 1.8 个百分点，较过去四年均值提高 1.9 个百分点，其中新疆交售率为 100%。截至 1 月 18 日，全国累计加工皮棉 583.2 万吨，同比增加 7.7 万吨，较过去四年均值增加 52.8 万吨；累计销售皮棉 188.9 万吨，同比减少 38.0 万吨，较过去四年均值减少 55.3 万吨。

尽管本年度棉花收获前期进程要慢于往年，但受宏观影响，市场预期普遍悲观，后续棉农交售与皮棉加工速度明显提升，但在市场供应充足的前提下，市场普遍倾向于性价比较高的陈棉，新棉销售较慢。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

【纺织品服装出口下滑】据中国海关总署最新统计数据显示，2018 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 231.17 亿美元，环比增加 0.27%，同比减少 3.74%。2018 年 1-12 月，我国纺织品服装累计出口额为 2767.31 亿美元，同比增长 3.66%，其中纺织品累计出口额为 1190.98 亿美元，同比增长 8.50%；服装累计出口额为 1576.33 亿美元，同比增长 0.29%。

宏观环境不佳加上贸易摩擦影响，12 月我国纺织品服装出口同比明显下滑，而 2018 年纺织品服装出口数据较去年也就小幅增长，因此出口数据不佳影响棉花消费预期，棉价承压。

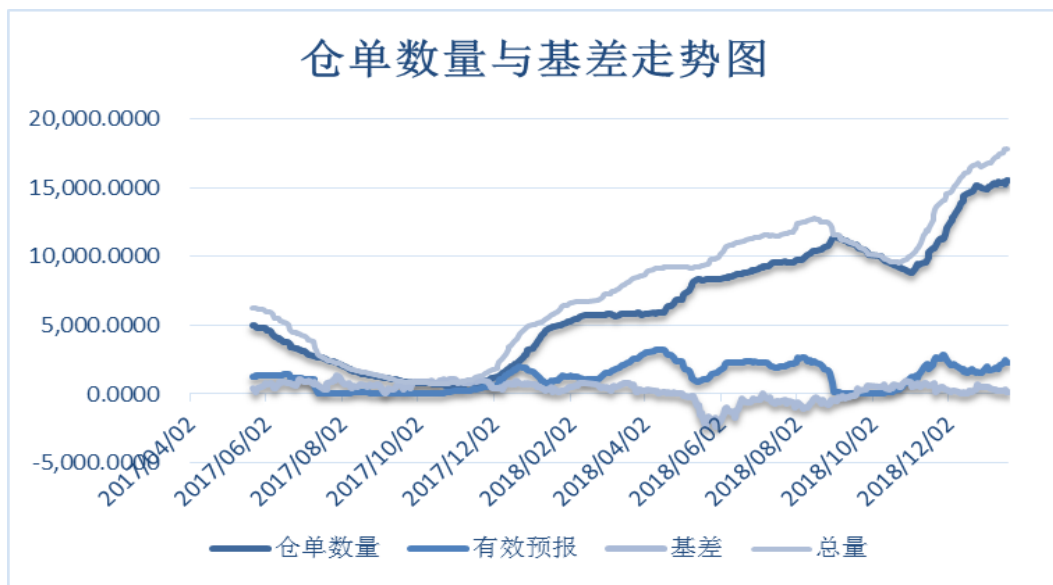
【意向种植面积下降】2018 年 12 月，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省和新疆自治区共 2799 个定点农户进行了首次 2019 年植棉意向调查，调查结果显示：全国植棉意向面积为 4771.8 万亩，同比减少 2.7%。其中：新疆棉农种植意向减少 2.1%，黄河流域和长江流域同比分别减少 4.8%和 3.6%。

本年开始棉花价格就一路走低并且去年棉花种植期间相当一部分地区天气条件不佳，植棉成本上升，棉农植棉效益下降，因此 2019 年植棉意向明显下滑。

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 15682 张，与上周末相比增加 317 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

【美棉农植棉意向下滑】美国《棉农杂志》的预测显示，2019 年美国意向植棉面积为 1366.2 万英亩，同比减少 2.7%，继续保持在历史高位，主要原因是棉农收益依然不错，而且棉花仍比竞争作物有吸引力。此次调查的时间是 2018 年 11 月-12 月初，这次参与调查的棉农数量创下历史新高，棉农对棉花种植普遍持乐观态度。

本年度受中美贸易摩擦影响，美棉价格持续下跌，棉农植棉收益大幅下滑，2019 年美国意向植棉面积下滑，但是相比竞争作物仍有一定优势，因此仍将继续保持在高位。

【中美贸易磋商继续向好】中国商务部新闻发言人高峰 17 日在新闻发布会上称，应美国财长姆努钦、贸易代表莱特希泽邀请，中国国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。

中美贸易下一轮磋商将于 1 月底在美国展开，中美贸易关系继续向好将支撑市场情绪恢复，关注磋商进展。

【越南纺织品服装出口增长】根据越南棉纱协会提供的情况，2018 年全年进口量为 156.8 万吨，货值 30.11 亿美元，同比分别增长 21.0%和 27.5%。2018 年全年，纺织品服装出口额为 304.88 亿美元，同比增长 16.7%。2018 年全年，越南纱线出口量为 147.86 万吨，出口额 40.25 亿美元，同比分别增长 9.6%和 12.0%。

2018 年越南纺织品服装出口继续快速增长，棉花消费以保持高速增长，对棉花价格形成支撑。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

宏观环境不确定性较大，市场投资者相对谨慎，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，郑棉上涨，美棉亦上涨。对于国内市场来说，临近春节假期，市场逐渐趋于冷清，随着纺企刚性补库趋于尾声，阶段性供给压力将继续施压棉价，关注节后纺企开工与订单情况。对于国际市场来说，美国政府关门使得棉花市场缺乏基本数据支撑，但是近期美棉出口销售好转且下一轮中美间经贸问题的谈判将于月底在美国展开支撑棉花价格。因此，预计短期棉价可能会以震荡反弹为主。

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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-50431979

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

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 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

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越发大厦 905-906 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

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

济南营业部

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

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 416 号中浪国际大厦 C 座 5
层 503 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 (第
14 层)
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话: 010-63161286

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
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798978

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: 0755-82777909

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: 0755-82777909

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，但我们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