

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，临近春节假期，市场趋于冷清，且12月纺织品服装进出口数据不佳压制棉价，但月底中美间的经贸磋商对棉价形成支撑。对于国际市场，媒体称美联储或提前结束缩表与特朗普暂时妥协结束美政府停摆，支撑棉花价格。因此，短期棉价可能震荡反弹。策略方面：逢低做多，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](mailto: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	-0.16%	104.4 万	42.4 万
CY1905	-0.82%	0.21 万	0.03 万
美棉主力	0.19%	5.24 万	11.8 万
棉指			
CC Index 3128B	15498		
CC Index 2227B	14546		
CC Index 2129B	15964		
FC Index S	87.39		
FC Index M	82.89		
FC Index L	80.70		
Cot A	83.79		
纺指			
CY Index OEC10S	14190		
CY Index C32S	23120		
CY Index JC40S	26420		
FCY Index C21S	20975		
FCY Index C32S	22884		
FCY Index JC32S	25030		
价格			
ICE	74.13		
CF905	15255		
涤纶短纤	8950		
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，郑棉下跌，至周五收盘跌 25 至 15280，跌幅为 0.16%。周五中国棉花价格指数为 15498 元/吨，与上周相比上涨 65 元/吨。本周临近春节假期，纺企补库基本结束，阶段性供给压力开始施压棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 拐头向上，预计短期棉价可能震荡反弹。

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 0.19 至 740.09，涨幅为 0.14%。本周美联储或提前结束缩表消息与美政府暂时结束停摆支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 拐头向上，预计短期美棉可能震荡反弹。

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，棉纱下跌，至周五跌 190 至 24305，跌幅为 0.78%，中国纱线价格指数 C32S 为 23120 元/吨，与上周相比上涨 10 元/吨。临近春节假期，纺企开始陆续放假，市场趋于冷清。从技术面来看，MACD 粘连，KDJ 低位有拐头迹象，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

**【皮棉销售有所加快】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2019 年 1 月 25 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 96.5%，同比提高 1.6 个百分点，较过去四年均值提高 1.8 个百分点，其中新疆交售率为 100%。截至 1 月 25 日，全国累计加工皮棉 586.3 万吨，同比增加 5.7 万吨，较过去四年均值增加 51.2 万吨；累计销售皮棉 210.2 万吨，同比减少 37.0 万吨，较过去四年均值减少 50.1 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，但随着前一段时间的节前补库，新棉销售有所加快，但随着假期到来预计市场又将归于冷清。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

**【纺织品服装出口下滑】**据海关统计，2018 年 12 月我国棉纱线进口约 16 万吨，环比基本持平，同比下跌月 14.93%，12 月我国棉纱线出口约 3.08 万吨，环比增加月 11.57%，同比减少约 11.94%。

12 月纯棉坯布进口 851 万米，同比下降 35.1%，环比下降 17%；出口 5974 万米，同比下降 51.7%，环比下降 23.4%；2018 年我国全年进口纯棉坯布 14537 万米，较 2017 年增长 30.6%；出口纯棉坯布 167115 万米，较 2017 年下降 29%。

宏观环境不佳加上贸易摩擦影响，12 月我国纺织品进出口同比明显下滑，因此出口数据不佳影响棉花消费预期，棉价承压。

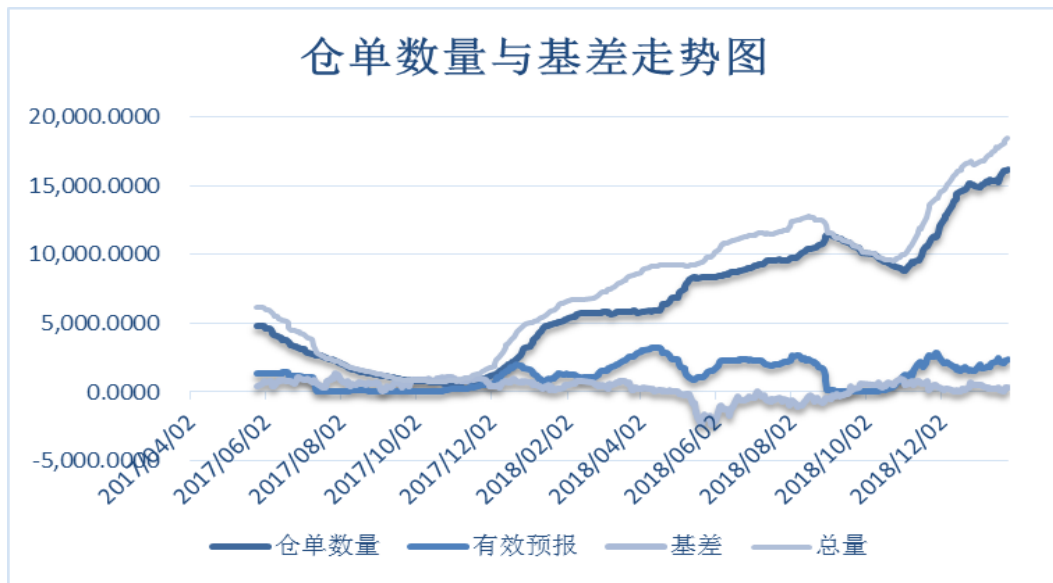
**【12 月棉花进口量增加】**据海关统计，2018 年 12 月我国棉花进口量 22 万吨，较上月环比增加 69%，同比增加 116%。2018 年我国累计进口棉花 158 万吨，同比增加 37%。2018/19 年度以来（2018.9-2018.12）累计进口棉花 60 万吨，同比增加 75%。

去年年底外棉价格持续走低，内外棉进口利润扩大，在配额量充足的前提下，棉花进口量大幅增加，进一步加大棉花供给压力，棉价承压。

## 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 16373 张，与上周末相比增加 691 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。

**【美联储或结束缩表】**华尔街日报 25 日报道称，美联储官员接近决定，会不会让所持的国债投资组合规模比启动锁表前所预期的更大，是否比此前预期的时间更早结束锁表。下周举行的美联储货币政策会议上，缩表的计划可能是核心议题。

美联储或结束缩表的消息使得非美货币、贵金属集体大涨，也对棉花价格形成了一定的支撑。

**【美棉分检量大幅低于去年】**据美国农业部(USDA)报告，至 1 月 17 日，2018/19 年度美国新花累计分级检验 351.09 万吨，其中包括陆地棉 338.31 万吨，皮马棉 12.78 万吨，新花累计分检较去年同期(395.97 万吨)减少 11.3%，本年度达到 ICE 交易要求的皮棉有 66.3%，同比降低 4% (SLM 1-1/16 或以上等级)。

美棉分检量大幅低于去年同期，且棉花等级亦较差，故减产与品质较差对棉花价格形成支撑。

## CFTC 非商业持仓：净多头相对低位

宏观环境不确定性较大，市场投资者相对谨慎，基金净多头持仓仍位于相对低位。

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，郑棉下跌，美棉上涨。对于国内市场来说，临近春节假期，市场逐渐趋于冷清，纺企刚性补库已基本结束，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，近期棉花市场缺乏基本数据支撑，但是美联储或提前结束缩表消息与美政府暂时结束停摆支撑棉价。因此，预计短期棉价可能会以震荡反弹为主，关注月底中美新一轮经贸磋商。

## 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)