

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，临近春节假期，纺织企业将逐步开始放假，市场趋于冷清，现阶段棉花供给压力仍较大，尤其是新棉销售。对于国际市场，美国政府关门使得棉花市场缺乏基本数据支撑，但下周中美间就经贸问题的谈判给予市场一定支撑。因此，短期棉价可能有所反弹，反弹程度需取决于中美谈判的成果，整体来看棉价仍旧偏弱。策略方面：可尝试逢高做空，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

[wanxiaquan@nawaa.com](mailto: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    |
| CF1905          | 0.50% | 37.2 万 | 37.1 万 |
| CY1905          | 1.56% | 0.06 万 | 0.02 万 |
| 美棉主力            | 0.28% | 6.17 万 | 12.6 万 |
| 棉指              |       |        |        |
| CC Index 3128B  | 15352 |        |        |
| CC Index 2227B  | 14397 |        |        |
| CC Index 2129B  | 15813 |        |        |
| FC Index S      | 83.62 |        |        |
| FC Index M      | 79.98 |        |        |
| FC Index L      | 76.61 |        |        |
| Cot A           | 79.65 |        |        |
| 纺指              |       |        |        |
| CY Index OEC10S | 14210 |        |        |
| CY Index C32S   | 23170 |        |        |
| CY Index JC40S  | 26430 |        |        |
| FCY Index C21S  | 20985 |        |        |
| FCY Index C32S  | 22857 |        |        |
| FCY Index JC32S | 25030 |        |        |
| 价格              |       |        |        |
| ICE             | 72.52 |        |        |
| CF905           | 14955 |        |        |
| 涤纶短纤            | 8650  |        |        |
| 粘胶短纤            | 13600 |        |        |
| R30S            | 18650 |        |        |
| T32S            | 13450 |        |        |

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 75 至 14880，涨幅为 0.50%。周五中国棉花价格指数为 15362 元/吨，与上周相比下跌 21 元/吨。本周棉花市场依旧冷清，但市场情绪有所好转，棉价小幅震荡。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 向上，预计短期棉价可能小幅反弹。

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 0.20 至 72.46，涨幅为 0.28%。本周美国政府关门导致市场缺乏基本数据支撑，但是后期市场情绪有所好转，支撑棉价。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 金叉，预计短期美棉可能会有所反弹。

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 320 至 24150，涨幅为 1.34%，中国纱线价格指数 C32S 为 23180 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，纱线市场依旧承压。从技术面来看，MACD 金叉，KDJ 向上，预计短期棉纱价格可能有所反弹。

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 4 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 95.1%，同比提高 2.2 个百分点，较过去四年均值提高 2.3 个百分点，其中新疆交售率为 99.9%。截至 1 月 4 日，全国累计加工皮棉 538.6 万吨，同比减少 0.1 万吨，较过去四年均值增加 52.9 万吨；累计销售皮棉 151.2 万吨，同比减少 35.7 万吨，较过去四年均值减少 64.6 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，棉农交售与皮棉加工速度明显提升，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。

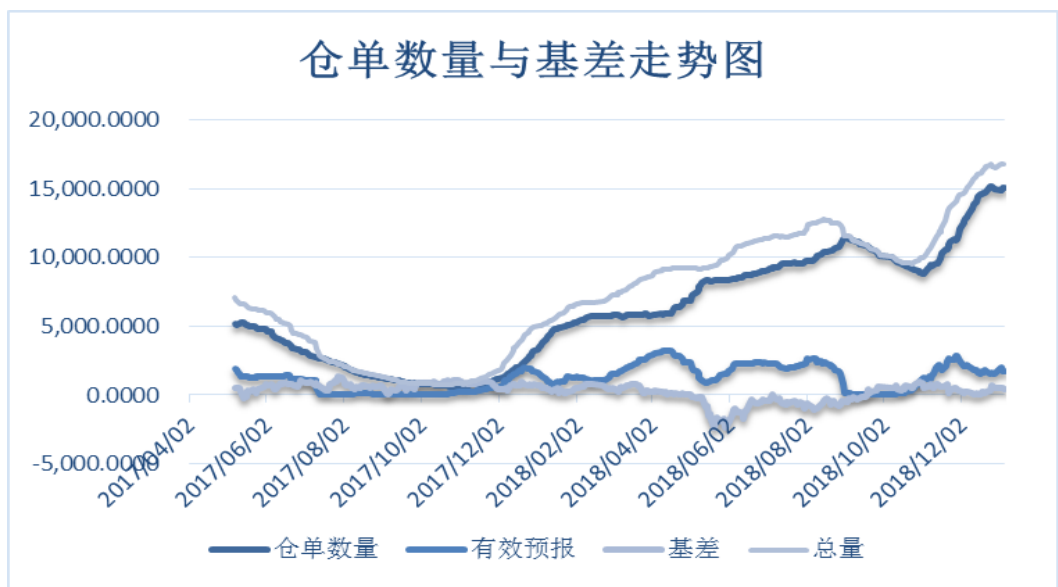
**【棉花出疆量不及去年】**据乌鲁木齐铁路局统计，12 月份新疆棉通过铁路运输出疆明显提速，较 11 月份增长 13%，但仍低于 2018 年 12 月份同期运输水平；公路运输则呈现量价齐跌，同比下降或超过 20%。

新疆地区增设交割库，库容提升，再加上棉价持续走弱，市场棉花供应又相对充足，所以新棉采购主要以纺织企业的随用随买为主，贸易商则相对谨慎，因此棉花出疆量不及去年。

## 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 15080 张，与上周末相比增加 61 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

【CCI 收购进程缓慢】本年度印度对于中等长度和较长长度籽棉的 MSP 都进行了明显上调，分别较上年上调 28%、26%。据统计，至 12 月下旬，印度棉花公司（CCI）以 MSP 累计收购本年度棉花约 1.7 万吨，仅为去年同期（约 6.8 万吨）的 1/4。

本年度全球宏观不确定性上升，美联储加息致使全球流动性收紧，再加上各经济体间的贸易摩擦，使得棉纺市场运行压力上升，但是由于印度国内棉花库存较低，因此受影响程度较小，棉花市场继续保持相对强势，棉花价格走势良好，仍在 MSP 价格之上。。

【ICAC 预计棉价低于上年度】2019 年 1 月，国际棉花咨询委员会（ICAC）公布了全球棉花产销存预测，和上月相比，各国产需预测没有明显变化，全球供需平衡表有微调，2018/19 年度全球棉花产量小幅上调 4 万吨，消费量小幅下调 2 万吨。

就 2018/19 年度来说，全球棉花产量 2616 万吨，消费量 2670 万吨，因此本年度全球棉花去库存仍将继续，但是在宏观不确定性上升、贸易问题仍存变数的背景下，未来消费存在下滑的风险，本年度棉花价格低于上年度。

## 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

棉花现货价格小幅下跌，郑棉上涨，美棉亦小幅上涨。对于国内市场来说，目前阶段性供给压力较大，但是轧花厂挺价对棉花价格形成支撑，另一方面临近年底，企业资金压力上升，纺织企业去库存意愿较强，市场相对冷清。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，在外围环境不佳的背景下，投资者相对谨慎，但是接下来的中美就经贸问题的谈判使得市场情绪有所好转，支撑棉花价格。因此，预计短期棉价可能会有所反弹，但就目前来看持续动力不明确仍将以弱势运行为主。

## 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)