

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，1 月棉花工业库存继续增加，纱、布产销率下降，产成品库存增加，但是轧花厂报价坚挺对棉价形成支撑，关注纺企开工与下游消费情况。对于国际市场，美农业部 2 月全球棉花产需报告利空影响继续，市场担忧消费，棉价承压，但是本周中美经贸问题磋商进展顺利支撑棉价。因此，短期棉价可能仍以震荡整理为主。策略方面：适当逢低做多，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

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	-1.61%	99.0 万	41.1 万
CY1905	-0.16%	0.24 万	0.05 万
美棉主力	-2.33%	12.6 万	11.7 万
棉指			
CC Index 3128B	15489		
CC Index 2227B	14542		
CC Index 2129B	15976		
FC Index S	85.51		
FC Index M	80.85		
FC Index L	78.44		
Cot A	79.65		
纺指			
CY Index OEC10S	14190		
CY Index C32S	23120		
CY Index JC40S	26430		
FCY Index C21S	20975		
FCY Index C32S	22884		
FCY Index JC32S	25030		
价格			
ICE	70.22		
CF905	15005		
涤纶短纤	9000		
粘胶短纤	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，郑棉下跌，至周五收盘跌 245 至 15005，跌幅为 0.16%。周五中国棉花价格指数为 15489 元/吨，与上周相比下跌 14 元/吨。春节结束，纺企陆续开工基本以年前订单为主，但轧花厂报价相对坚挺，对棉价形成支撑。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 拐头向上，预计短期棉价可能继续震荡整理。

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，至周五跌 1.72 至 71.96，跌幅为 2.33%。本周美国农业部 2 月产需报告利空继续，但是中美经贸磋商进展顺利支撑棉价。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 趋于金叉，预计短期美棉可能震荡整理。

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 40 至 24285，跌幅为 0.16%，中国纱线价格指数 C32S 为 23120 元/吨，与上周持平。纺企陆续开工但多以年前订单为主，产成品库存增加，棉纱价格继续承压。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 2 月 15 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.2%，同比提高 1.5 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 100%。截至 2 月 15 日，全国累计加工皮棉 578.3 万吨，同比增加 17.3 万吨，较过去四年均值增加 69.3 万吨；累计销售皮棉 242.8 万吨，同比减少 19.8 万吨，较过去四年均值减少 63.5 万吨。

纺企年前补库使得新棉销售加快，预计随着时间的推移，在本年度棉花供需平衡的背景下预计新棉销售将进一步加快，但短期新棉上市压力仍将继续。

【纺织品服装出口回升】据中国海关总署最新统计数据显示，2019 年 1 月，我国纺织品服装出口额为 250.63 亿美元，环比增加 8.42%，同比增加 8.47%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 114.12 亿美元，同比增加 14.29%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 136.51 亿美元，同比增加 4.04%。

宏观环境不佳加上贸易摩擦影响，11-12 月我国纺织品进出口出现下滑态势，但是 1 月纺织品服装出口额同比环比均增加，给市场信心恢复予以支撑，支撑棉花价格。

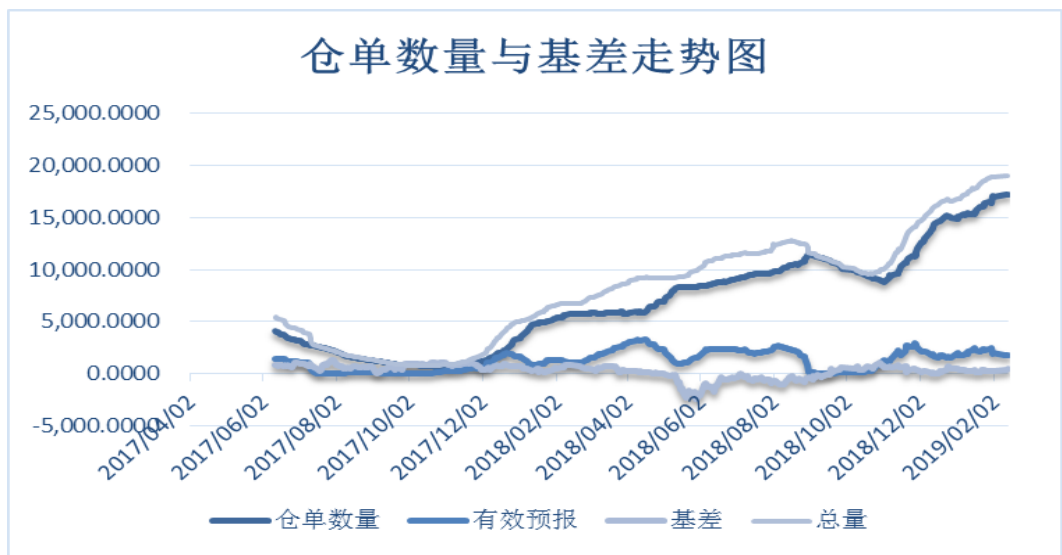
【棉花工业库存增加】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 2 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 44.6 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.3 天，同比增加 2.7 天。推算全国棉花工业库存约 98.5 万吨，环比上升 10.6%，同比上升 5.1%。

节前补库使得棉花工业库存进一步提升，并且在宏观不景气的背景下，纱布产销率同降，产成品库存增加，预计短期棉价将继续承压。

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 17223 张，与上周末相比增加 237 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】美国国家棉花总会（NCC）近日于德州召开 2019 年年度会议，根据前期种植意向调查，NCC 在会议中公布了 2019/20 年度美国棉花种植面积预期，下年度美国植棉面积预计 1450 万英亩（8801.5 万亩），较上一年度增加 2.9%。

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，但是相比竞争作物仍有一定优势，因此预计本年度美棉种植面积可能继续保持增长。

【美棉出口销售回升】美国农业部报告显示，2018 年 12 月 28 日-2019 年 1 月 3 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 6.8 万吨，较前周增长 31%，较前四周平均值增长 52%，新增签约主要来自巴基斯坦（2.95 万吨）、印度（1.13 万吨）、土耳其（8414 吨），装运量为 4.11 万吨，较前周减少 5%，较前四周平均值增长 3%。主要运往越南（1.06 万吨）、巴基斯坦（5465 吨）、中国（4808 吨）。美国 2019/2020 年度棉花净出口销售量为 4400 吨。

中美贸易摩擦使得中国对美棉的进口大量取消，美棉出口销售回落，但近期主要纺织国的补库需求上升，美棉出口销售回升，对棉价形成支撑作用。

【印度继续调减棉花产量】印度棉花协会（CAI）的 1 月报告显示，截至 2019 年 1 月 31 日，CAI 再度调降印度国内 2018/19 棉花产量，由 3350 万包（每包 170kg）降至 3300 万包（561 万吨），减产的主要原因是南部地区的农民由于降水不足放弃后续采摘。截至 2019 年 1 月 31 日，印度棉上市量 290 万吨（去年同期 359 万吨），

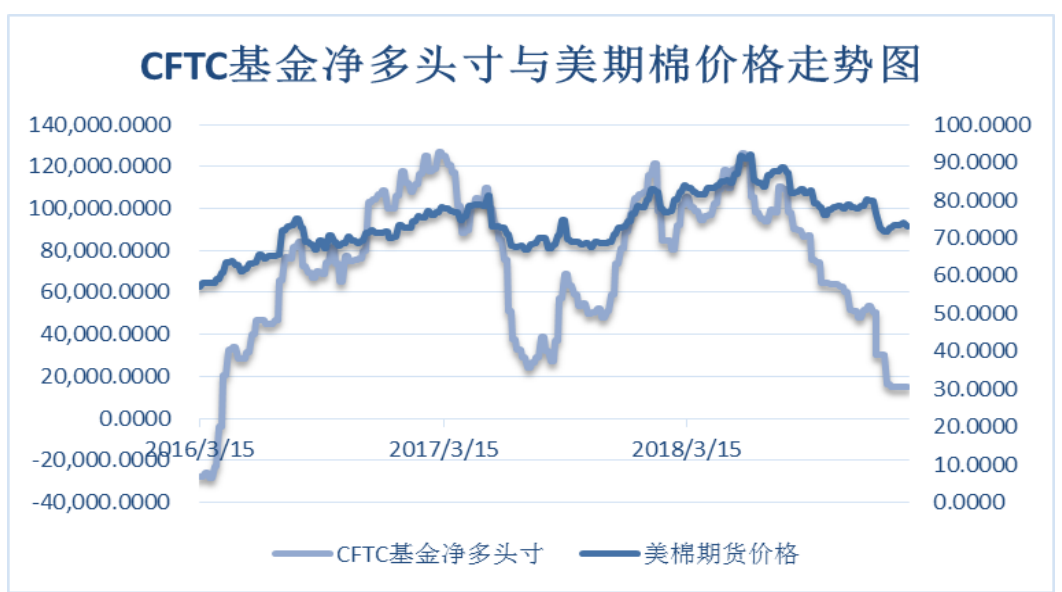
上市进度 52%。

印度继续调减棉花产量，但是由于消费与出口亦调减，所以期末库存较上月预期保持一致。

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

棉花现货价格下跌，郑棉下跌，美棉亦下跌。对于国内市场来说，春节假期结束，纺企陆续开工多以年前订单为主，市场依旧冷清，库存压力与对消费的担忧依旧是市场的焦点，但轧花厂报价坚挺对棉价形成支撑，关注纺企开工与下游消费情况。对于国际市场来说，美国农业部2月产需报告利空影响继续施压棉价，但是本周刚结束的中美经贸磋商进展顺利给予市场信心对棉价形成支撑。因此，预计短期棉价可能会以震荡整理为主。

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

济南市历下区冻源大街 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