

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，国储棉轮出正式开始，成交情况较好，但下游需求一般且中美贸易摩擦再次发酵，市场悲观情绪加剧，压制棉花价格。对于国际市场，上周美棉出口销售增长，但是美国正式对 2000 亿中国进口商品加征关税提升至 25%且 USDA 报告大幅上调新年度全球棉花产量利空棉价。策略方面：暂时观望为主。

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
CF1909	-2.50%	163.7 万	62.2 万
CY2001	-1.54%	0.02 万	0.01 万
美棉主力	-9.62%	14.2 万	10.2 万
棉指			
CC Index 3128B	15588		
CC Index 2227B	14618		
CC Index 2129B	16024		
FC Index S	84.15		
FC Index M	79.45		
FC Index L	76.75		
Cot A	81.90		
纺指			
CY Index OEC10S	14130		
CY Index C32S	22905		
CY Index JC40S	26270		
FCY Index C21S	20903		
FCY Index C32S	22594		
FCY Index JC32S	25000		
价格			
ICE	68.45		
CF905	15210		
涤纶短纤	8600		
粘胶短纤	12500		

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 390 至 15210，跌幅为 2.50%。周五中国棉花价格指数为 15588 元/吨，与上周相比下跌 94 元/吨。中美贸易摩擦使得市场悲观情绪加剧压制棉价。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位，预计短期棉价可能偏弱运行。

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，本周美棉下跌，至周五跌 7.28 至 68.40，跌幅为 9.62%。上周美棉出口销售回升，但是中美贸易摩擦与 USDA 报告利空棉价。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 低位，预计短期美棉可能偏弱运行。

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 385 至 24595，跌幅为 1.54%，中国纱线价格指数 C32S 为 22905 元/吨，与上周相比下跌 115 元/吨。下游需求不佳且中美贸易摩擦加剧市场悲观情绪压制棉纱价格。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 低位拐头，预计短期棉纱价格可能偏弱运行。

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

【国储棉轮出火热】本周国储棉轮出共计 6.37 万吨，成交率 99.8%，成交均价 14621.16 元/吨，折 3128B 为 15991.11 元/吨（本周轮出底价为 14880 元/吨）。截至 2018 年 5 月 10 日，2018/2019 年度储备棉累计出库成交 6.37 万吨。

本周是 2019 年国储棉轮出第一周，国储棉轮出成交火爆，尽管成交均价日益下滑但是成交率基本都保持在百分百成交。在国储库存已降至相对低位且今年国储棉每日挂牌量大幅减少的背景下，尽管下游需求不佳导致棉花现货走货冷清，但国储棉由于其特有的性价比优势仍受到市场青睐，支撑棉花价格。

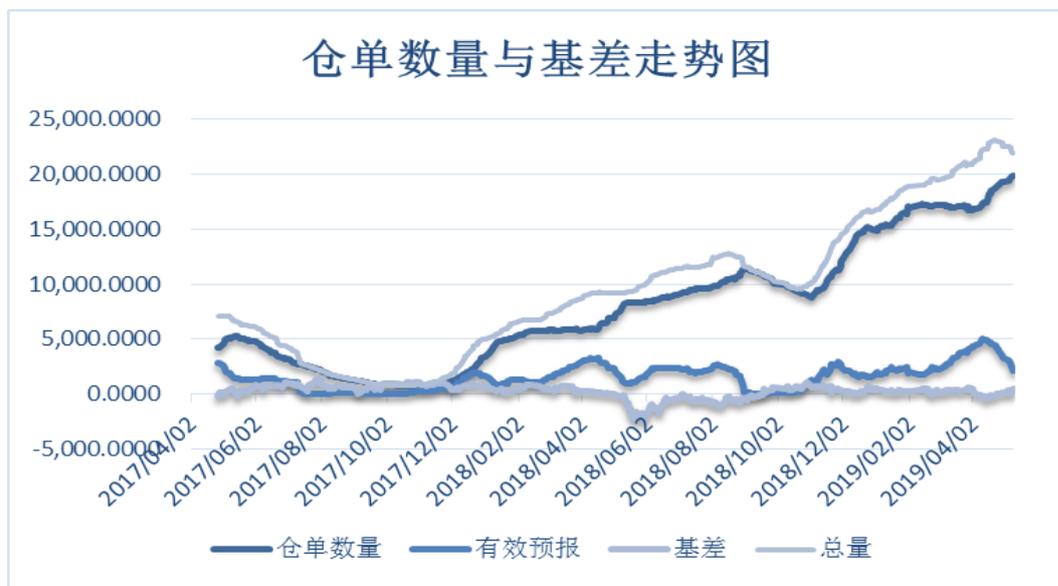
【中美贸易摩擦再次发酵】5 月 10 日美国将 2018 年 9 月公布的中国产品（即 2000 亿清单）的附加税率从 10% 提高到 25%。中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。

中美贸易摩擦再生枝节，市场悲观情绪浓郁，但是双方磋商仍在继续，应客观看待双方的谈判。

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 19838 张，与上周末相比增加 590 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

【美棉播种慢于往年】美国农业部棉花生产报告显示，截至 2019 年 5 月 5 日，美国棉花播种进度为 18%，较前周增加 7 个百分点，比去年同期减少 1 个百分点，较过去五年平均值减少 1 个百分点，所有产棉州均已开始播种，绝大部分产区的播种进度大踏步加快。

美棉播种陆续展开，进度略慢于去年且慢于五年平均水平，但是近期美棉主产区德州地区迎来降雨，利好棉花播种，对棉花价格形成一定的压制。

【美棉出口销售回升】美国农业部报告显示，2019 年 4 月 26 日-5 月 2 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 5.35 万吨，较前周增长 63%，较前四周平均值增长 6%，新增签约主要来自土耳其（1.79 万吨）、越南（1.28 万吨），装运量为 8.78 万吨，较前周增长 32%，较前四周平均值增长 16%，主要运往越南（2.97 万吨）、中国（1.17 万吨）。美国 2019/20 年度棉花净出口销售量为 1.28 万吨，新增签约主要来自墨西哥（5511 吨）、中国（4490 吨）和泰国（2699 吨）。

上周美棉出口销售有所回升，签约量与装运量均回升，但受中美贸易影响，市场仍然担心未来美棉出口，棉价承压。

【全球棉花产量大增】根据美国农业部发布的 5 月份全球产需预测，2019/20 年度全球棉花产量增长 152.9 万吨至 2731.5 万吨，全球棉花消费增长 70.1 万吨至 2741.8 万吨，全球期末库存下降 17 万吨至 1647.9 万吨。

2019/20 年度美棉面积减少，但西南地区降雨充足导致弃收率大幅下降、收获面积大幅增加，美棉产量因此预计同比增长 20%；印度新年度预计降水充沛，棉花产量也将会有 65 万吨左右的增长。而消费方面，中国、越南、孟加拉等国家的棉花消费预计有所增长。因此，就整体来看全球棉花产销缺口缩窄，除中国外全球库存增加明显，利空棉价。

CFTC 非商业持仓：净多头回落

中美贸易摩擦再次发酵，美国农业部预计新年度美棉产量大幅提升，基金净多头持仓回落。

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，美棉大幅下跌。对于国内市场来说，国储棉轮出正式开始，成交率基本保持在百分百成交，但下游需求不佳，中美贸易摩擦加剧市场悲观情绪，棉花价格承压。对于国际市场，上周美棉出口销售增长，但是美国正式对 2000 亿中国进口商品加征关税提升至 25%且 USDA 报告大幅上调新年度全球棉花产量，产销缺口大幅缩窄，利空棉价。因此，预计短期棉价可能偏弱下行。

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

浙江分公司

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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