

棉价短期难改弱势

【摘要】国庆假日期间，美棉生长优良率回升及周度出口销售再创年度新低施压棉价，美棉继续偏弱运行。目前正值国内新棉集中上市期，近期各棉区天气情况基本正常，新花采收稳步推进，在经历了节前期价大幅回落之后，籽棉收购价亦回落至较去年持平或略高水平。2017/18 年度国储棉轮出已于假期前结束，充分抛储继续延续国储库存转化为社会库存所带来的压力，纺企库存普遍高于去年同期。因此，社会库存高位叠加新棉丰收上市，预计短期棉价难改弱势，1905 合约支撑位 15500 附近。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

万晓泉 0571-89727574

wanxiaoquan@nawaa.com

投资咨询证号：Z0013257

国庆期货盘面回顾与技术分析

国庆假期期间，美棉震荡下跌，至收盘跌 0.35 至 76.06，跌幅为 0.46%。美棉生长优良率回升，且中美贸易摩擦愈演愈烈，美棉周度出口销售数据再创年度新低，叠加新花逐渐上市因素，美棉继续承压震荡。从技术面来看，自 8 月全球丰产预期加强与中美贸易摩擦加剧，美棉从 90 美分附近一路下跌至目前的 75 美分附近，尽管 75 美分附近支撑明显，但是由于宏观不确定性及丰产预期将会在近期继续施压棉价，因此短期棉价可能继续偏弱，并极可能重回 66-75 美分震荡区间。

图 1、美棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

国内外影响因素

1、**国储棉轮出结束，充分抛储压制棉价。**3 月 12 日-9 月 30 日，国储棉计划轮出 431 万吨，实际轮出 250.6 万吨，成交率 58%，其中新疆棉成交 155.9 万吨，成交率 93%，地产棉 94.7 万吨，成交率 36%，成交均价 14770 元/吨，折 3128B 级为 16138 元/吨。

2、**美棉生长优良率回升，压制棉价。**美国农业部 10 月 1 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2018 年 9 月 30 日，美国棉花吐絮进度 67%，较前周增加 9 个百分点，较上年同期增加 1 个百分点，与过去五年平均水平持平；收获进度 19%，较前周增加 3 个百分点，较上年同期增加 2 个百分点，较过去五年平均水平增加 6 个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到 42%，较前周增加 3 个百分点，较上

年同期减少 15 个百分点。

3、**中国大量取消合同，美棉周度出口销售量降至年度新低，棉价承压。**据美国农业部（USDA），2018 年 9 月 21-27 日，2018/19 年度美棉出口净签约量 4944 吨，较前周减少 69%，较前四周平均值减少 74%，创年度新低，新增签约主要来自孟加拉国（5988 吨）、越南（4649 吨）、巴基斯坦（3561 吨），其中中国大量取消合同（1.95 万吨），装运量为 4.08 万吨，较前周增长 29%，较前四周平均值增长 20%。2019/2020 年度棉花净出口销售量为 2.07 万吨，买主是中国（2.05 万吨）和萨尔瓦多（476 吨）。

4、**ICAC 下调全球棉花消费增长预期，棉价承压。**就国际棉花咨询委员会（ICAC）全球棉花供需 10 月报告显示，2018/19 年度全球期初库存 1880 万吨，棉花产量 2596 万吨，消费量 2760 万吨，全球期末库存将降至 1716 万吨。

总结

国庆假日期间，美棉生长优良率回升及周度出口销售再创年度新低施压棉价，美棉继续偏弱运行。自 8 月全球丰产预期加强与中美贸易摩擦加剧，美棉从 90 美分附近一路下跌至目前的 75 美分附近，尽管 75 美分附近支撑明显，但是由于宏观不确定性及丰产预期将会在近期继续施压棉价，因此美棉极可能重回 66-75 美分震荡区间。而对于国内来说，目前正值国内新棉集中上市期，近期各棉区天气情况基本正常，新花采收稳步推进，在经历了节前期价大幅回落之后，籽棉收购价亦回落至较去年持平或略高水平。2017/18 年度国储棉轮出已于假期前结束，充分抛储继续延续国储库存转化为社会库存所带来的压力，纺企库存普遍高于去年同期。因此，社会库存高位叠加新棉丰收上市，预计短期棉价难改弱势。

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

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

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 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

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

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 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 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

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

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

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 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

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

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：0755-82577529

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：0755-82577909

济南营业部

山东省济南市历下区冻源园大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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