

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新花收获继续推进，纺织企业产销率下降、库存增加，采购意愿降低。对于国际市场，飓风对东南棉区的影响超市场预期，美棉生长优良率继续下滑，但是宏观环境不佳，美棉出口销售低迷，棉价承压。策略方面：建议尝试逢高空 1905 合约，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

[wanyiaoquan@nawaa.com](mailto:wanyiaoquan@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    |
| CF1901          | -1.05% | 71.4 万 | 38.8 万 |
| CY1810          | -1.10% | 0.76 万 | 0.72 万 |
| 美棉主力            | -0.80% | 10.5 万 | 12.8 万 |
| 棉指              |        |        |        |
| CC Index 3128B  | 15831  |        |        |
| CC Index 2227B  | 14842  |        |        |
| CC Index 2129B  | 16495  |        |        |
| FC Index S      | 92.04  |        |        |
| FC Index M      | 88.34  |        |        |
| FC Index L      | 86.56  |        |        |
| Cot A           | 86.80  |        |        |
| 纺指              |        |        |        |
| CY Index OEC10S | 14480  |        |        |
| CY Index C32S   | 24130  |        |        |
| CY Index JC40S  | 26950  |        |        |
| FCY Index C21S  | 21689  |        |        |
| FCY Index C32S  | 23948  |        |        |
| FCY Index JC32S | 25850  |        |        |
| 价格              |        |        |        |
| ICE             | 78.53  |        |        |
| CF901           | 15060  |        |        |
| 涤纶短纤            | 10350  |        |        |
| 粘胶短纤            | 15150  |        |        |
| R30S            | 19760  |        |        |
| T32S            | 14900  |        |        |

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 160 至 15060，跌幅为 1.05%。周五中国棉花价格指数为 15831 元/吨，与上周相比下跌 67 元/吨。本周新棉上市叠加宏观环境动荡，棉价下跌。从技术面来看，MACD 黏连，KDJ 低位向下，预计短期棉价可能继续偏弱运行。

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，本周美棉震荡下跌下跌，至周五跌 0.62 至 78.52，跌幅为 0.80%。本周棉花生长优良率继续下滑，但是出口销售低迷与外围市场下跌压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 拐头向上，预计短期美棉可能小幅震荡反弹，75 美分附近有一定的支撑。

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 265 至 23935，跌幅为 1.10%，中国纱线价格指数 C32S 为 24130 元/吨，与上周相比下跌 60 元/吨。近期纺织企业产销率下滑，库存增加，棉纱价格承压。从技术面来看，MACD 绿柱扩大，KDJ 低位，预计短期棉纱价格可能继续震荡偏弱。

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

**【棉花工业库存增加】**国家棉花市场监测系统抽样调查显示，10月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为39.7天（含到港进口棉数量），环比增多3.6天，同比减少1.7天。推算全国棉花工业库存约92.2万吨，环比上升10.0%，同比提高3.4%。

10月初企业纱产销率为94.9%，环比下降3.0个百分点，同比减少5.0个百分点，库存18.5天，环比涨3.5天，同比增2.3天；布的产销率为97.9%，环比下降3.3个百分点，同比增长1.9个百分点，库存为35.8天销售量，环比上涨2.1天。下游需求不佳，纺织企业产销率下滑，库存上升，在棉价下滑、需求回落的背景下纺织企业原料去库存意向上升，棉花采购意愿下滑，短期棉花价格呈压。

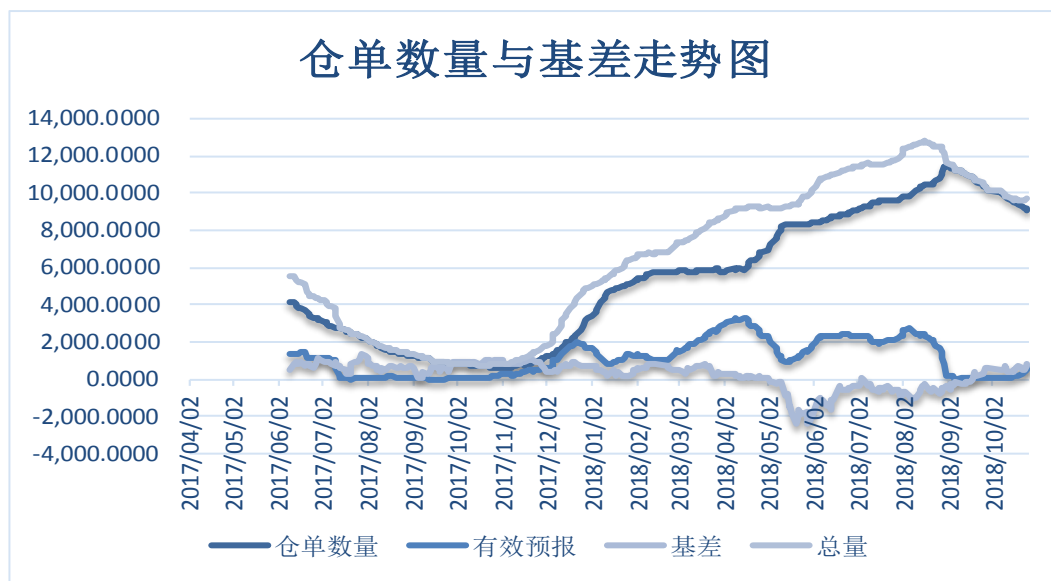
**【新棉采收稳步推进】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2018年10月26日，全国新棉采摘进度为70.2%，同比下降4.1个百分点，较过去四年均值降低4.3个百分点，其中新疆采摘进度为69.9%；全国交售率为71.7%，同比下降6.4个百分点，较过去四年均值降低1.7个百分点，其中新疆交售率为78.7%。

今年新疆地区棉花种植前期遭遇风灾和低温灾害，尽管后续天气好转，棉花生长恢复但是生长期均有或多或少的推后，所以今年棉花收获进程要慢由于往年，此外，由于近期棉花价格下跌，棉农惜售、轧花厂谨慎收购。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

## 棉花仓单情况：仓单数量下降

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9071张，与上周末相比减少309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

**【美棉出口销售低迷】**美国农业部报告显示，2018年10月12-18日，2018/19年度美棉出口净签约量9208吨，较前周增长24%，较前四周平均值减少27%，新增签约主要来自巴基斯坦（5194吨）、土耳其（2631吨）、墨西哥（2245吨），装运量为3.16万吨，较前周增长3%，较前四周平均值减少16%。主要运往越南（9639吨）、墨西哥（4286吨）、中国（2426吨），美国2019/2020年度棉花净出口销售量为1043吨，买主是哥斯达黎加（726吨）和秘鲁（317吨）。

本周美棉出口销售依旧低迷，中国继续大量取消合同。近期全球宏观环境相对动荡，中美贸易关系进一步恶化，美棉出口销售亦面临不确定性，棉价承压。

**【美棉生长优良率下滑】**美国农业部10月22日发布的美国棉花生产报告显示，截至2018年10月21日，美国棉花吐絮进度88%，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减少1个百分点；收获进度39%，较前周增加7个百分点，较上年同期增加3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34%，与前周减少1个百分点，较上年同期减少22个百分点。

飓风对东南棉区的影响大于市场预期，影响棉花生长发育，目前预估可能有100万包棉花受损，此外有另一个飓风可能对得州造成影响，影响棉花产量及质量。美棉区天气条件不佳，生长优良率继续下调，支撑棉价

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

宏观环境不确定新增加，市场悲观情绪蔓延，美棉偏弱运行，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

棉花现货价格下跌，郑棉下跌，美棉亦下跌。对于国内市场来说，目前正是新棉集中上市期，在新花丰产、库存高位的背景下，籽棉收购价格一路下滑，而下游消费方面，纺织企业产销率下滑，库存增加，企业原料去库存意愿增强。对于国际市场来说，尽管美棉生长优良率继续下滑，飓风对棉花的影响超出市场预期，但是宏观经济动荡加之以出口销售低迷，棉价继续承压。因此，短期棉价可能继续偏弱运行，1901 合约支撑位 14500 附近。

## 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泺源大街 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，但我们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)