

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，棉花工业库存同比下降，现货成交有所好转，尽管纱线产销率不佳、库存上升但是坯布产销率回升、库存下降，支撑棉花价格。对于国际市场，美棉出口销售疲软，中国继续取消合同，USDA12月报告下调全球棉花产量与消费量，上调全球期末库存，棉花价格继续承压。后续仍需关注中美间贸易谈判进展及下游订单情况。策略方面：谨慎逢低做多，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

wanyaoquan@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	1.35%	67.0 万	33.0 万
CY1901	-0.60%	0.40 万	0.09 万
美棉主力	-0.85 %	5.54 万	13.1 万
棉指			
CC Index 3128B	15411		
CC Index 2227B	14455		
CC Index 2129B	15912		
FC Index S	92.64		
FC Index M	88.85		
FC Index L	85.94		
Cot A	88.30		
纺指			
CY Index OEC10S	14280		
CY Index C32S	23420		
CY Index JC40S	26540		
FCY Index C21S	21113		
FCY Index C32S	23264		
FCY Index JC32S	25160		
价格			
ICE	79.97		
CF905	15310		
涤纶短纤	8050		
粘胶短纤	13900		
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，郑棉震荡上涨，至周五收盘涨 60 至 15165，涨幅为 0.40%。周五中国棉花价格指数为 15405 元/吨，与上周相比上涨 3 元/吨。棉花工业库存同比下降，棉花价格企稳，现货有所走动，支撑棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向上，预计短期棉价可能仍以震荡为主。

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 0.68 至 79.60，跌幅为 0.85%。本周美棉出口销售回落，USDA 月报上调美棉产量和期末库存，压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期美棉可能继续偏弱运行。

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 145 至 24005，跌幅为 0.60%，中国纱线价格指数 C32S 为 23420 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨。纱线产销率低、库存高但是坯布产销率较好、库存低，市场情绪有所恢复，支撑棉纱价格震荡反弹。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向上，但由于市场仍相对谨慎，预计短期棉纱价格可能震荡反弹。

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

【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 12 月 14 日，全国新棉采摘进度为 99.3%，同比提高 0.5 个百分点，较过去四年均值降低 0.2 个百分点，其中新疆采摘进度为 99.2%；全国交售率为 92.9%，同比提高 1.8 个百分点，较过去四年均值提高 4.0 个百分点，其中新疆交售率为 99.1%。

截至 12 月 7 日，全国累计交售籽棉折皮棉 544.9 万吨，同比增加 7.4 万吨，较过去四年均值增加 52.7 万吨；累计加工皮棉 424.0 万吨，同比减少 34.1 万吨，较过去四年均值增加 15.3 万吨；累计销售皮棉 97.8 万吨，同比减少 19.8 万吨，较过去四年均值减少 37.3 万吨。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于往年，但受宏观影响，市场预期普遍悲观，棉农交售速度提升，皮棉销售较慢。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

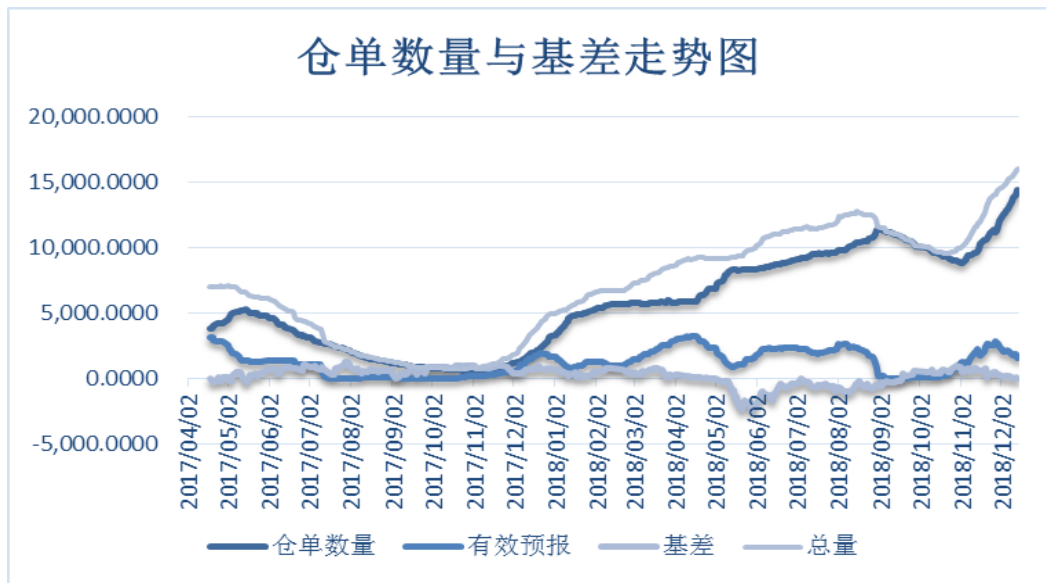
【工业库存同比下降】国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 12 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 37.6 天（含到港进口棉数量），环比增加 1.3 天，同比减少 3.7 天，推算全国棉花工业库存约 83.7 万吨，环比上升 3.6%，同比下降 8.9%。

受宏观经济不景气及贸易摩擦影响，纺织企业对订单呈谨慎态度，原料端去库存意愿较强。12 月初企业纱产销率 90.4%，环比下降 2.2 个百分点，同比下降 8.8 个百分点，库存为 20.4 天，环比增 0.6 天，同比增 3.8 天；布的产销率为 96.7%，环比提高 1.5 个百分点，同比上升 5.2 个百分点，库存 33.7 天，环比减少 4.5 天，同比减少 8 天。纱线产销率低于往年均值且库存大幅高于均值，但是布坯产销率上升、库存下降并且棉花工业库存同比降幅较大，对棉价形成支撑。

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 14413 张，与上周末相比增加 1265 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

【美棉出口销售疲软】美国农业部报告显示，2018年11月30日-12月6日，2018/19年度美棉出口净签约量为1.07万吨，较前周减少50%，较前四周平均值减少66%，新增签约主要来自越南（6645吨）、中国（2653吨）、墨西哥（1837吨），装运量为3.5万吨，较前周减少3%，较前四周平均值增长13%，主要运往越南（1.05万吨）、中国（5715吨）、墨西哥（4037吨），美国2019/2020年度棉花净出口销售量为7598吨。

本周美棉出口销售低迷，中国继续取消合同，尽管G20峰会中国就经贸问题暂时达成共识，90多天的缓冲期给市场信心恢复提供了一定的支撑，但目前中美间较经贸问题的磋商进展较慢，美棉出口销售低迷，棉价承压。

【USDA上调全球期末库存】据美国农业部（USDA）最新发布的12月份全球棉花供需预测报，2018/19年度全球棉花总产2585.3万吨，相比上月调减14.1万吨，全球消费量2735.3万吨，较上月调减27.2万吨，因此全球期末库存调增12.7万吨至1593.5万吨。

其中产量方面，巴基斯坦、中国、印度、土库曼斯坦和土耳其产量的减少抵消了巴西、美国和科特迪瓦产量的增加，而在消费方面，则是由于贸易摩擦与宏观经济不佳，中国、巴基斯坦、土耳其和乌兹别克斯坦等国均有减少，其中中国棉花消费量调减21.7万吨。因此，全球期末库存调整，但是相比2017/18年度，本年度全球期末库存仍有较明显的下降，减少158万吨，减幅为9%。

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



总结

棉花现货价格基本稳定，郑棉上涨，美棉下跌。对于国内市场来说，目前阶段性供给压力较大，但是随着价格下跌，轧花厂挺价意愿明显上升，而且中美经贸摩擦获得 90 天缓冲期，下游情绪有所恢复，对棉花价格形成支撑。对于国际市场来说，农业部报告上调全球期末库存，美棉出口销售疲软，中国继续取消合同，且近期中美就经贸问题的磋商进展较慢，美棉价格承压。因此，短期棉价可能仍以震荡为主，但下方空间有限。

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