

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新花上市量继续增加且 1 月始棉花进口滑准税降低压制棉价，但是近期轧花厂挺价意愿明显加强，中间商库存有所下降，支撑棉花价格。对于国际市场，外围美股与原油齐跌，加上棉花需求不佳，市场悲观情绪蔓延，棉价承压下跌。因此，短期阶段性供给压力与市场情绪仍将主导棉花价格，预计棉价仍弱势运行。策略方面：可尝试逢高做空，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

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	-2.01%	83.3 万	35.9 万
CY1901	0.44%	0.22 万	0.00 万
美棉主力	-1.32 %	5.19 万	12.5 万
棉指			
CC Index 3128B	15383		
CC Index 2227B	14411		
CC Index 2129B	15863		
FC Index S	86.10		
FC Index M	82.43		
FC Index L	79.52		
Cot A	81.95		
纺指			
CY Index OEC10S	14220		
CY Index C32S	23210		
CY Index JC40S	26450		
FCY Index C21S	20985		
FCY Index C32S	22876		
FCY Index JC32S	25030		
价格			
ICE	72.06		
CF905	14880		
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，郑棉下跌，至周五收盘跌 305 至 14880，跌幅为 2.01%。周五中国棉花价格指数为 15383 元/吨，与上周相比下跌 26 元/吨。本周棉花市场依旧冷清，纺企采购意愿低，棉价依旧承压。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 趋于金叉，预计短期棉价可能小幅反弹。

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 0.97 至 72.26，跌幅为 1.32%。本周外围市场动荡，投资者避险情绪上升，加上下游消费不佳，棉价继续下跌。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位，预计短期美棉可能会有所反弹。

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，棉纱上涨，至周五涨 105 至 23830，涨幅为 0.44%，中国纱线价格指数 C32S 为 23210 元/吨，与上周相比下跌 110 元/吨。临近年底，下游需求低迷，纺企去库存意愿加强，市场情绪悲观，纱线市场依旧承压。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，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

【**皮棉销售相对缓慢**】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 12 月 28 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 94.6%，同比提高 2.3 个百分点，较过去四年均值提高 2.6 个百分点，其中新疆交售率为 99.9%。截至 12 月 28 日，全国累计加工皮棉 518.2 万吨，同比减少 13.0 万吨，较过去四年均值增加 44.6 万吨；累计销售皮棉 137.9 万吨，同比减少 29.5 万吨，较过去四年均值减少 60.5 万吨。

尽管本年度棉花收获前期进程要慢于往年，但受宏观影响，市场预期普遍悲观，棉农交售与皮棉加工速度明显提升，皮棉销售较慢。因此，短期新棉上市压力仍将继续。

【**棉花滑准税适当降低**】经国务院关税税则委员会审议通过，并报国务院批准，自 2019 年 1 月 1 日起，调整部分商品的进出口关税，包括新增对杂粕和部分药品生产原料实施零关税，适当降低棉花滑准税和部分毛皮进口暂定税率，取消有关锰渣等 4 种固体废物的进口暂定税率，取消氯化亚砷、新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。

棉花滑准税适当调低配合之前下发的 80 万吨滑准税配额，棉花供给压力可能进一步增大，棉价承压。

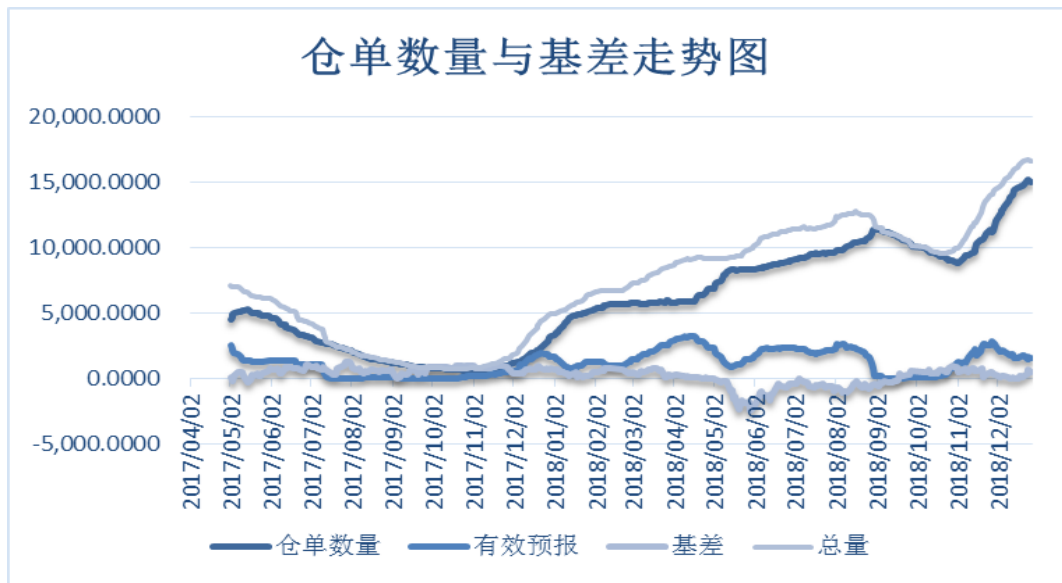
【**棉纱进口量增幅较大**】2018 年 1-11 月我国共进口棉纱 191.5 万吨，同比上涨 6.67%。其中从越南进口 67.2 万吨，同比上涨 2.65%，从印度进口 42.0 万吨，同比上涨 22.2%，从巴基斯坦进口 30.6 万吨，同比下降 0.7%。

今年上半年，市场相对看好棉纺产业，棉纱棉花进口量均有明显的增长，而之后受政策和宏观环境影响，棉花价格大幅回落，内外棉价差再次扩大，内外纱价格扩大，利好棉纱进口，压制国内棉价。

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 15019 张，与上周末相比增加 179 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】根据国际棉花咨询委员会（ICAC）的最新预测，2018/19 年度全球棉花产量 2612 万吨，消费量 2680 万吨，期末库存 1820 万吨。ICAC 预计，到 2025 年全球纤维消费总量将达到 1.21 亿吨，从 2017-2025 年要增加 2550 万吨，届时，全球棉花消费量将达到 3300 万吨以上，较本年度增长 25% 以上。

国际棉花咨询委员会预测全球纤维消费量将稳步增长，其中棉花消费也将呈现稳步的增长，较好的消费前景支撑棉花价格。

【巴基斯坦纺织品服装出口减少】2018 年 11 月，巴基斯坦出口纺织品服装 11.00 亿美元，同比减少 1.83%，环比减少 2.73%；出口原棉 919 吨，同比减少 80.23%，环比减少 69.24%。

宏观环境不景气影响市场消费预期，11 月巴基斯坦纺织品服装出口环比同比均减少，下游消费不佳影响上游棉花消费，市场预期悲观，棉价承压。

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



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格小幅下跌，郑棉下跌，美棉亦下跌。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，中间商库存下降，对棉花价格形成支撑，另一方面临近年底，企业资金压力上升，纺织企业去库存意愿较强，市场相对冷清。对于国际市场来说，外围市场动荡，市场避险情绪上升，加上下游需求不佳，棉花价格持续下跌。因此，预计短期棉价可能会有所反弹但仍以弱势运行为主。

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