

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，1月棉花商业库存回落，节后补库继续带动新棉销售，但是短期工商业库存仍旧是位于历史同期高位将继续施压棉价，关注下游消费情况。对于国际市场，美棉出口销售不及预期且美棉农业部论坛展望预计下年度美棉将大幅增产且全球期末库存增加压制棉价，但中美贸易磋商进展大致顺利对棉价形成支撑。策略方面：日内操作，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

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	4.03%	160.3 万	52.2 万
CY1905	2.18%	0.21 万	0.05 万
美棉主力	1.36%	9.84 万	12.0 万
棉指			
CC Index 3128B	15501		
CC Index 2227B	14553		
CC Index 2129B	15979		
FC Index S	88.02		
FC Index M	83.37		
FC Index L	81.26		
Cot A	80.30		
纺指			
CY Index OEC10S	14190		
CY Index C32S	23130		
CY Index JC40S	26440		
FCY Index C21S	20975		
FCY Index C32S	22890		
FCY Index JC32S	25030		
价格			
ICE	71.84		
CF905	15610		
涤纶短纤	8900		
粘胶短纤	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，郑棉大幅上涨，至周五收盘涨 605 至 15610，涨幅为 4.03%。周五中国棉花价格指数为 15501 元/吨，与上周相比上涨 12 元/吨。节后补库需求与中美间贸易谈判进展顺利支撑棉价，但短期高工商业库存与仓单压力仍将制约棉价，周五夜盘棉价下跌。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 拐头向下，预计短期棉价可能继续震荡整理。

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，本周美棉上涨，至周五涨 0.98 至 72.94，涨幅为 1.36%。本周中美贸易磋商进展顺利，但是出口销售不及预期且下年度美棉产量可能预增压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱扩大，KDJ 拐头向下，预计短期美棉可能震荡整理。

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，棉纱上涨，至周五涨 530 至 24815，涨幅为 2.18%，中国纱线价格指数 C32S 为 23140 元/吨，与上周相比上涨 20 元/吨。棉价上涨带动棉纱上涨且下游需求尚可支撑棉纱价格，但节后下游需求仍未恢复，短期上涨动力不足。从技术面来看，MACD 粘连，KDJ 向上，预计短期棉纱价格可能继续震荡整理。

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

【皮棉销售继续加快】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2019 年 2 月 22 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.4%，同比提高 1.4 个百分点，较过去四年均值提高 2.1 个百分点，其中新疆交售率为 100%。截至 2 月 22 日，全国累计加工皮棉 580.4 万吨，同比增加 17.0 万吨，较过去四年均值增加 70.8 万吨；累计销售皮棉 256.7 万吨，同比减少 17.7 万吨，较过去四年均值减少 17.7 万吨。

节后补库继续推动皮棉销售，预计随着时间的推移，在本年度棉花供需紧平衡的背景下预计新棉销售将进一步加快，但短期新棉上市压力仍将继续。

【中央一号文件发布】新华社发布了《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，中央一号文件指出，恢复启动新疆优质棉生产基地建设，巩固棉花、油料、糖料、天然橡胶生产能力，主动扩大国内紧缺农产品进口，培育一批跨国农业企业集团，加大农产品反走私综合治理力度。

中央一号文件发布，预计未来棉花质量可能进一步提升，棉花进口量可能增加，以保障国内棉花的充足供应。

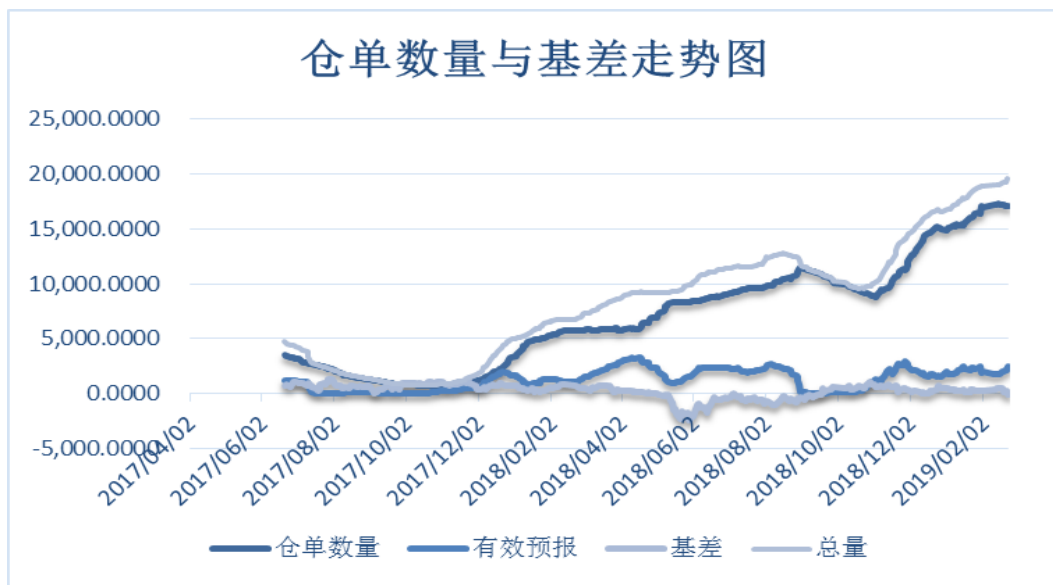
【棉花商业库存下降】据棉花信息网，1 月纺织用棉企业为春节备货补充库存，市场成交较上期有所活跃，同时新棉收购加工进入尾声，入市量明显下降，商业库存有所下降，截止 1 月底商业库存为 484.86 万吨。

节前补库及新花加工进入尾声使得棉花商业库存有所下降，但就目前来看商业库存依旧在同期历史高位附近，预计短期仍将对棉花价格形成压力。

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 17077 张，与上周末相比减少 146 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

【新年度美棉产量可能增加】在美国农业部(USDA)第 95 届农业展望论坛中, USDA 表示, 2019/20 年度全球棉花产量预计高于消费量, 期末库存将因此增加月 21.77 万吨; 棉花种植面积和单产预计增加, 总产因此增加 6.8%; 全球棉花消费量将继续增加, 但略低于往年平均增速。受中国意外期末库存增加影响, Cot lookA 指数平均价格预计将下跌 5 美分至 80 美分。在种植面积增加和弃耕率大幅下降的预期之下, 下年度美棉总产可能将增至 489.88 万吨, 消费量将高于本年度, 出口量也将有所增加, 但期末库存预计增加。

由于 2018 年全球各主产棉国天气普遍不是很好, 所以全球棉花产量下降, 但是 2019 年 USDA 预计全球棉花产量将有显著提升, 预计 2019/20 年度全球棉花产量较本年度增加 6.9%至 2754.22 万吨, 其中美棉总产增速或将成为全球最快。

【美棉出口销售不及预期】美国农业部报告显示, 2019 年 1 月 4 日-2 月 14 日, 2018/19 年度美棉出口净签约量为 22.16 万吨, 新增签约主要来自土耳其(8 万吨)、巴基斯坦(4.97 万吨)、越南(4.87 万吨), 装运量为 32.47 万吨, 主要运往越南(9.51 万吨)、巴基斯坦(4.12 万吨)、中国(2.95 万吨)。美国 2019/2020 年度棉花净出口销售量为 3.66 万吨。

中美贸易摩擦使得中国对美棉的进口大量取消, 美棉出口销售回落, 1 月初至 2 月中旬这段时间美棉出口销售远不及市场预期, 压制棉价。

CFTC 非商业持仓：净多头相对低位

宏观环境不确定性较大且新年度美棉可能大幅增产，市场投资者相对谨慎，基金净多头持仓仍位于相对低位。

图 7、ICE 非商业净多头持仓



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格上涨，郑棉上涨，美棉亦上涨。对于国内市场来说，节后补库带动现货市场新棉销售且下游消费尚可支撑棉花价格，但是短期高工商业库存与仓单压力仍将继续。对于国际市场来说，尽管中美间贸易磋商进展大致顺利，但是1月初到2月中旬期间美棉出口销售不及预期且美国农业部表示下年度美棉可能大幅增产，全球棉花期末库存增加，压制棉价。因此，预计短期棉价可能会以震荡整理为主。

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