

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，新疆地区棉花产量创新高，下游消费逐渐恢复，纺企原料库存有所下降，但是采购意愿仍然不强，短期供应压力仍将继续施压棉价。对于国际市场，美棉出口销售回升但是不及预期且消费存在下滑风险压制棉花价格，但是印度继续调减棉花产量与 USDA3 月棉花供需报告好于预期支撑棉价。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	-0.72%	130.0 万	42.2 万
CY1905	-0.37%	0.33 万	0.04 万
美棉主力	-0.80%	7.91 万	11.8 万
棉指			
CC Index 3128B	15548		
CC Index 2227B	14566		
CC Index 2129B	16011		
FC Index S	86.85		
FC Index M	83.33		
FC Index L	80.78		
Cot A	82.25		
纺指			
CY Index OEC10S	14200		
CY Index C32S	23140		
CY Index JC40S	26450		
FCY Index C21S	20995		
FCY Index C32S	22901		
FCY Index JC32S	25030		
价格			
ICE	73.49		
CF905	15230		
涤纶短纤	8850		
粘胶短纤	13300		

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 110 至 15230，跌幅为 0.72%。周五中国棉花价格指数为 15548 元/吨，与上周相比上涨 36 元/吨。增值税下调利好纺织行业发展，下游需求逐渐恢复但是纺企原料采购依旧谨慎。从技术面来看，MACD 粘连，KDJ 向下，预计短期棉价可能继续震荡。

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，本周美棉下跌，至周五跌 0.59 至 73.31，跌幅为 0.80%。美棉出口销售回升但不及预期，且市场担忧全球棉花消费压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 死叉向下，预计短期美棉可能继续震荡。

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 90 至 24490，跌幅为 0.37%，中国纱线价格指数 C32S 为 23140 元/吨，与上周相比上涨 15 元/吨。下游需求逐步恢复支撑棉纱价格。从技术面来看，MACD 粘连，KDJ 向下，预计短期棉纱价格可能继续震荡。

图 3、棉纱主力合约价格走势



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

【皮棉销售稳步推进】据国家棉花市场监测系统调查数据显示截至 2019 年 3 月 8 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 98.1%，同比提高 1.2 个百分点，较过去四年均值提高 1.8 个百分点，其中新疆交售率为 100%。截至 3 月 8 日，全国累计加工皮棉 583.8 万吨，同比增加 9.6 万吨，较过去四年均值增加 66.1 万吨；累计销售皮棉 283.9 万吨，同比减少 26.5 万吨，较过去四年均值减少 22.5 万吨。

节后补库推动皮棉销售，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继续稳步推进，但短期新棉上市压力仍将继续。

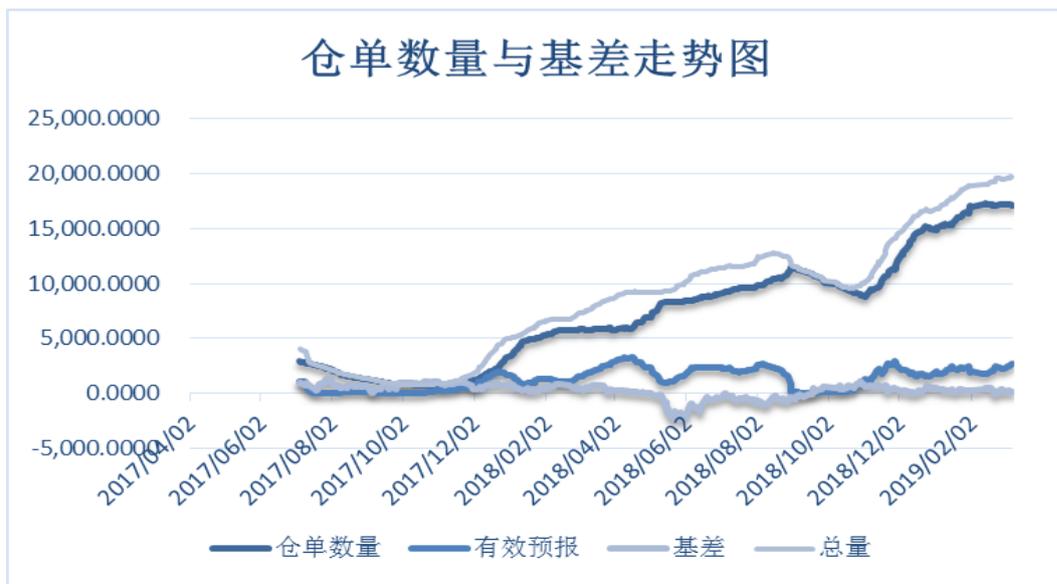
【兵团棉花产量大增】2018 年兵团棉花产量 204.65 万吨，增长 20.7%，创历史新高，棉花产量占全国的 33.5%、占新疆的 40.0%。

去年兵团改革，农户自主性大幅提升，在植棉收益相对稳定的条件下，植棉面积大幅增加，故 2018 年兵团棉花产量大幅增长。

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 17060 张，与上周末相比减少 187 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

【ICAC 预计全球棉花消费增速放缓】国际棉花咨询委员会（ICAC）的3月份全球产需预测认为，2018/19年度，全球棉花消费增速预计减慢至0.04%。

主要是仍为亚洲东部棉花消费增速将大幅放缓，中国消费量将转增为负，同比减少8%，越南消费增速将下降至3%，孟加拉将放缓至7%，此外印度棉花消费增速预计将下降至1%。同时，土耳其与乌兹别克斯坦由于纺织业投资增加，预计棉花消费将快速增长，印度尼西亚消费量预计同比增长12%。所以2018/19年度全球棉花消费预计为2687万吨，上一年度为2685万吨，全球棉花消费增速放缓将压制全球棉花价格。

【美棉出口销售持续低迷】美国农业部报告显示，2019年2月22-28日，2018/19年度美棉出口净签约量为2.58万吨，新增签约主要来自土耳其（9344吨）、越南（4717吨）、韩国（2404吨），装运量为8.14万吨，主要运往越南（2.21万吨）、中国（9865吨）、巴基斯坦（9752吨）。美国2019/20年度棉花净出口销售量为5828吨。

美棉出口销售回升，签约量与装运量均有所增长，但是仍不及市场预期。中美贸易摩擦使得中国对美棉的进口合同大量取消，美棉出口销售持续低迷，但是近期美国贸易代表莱特希泽表示，棉花已列入中国采购美国农产清单，将对美棉价格形成支撑。

CFTC 非商业持仓：净多头相对低位

新年度美棉可能大幅增产且市场对中美贸易磋商乐观情绪有所消退，基金净多头持仓降至低位。

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，郑棉下跌，美棉下跌。对于国内市场来说，新疆地区棉花产量较去年增长，增值税下调降低棉花进口成本的同时也利好下游纺织品服装行业发展，目前下游消费逐步恢复，尽管纺企采购意愿不强，但随着时间的推移，棉花刚性需求将逐步显现，支撑棉花价格。对于国际市场来说，美棉出口销售回升但是仍不及预期，且市场对消费较为担忧，压制棉花价格，但是 USDA3 月棉花供需报告好于市场预期支撑棉价。因此，预计短期棉价可能会仍以震荡为主。

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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