

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，下游需求走弱，纱布库存增加，市场悲观情绪延续，国储棉轮出成交率回升但成交均价下滑，棉花价格继续承压。对于国际市场，受持续降水影响美三角洲地区棉花种植进程大幅慢于往年同期且上周美棉出口销售大幅增长，支撑棉花价格。策略方面：尝试性少量逢低做多。

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
CF1909	-4.12%	313.2 万	54.8 万
CY2001	-4.98%	34.2 万	1.81 万
美棉主力	3.72%	7.4 万	10.1 万
棉指			
CC Index 3128B	14621		
CC Index 2227B	13822		
CC Index 2129B	15041		
FC Index S	82.10		
FC Index M	77.99		
FC Index L	74.08		
Cot A	78.50		
纺指			
CY Index OEC10S	13910		
CY Index C32S	22450		
CY Index JC40S	25840		
FCY Index C21S	20820		
FCY Index C32S	22454		
FCY Index JC32S	24870		
价格			
ICE	68.39		
CF909	13505		
涤纶短纤	8100		
粘胶短纤	11800		

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 580 至 13505，跌幅为 4.12%。周五中国棉花价格指数为 14621 元/吨，与上周相比下跌 340 元/吨。下游需求不佳，市场情绪悲观，棉价承压。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位向上，预计短期棉价可能震荡反弹。

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 2.45 至 68.31，涨幅为 3.72%。三角洲地区棉花总进程大幅落后及美棉出口销售增长支撑棉价。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 向上，预计短期美棉可能震荡反弹。

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 1150 至 21925,跌幅为 4.98%,中国纱线价格指数 C32S 为 22450 元/吨,与上周相比下跌 300 元/吨。下游需求不佳,纱布库存增加,压制棉纱价格。从技术面来看,MACD 绿柱缩小,KDJ 低位向上,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

**【国储棉轮出火热】**本周国储棉轮出共计 4.98 万吨，成交率 93.4%，成交均价 13164.35 元/吨，与上周相比下跌 404.72 元/吨，折 3128B 为 14458.75 元/吨（本周轮出底价为 13893 元/吨）。截至 2018 年 5 月 24 日，2018/2019 年度储备棉累计出库成交 16.03 万吨。

本周受郑棉大幅下跌影响，棉花现货价格下跌，国储棉轮出成交均价亦明显下滑，但成交率上升，随着期货市场趋于稳定，国储棉由于其特有的性价比优势仍受到市场青睐，支撑棉花价格。

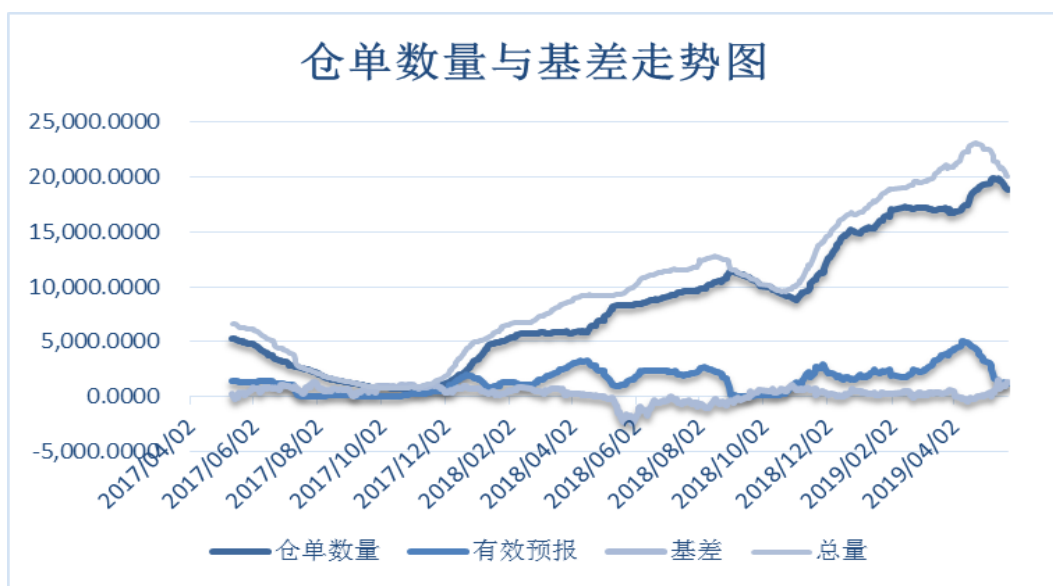
**【出疆铁路运费下调】**5 月 18 日，中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司对外宣布调整铁路运价，相当于疆内货运中心发往内地路局到站的皮棉棚车，60 吨棚车下浮区间扩大到 42%-45%，70 吨棚车下浮区间扩大到 50%-53%。自 5 月 18 日起执行，有效期至 2019 年 7 月 31 日。

新疆皮棉运输价格下调，使得疆内外棉花价差缩小，北疆乌鲁木齐、石河子等监管库机采棉报价与河北、山东、河南等内地库报价逐渐靠拢，促进新疆棉移库销售、内地纺企赴疆采购。

## 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 18591 张，与上周末相比减少 1081 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

**【美棉播种慢于往年】**美国农业部棉花生产报告显示，截至 2019 年 5 月 19 日，美国棉花播种进度为 44%，较前周增加 18 个百分点，比去年同期减少 6 个百分点，较过去五年平均值减少 1 个百分点。

美棉播种陆续展开，今年以来美国各棉区降水充沛，部分地区出现洪涝灾害，上周美国主产棉区持续暴雨并有冰雹，中东部地区播种受阻，三角洲地区播种进度远远落后于去年，但是德州地区总体天气状况良好适宜棉花生长发育。

**【美棉出口销售大幅增长】**美国农业部报告显示，2019 年 5 月 10-16 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 8.65 万吨，较前周增长 68%，较前四周平均值增长 80%，新增签约主要来自印度（2.23 万吨）、土耳其（2.1 万吨）、孟加拉国（1.3 万吨），中国取消了 0.57 万吨，装运量为 7.9 万吨，较前周减少 4%，较前四周平均值增长 3%，主要运往越南（1.8 万吨）、巴基斯坦（1.2 万吨）、土耳其（1.05 万吨）、中国（9570 吨）。美国 2019/20 年度棉花净出口销售量为 5.48 万吨，新增签约主要来自越南（1.79 万吨）、萨尔瓦多（1.49 万吨）。

上周美棉出口销售大幅增长，土耳其、印度、孟加拉、越南等国大量采购，支撑棉花价格，但受中美贸易摩擦影响，中国继续大量取消合同。

## CFTC 非商业持仓：净多头回落

受中美贸易摩擦及新年度棉花产量大增影响，基金净多头持仓快速回落。

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，美棉上涨。对于国内市场来说，下游需求走弱，纱布库存持续增加，中美贸易摩擦不确定性上升使得市场悲观情绪延续，本周国储棉轮出成交率回升但成交均价下滑，目前国内外棉花价格已倒挂，随着库存资源的消耗，预计将对棉价形成一定的支撑。对于国际市场，受持续降水影响美三角洲地区棉花种植进程大幅慢于往年同期且上周美棉出口销售大幅增长，支撑棉花价格。因此，预计短期棉价可能会有所反弹。关注后续中美贸易磋商进展及全球各主棉区天气情况。

## 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

### 浙江分公司

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](http://www.nanhua.net)