

棉花棉纱周报

【摘要】国内方面，下游需求走淡，纱布库存增加，市场悲观情绪延续，国储棉轮出成交率与成交均价均下滑，棉花价格继续承压。对于国际市场，美三角洲地区棉花种植进程仍较慢且美棉出口销售依旧较好，但是德州地区新棉整体种植良好且对墨西哥加征关税加剧市场动荡压制棉价。策略方面：暂时观望。

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
CF1909	-0.07%	196.3 万	54.9 万
CY2001	-1.00%%	16.9 万	1.81 万
美棉主力	-0.20%	5.76 万	2.34 万
棉指			
CC Index 3128B	14581		
CC Index 2227B	13742		
CC Index 2129B	15002		
FC Index S	80.10		
FC Index M	80.42		
FC Index L	76.35		
Cot A	78.50		
纺指			
CY Index OEC10S	13710		
CY Index C32S	22220		
CY Index JC40S	25600		
FCY Index C21S	20711		
FCY Index C32S	22321		
FCY Index JC32S	24790		
价格			
ICE	68.08		
CF909	13495		
涤纶短纤	7600		
粘胶短纤	11550		

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 10 至 13495，跌幅为 0.07%。周五中国棉花价格指数为 14581 元/吨，与上周相比下跌 40 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，预计短期棉价可能震荡调整。

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 0.14 至 68.31，跌幅为 0.20%。美部分棉区天气条件不佳影响棉花种植生长支撑棉价，但是对墨西哥加征关税压制棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 高位拐头，预计短期美棉可能震荡调整。

图 2、美棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

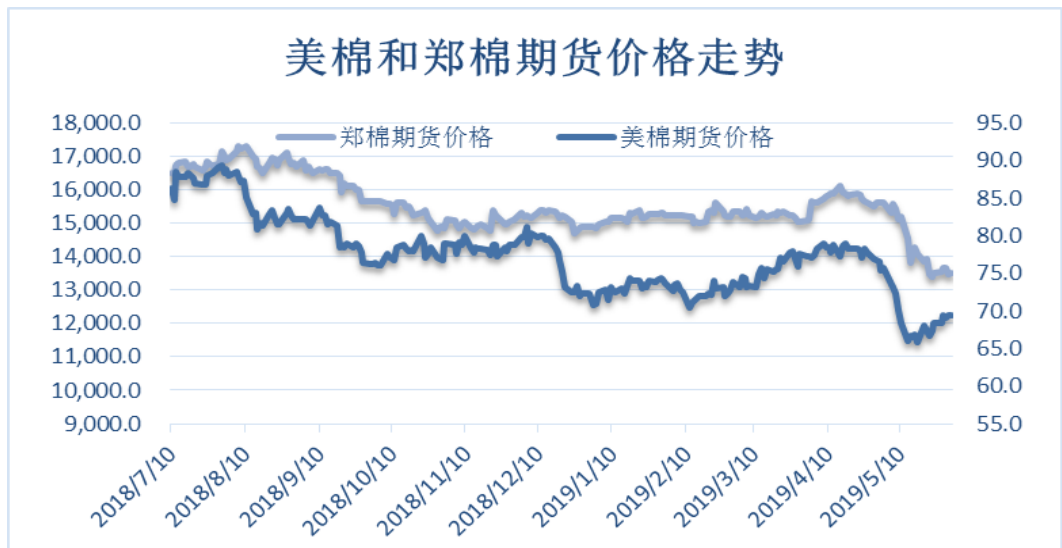
本周棉纱下跌，至周五跌 220 至 21705，跌幅为 1.00%，中国纱线价格指数 C32S 为 22220 元/吨，与上周相比下跌 230 元/吨。下游需求不佳，纱布库存增加，压制棉纱价格。从技术面来看，MACD 绿柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉纱价格可能震荡调整。

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

【国储棉轮出平稳】本周国储棉轮出共计 4.27 万吨，成交率 86.7%，成交均价 12913.18 元/吨，与上周相比下跌 251.17 元/吨，折 3128B 为 14217.98 元/吨（本周轮出底价为 13747 元/吨）。截至 2018 年 5 月 24 日，2018/2019 年度储备棉累计出库成交 20.29 万吨。

本周国储棉轮出成交均价继续下滑，成交率亦有所回落，目前下游纺织需求一般，对原料的采购基本呈观望态度，但国储棉由于其特有的性价比优势仍相对受到市场青睐，支撑棉花价格。

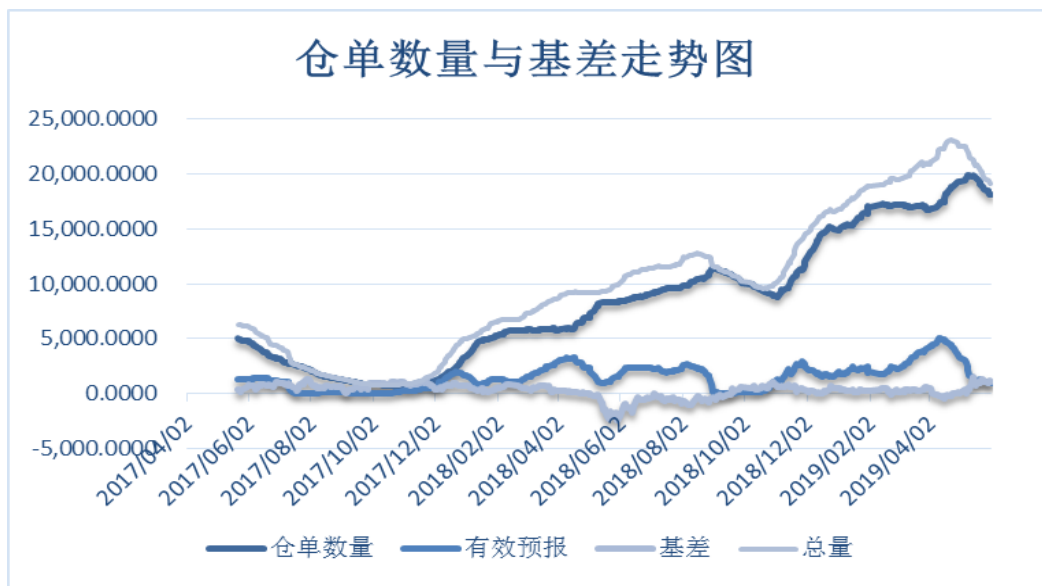
【棉花进口量继续增加】2019 年 4 月，我国进口棉花 15.22 万吨，环比减少 1.38%；同比增长 43.24%。2019 年 1-4 月，我国累计进口棉花 81.18 万吨，同比增长 80.97%。2018/19 年度，我国累计进口棉花 140.62 万吨，同比增长 77.62%。

随着国内国储库存下降、滑准税配额增加，以进口棉来补充国内棉花棉花供给成为趋势，本年度来棉花进口量大增，但随着棉花价格大幅调整内外棉价差快速缩窄甚至出现倒挂，预计棉花进口将受阻。

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 18129 张，与上周末相比减少 462 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

【美棉播种加快】美国农业部棉花生产报告显示，截至 2019 年 5 月 26 日，美国棉花播种进度为 57%，较前周增加 13 个百分点，比去年同期减少 4 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，尽管部分地区出现洪涝灾害，棉花播种生长受阻，但是德州地区总体天气状况良好适宜棉花生长发育，棉花种植进程较快。

【美棉出口销售依旧火热】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），装运量为 9.31 万吨，较前周增长 18%，较前四周平均值增长 18%，主要运往越南（2.68 万吨）、土耳其（1.7 万吨）、中国（1.14 万吨），美国 2019/20 年度棉花净出口销售量为 3.09 万吨。

上周美棉出口销售签约量有所下滑，但装运量增加，土耳其、印度、越南等国继续大量采购，支撑棉花价格，但受贸易摩擦影响，后市依旧存在不确定性。

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，美棉下跌。对于国内市场来说，下游需求走弱，纱布库存持续增加，纺企利润缩窄，市场对消费的预期依旧悲观，本周国储棉轮出成交率与成交均价均下滑，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依旧火热，但是德州地区新棉种植整体较快且美对墨西哥加征关税压制棉价。因此，预计短期棉价可能继续偏弱运行。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