

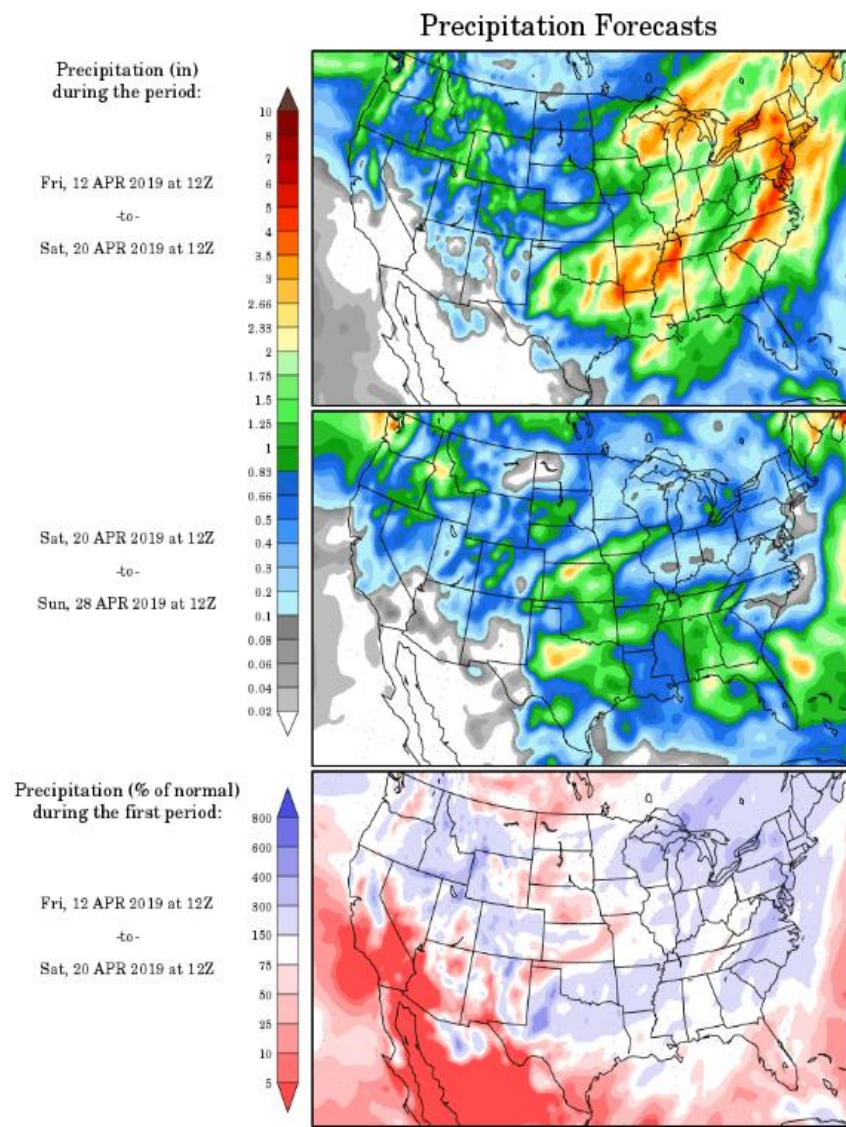


棉花&棉纱周报 (20190414)

中国即将增发80万吨棉花进口配额 关注播种期天气

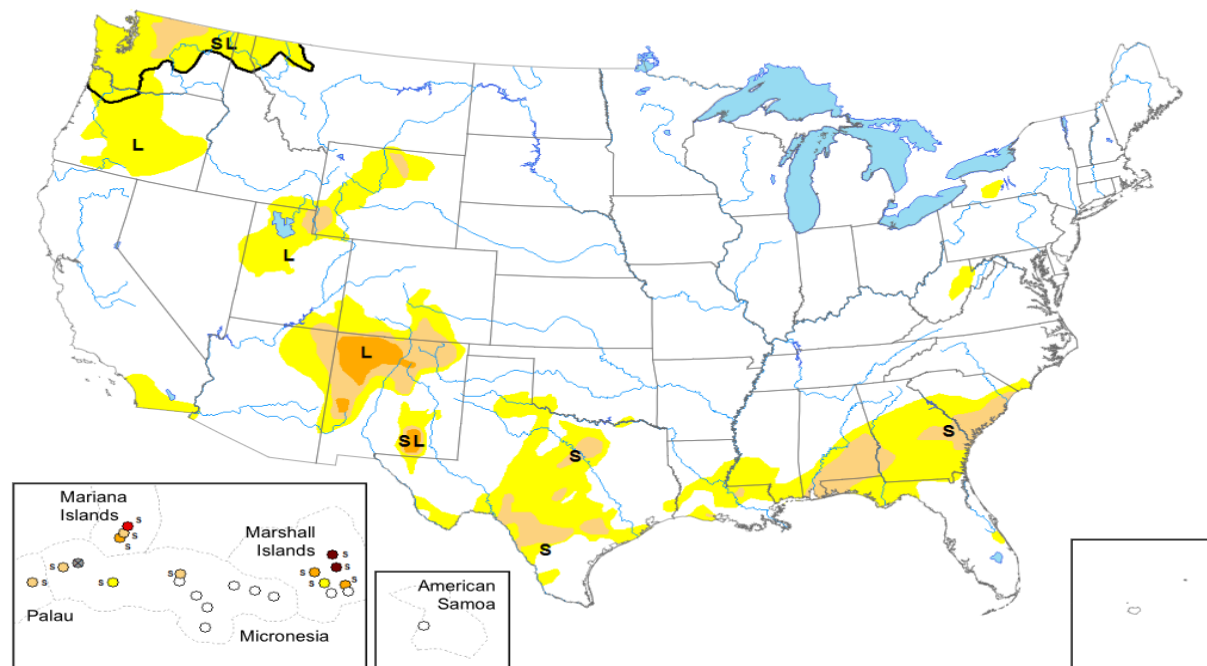
产业投资部 彭瑶

▶ 1. 天气情况



Map released: April 11, 2019

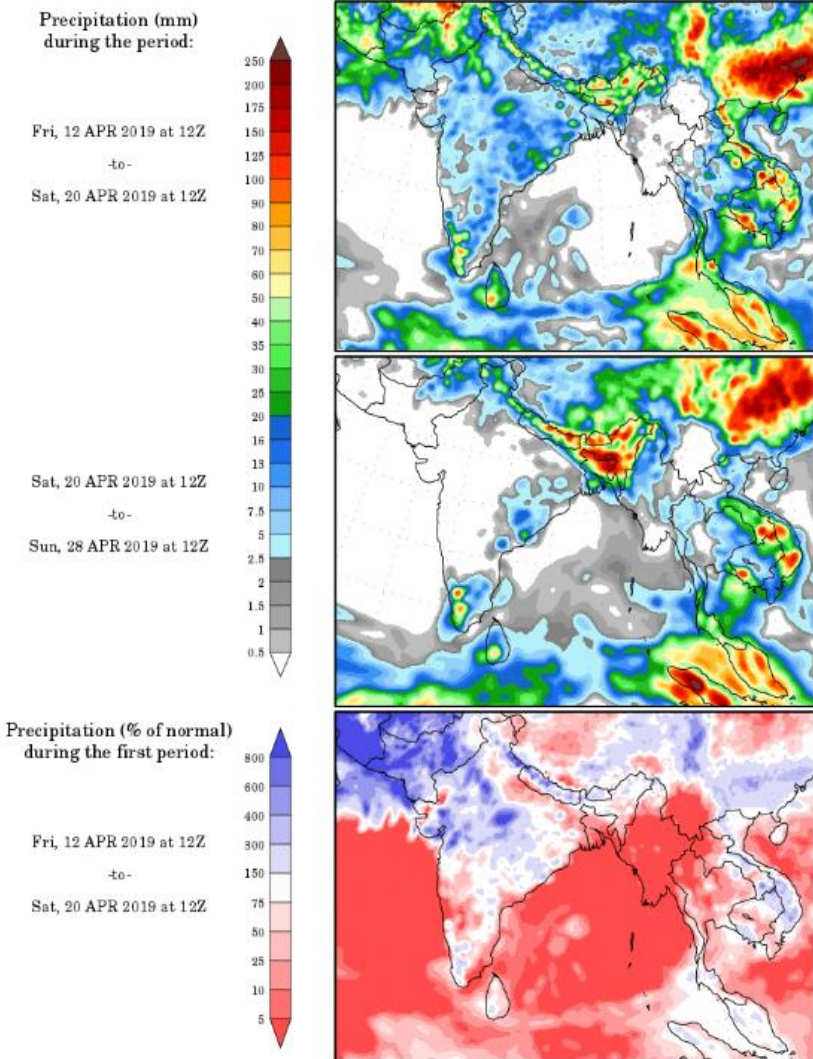
Data valid: April 9, 2019



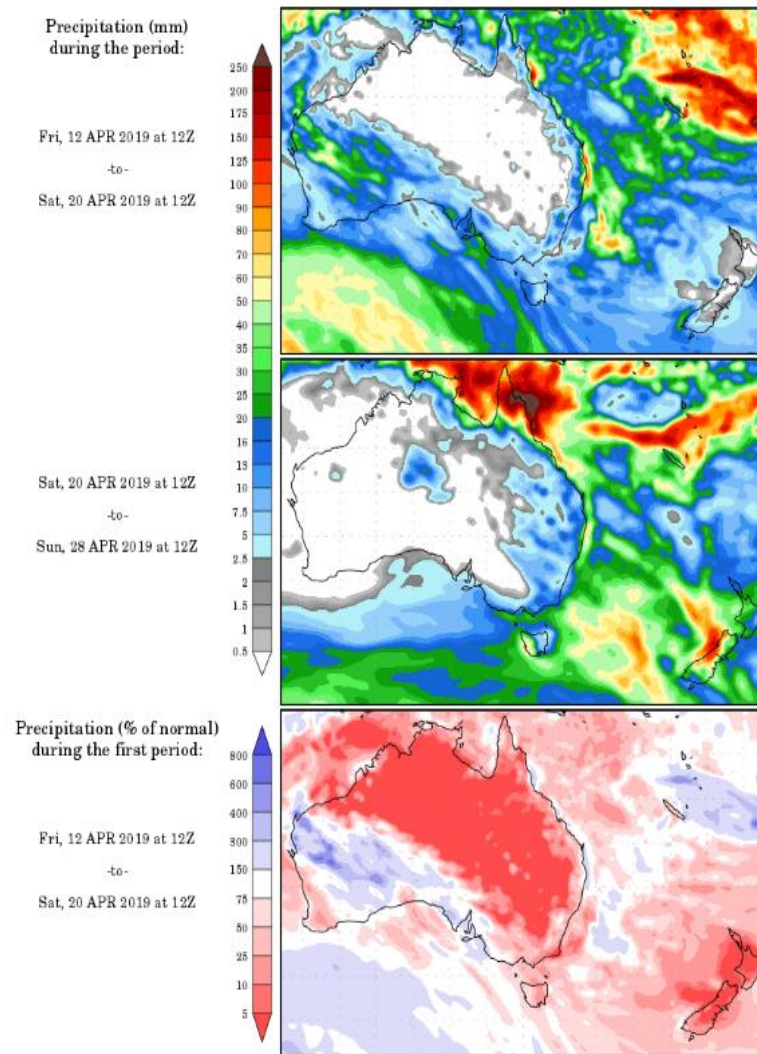
德州土壤墒情好转，中南和东南部由于降水+洪水造成的过度潮湿，在一定程度上不利于作物播种。

▶ 1. 天气情况

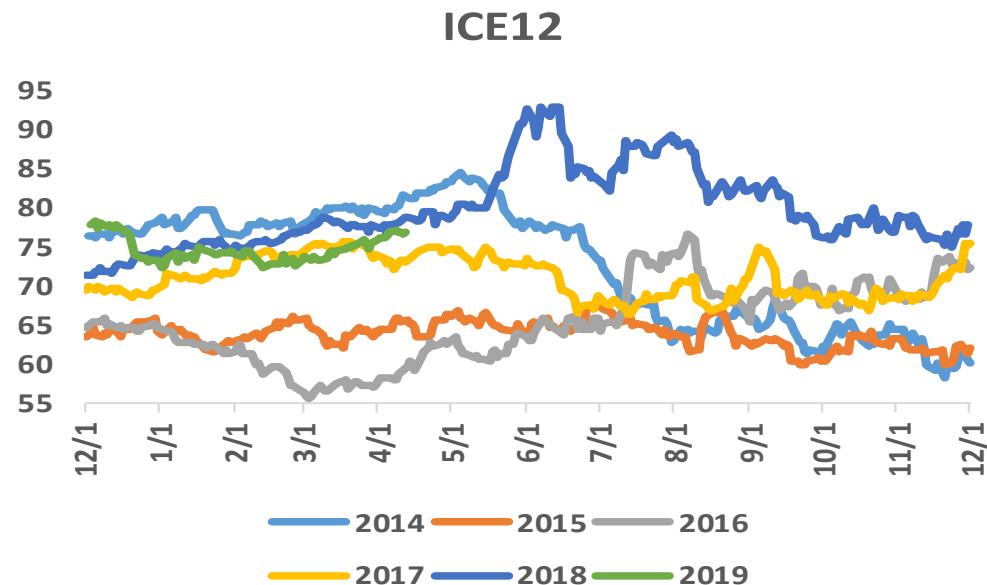
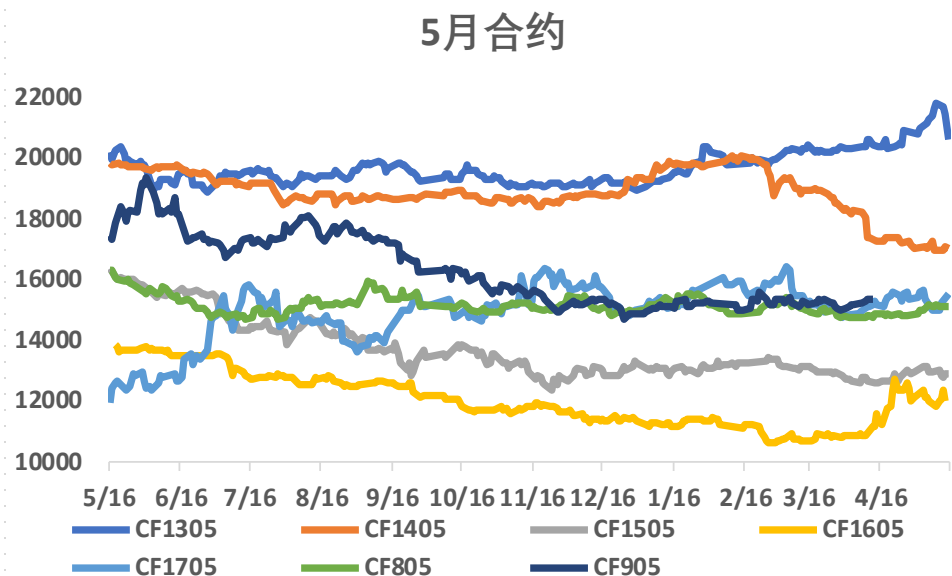
Precipitation Forecasts



Precipitation Forecasts



2. 上周行情回顾



国内：4月上旬，北疆的炮台及南疆的阿克苏地区部分、喀什地区、和田地区棉花播种，南疆部分早播的已出苗，预计4月中旬气象条件会影响北疆部分地区棉花的播种进度。

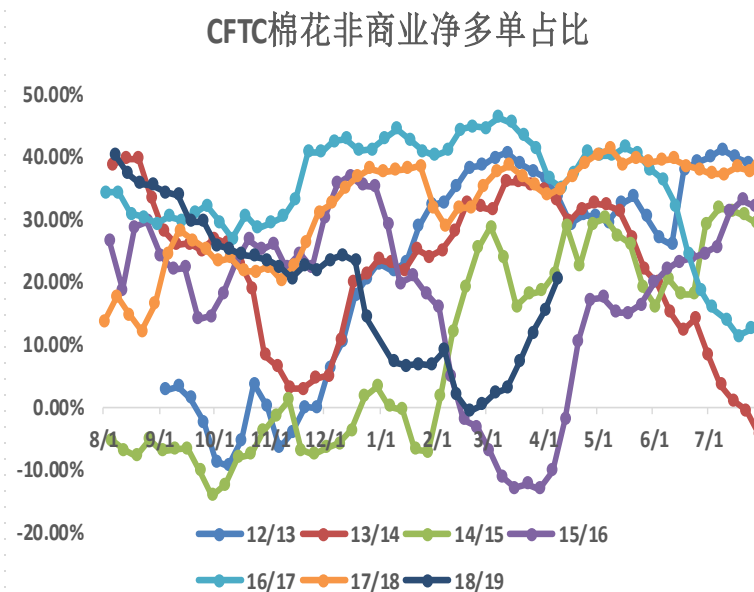
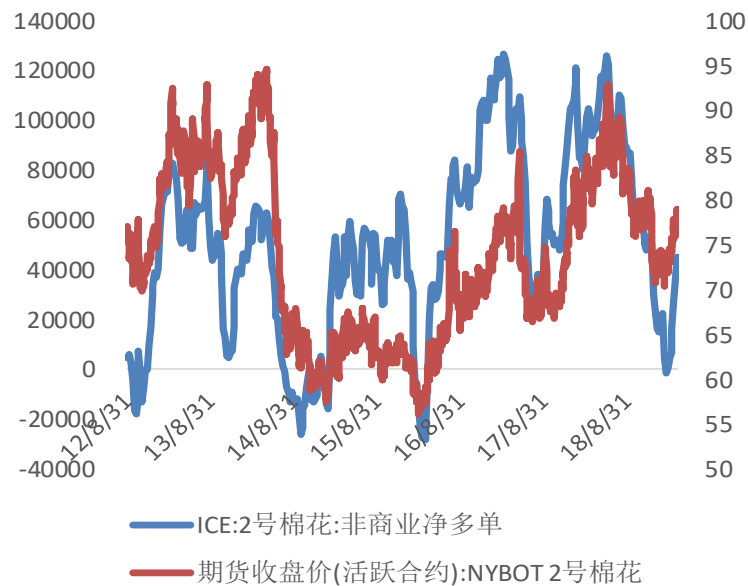
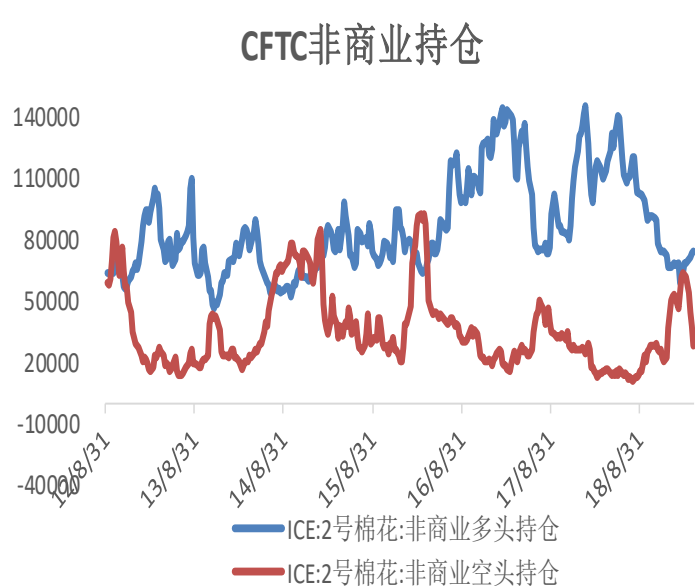
上周棉花一口价现货稳中报涨50-100，涨价资源成交变差，贸易商采购南疆轧花厂现货成交显著增加，南疆库双28手摘棉15600公定自提；纯棉纱市场乏力，纱厂原材料备货意愿不大，利润持续收缩；全棉坯布市场整体销售气氛平淡，坯布价格弱势主导，库存压力有所累积。

国际：美棉周度销售报告销售装运数据积极，美棉种植进度略低于去年同期，上周五发改委发布公告中国即将增发80万吨棉花进口配额，靴子落地，美盘拉涨，收回上周部分跌幅；印棉上市量下降，价格继续

▶ 2.上周行情回顾

| | | 2019/4/12 | 2019/4/4 | 变化 | 增幅 | | 2019/4/12 | 2019/4/4 | 变化 | 增幅 |
|------|-------------|-----------|----------|-----|--------|-------------|-----------|----------|--------|--------|
| 现货市场 | CC Index | 15643 | 15633 | 10 | 0.06% | CotA | 86.7 | 86.65 | 0.05 | 0.06% |
| | CN Cotton B | 15585 | 15573 | 12 | 0.08% | CotA 1%关税 | 14274 | 14361 | -86 | -0.60% |
| | 新疆 | 15610 | 15570 | 40 | 0.26% | 印棉S-6 | 45800 | 45800 | 0 | 0.00% |
| | 东南沿海 | 15635 | 15625 | 10 | 0.06% | 美棉1%配额港口提货价 | 14133 | 14190 | -57 | -0.40% |
| | 冀鲁豫 | 15740 | 15721 | 19 | 0.12% | 印棉1%配额港口提货价 | 14654 | 14613 | 41 | 0.28% |
| | 长江中下游 | 15545 | 15545 | 0 | 0.00% | 美元兑人民币汇率 | 6.722 | 6.7055 | 0.0165 | 0.25% |
| 替代品 | 粘胶短纤 | 12300 | 12350 | -50 | -0.40% | 棉花-粘短 | 3343 | 3280 | 63 | 1.92% |
| | 涤纶短纤 | 8800 | 8800 | 0 | 0.00% | 棉花-涤短 | 6843 | 6833 | 10 | 0.15% |
| 现货市场 | OEC10S | 14180 | 14190 | -10 | -0.07% | 印度C32S | 22530 | 22580 | -50 | -0.22% |
| | C32S | 23075 | 23090 | -15 | -0.06% | 巴基斯坦C21S | 20680 | 20700 | -20 | -0.10% |
| | JC40S | 26400 | 26420 | -20 | -0.08% | 越南C32S | 21600 | 21600 | 0 | 0.00% |
| | C32S-越南C32S | 1475 | 1490 | -15 | -1.01% | 棉纱: 国内-印度 | 545 | 510 | 35 | 6.86% |
| 价差 | 棉纱现货利润 | 381 | 406 | -26 | -6.35% | | | | | |

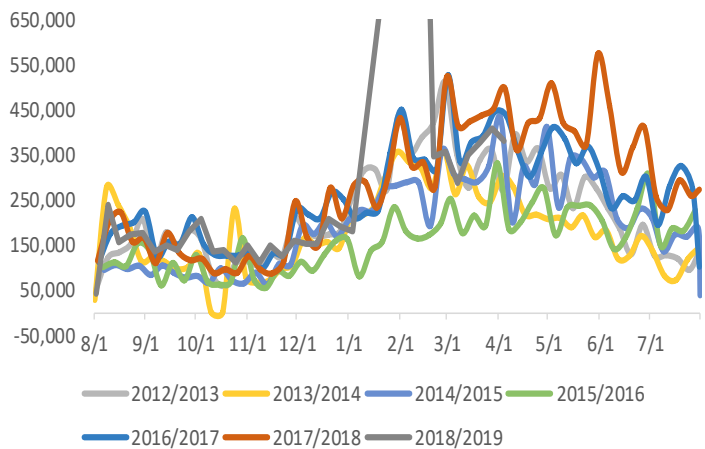
▶ 3. CFTC非商业持仓



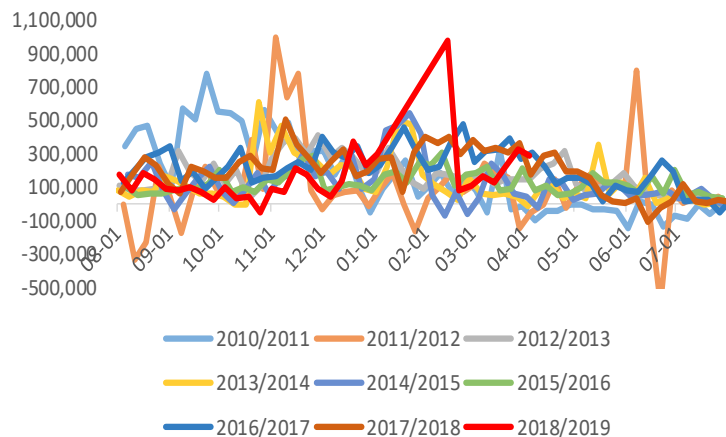
截至4月9日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头73991（+369）张，空头28455（-9628）张，ICE总持仓221538（-8990）张，净多占比20.55%，继续回升。

4. 美棉出口销售 (单位: 包)

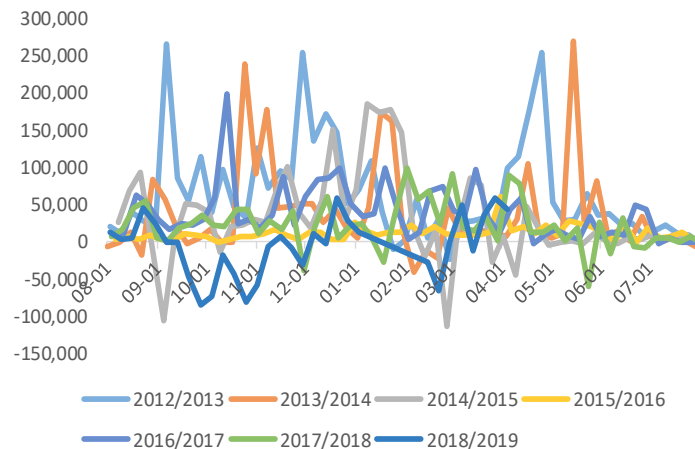
陆地棉周度出口



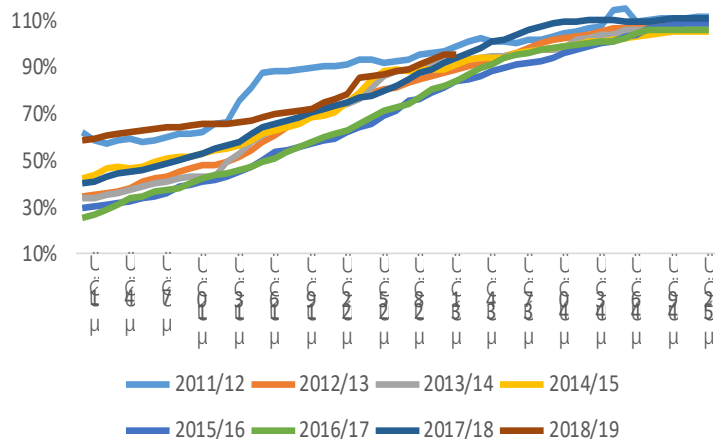
当前市场年度净销售



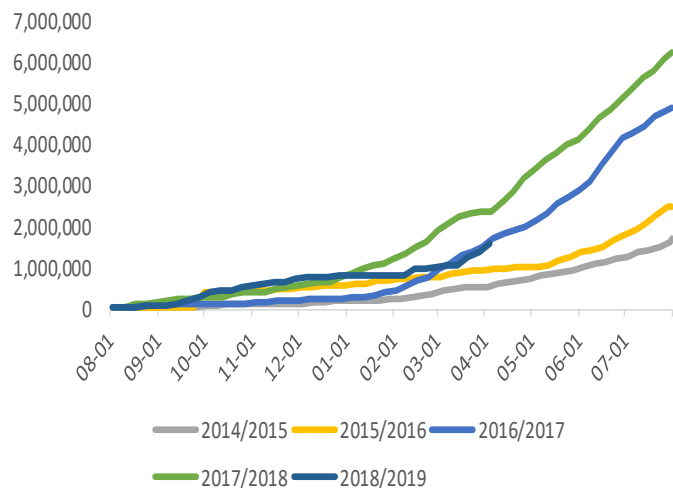
当前市场年度净销售-中国



美棉销售进度

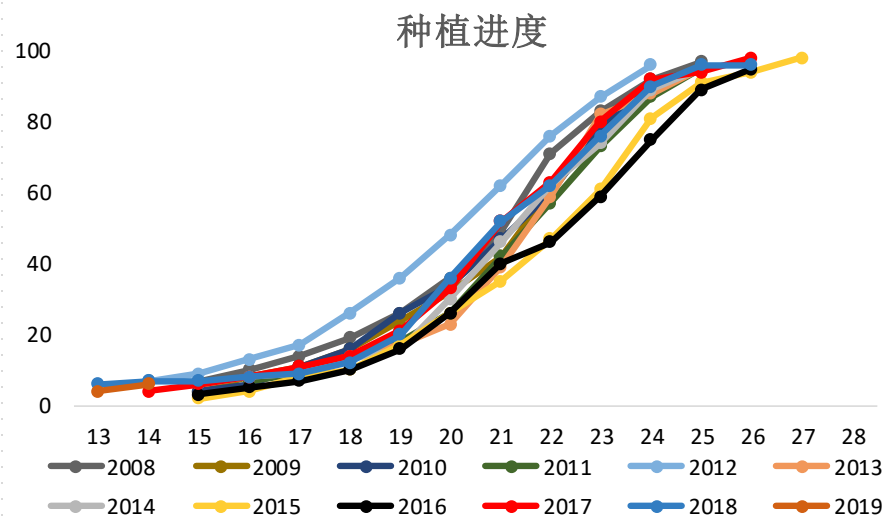


陆地棉下一年度累计净销售



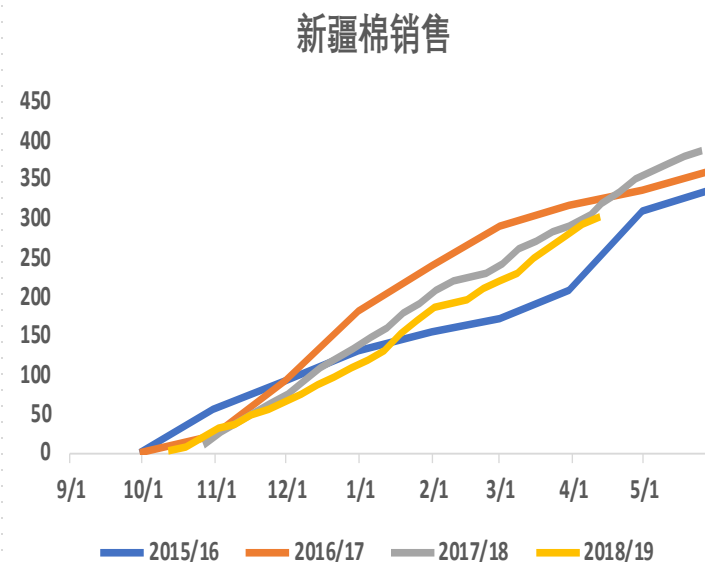
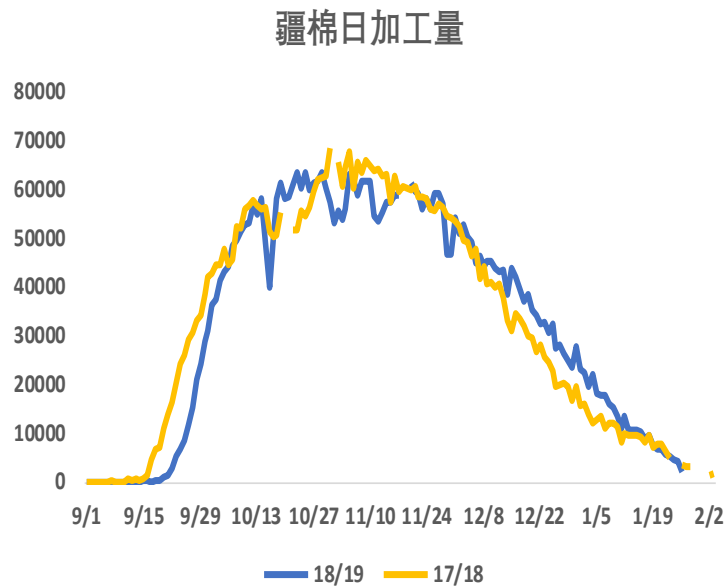
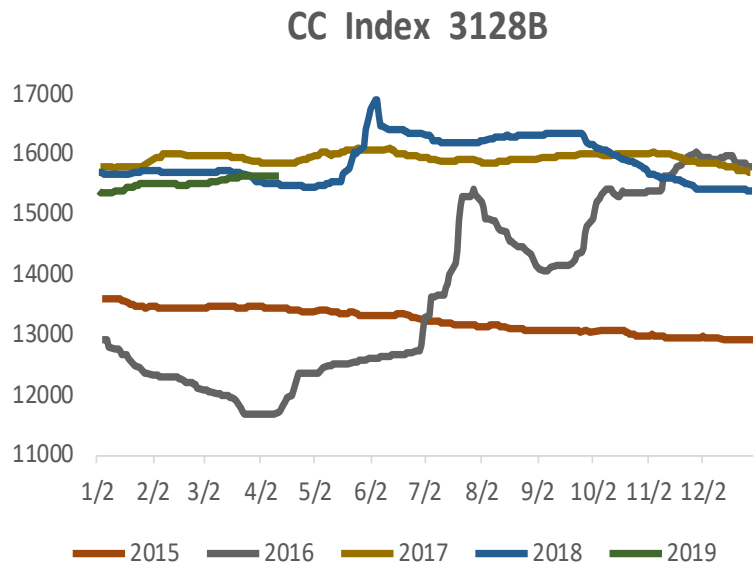
截至4月4日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到314万吨，销售进度96%(参考4月USDA)，略低于去年同期;美棉装运量累计达到180万吨，装运进度55%（参考4月USDA），慢于去年同期。

► 5. 美棉种植生长



截至4月8日当周，美棉种植进度6%，上周4%，去年同期7%；其中得州种植进度9%，去年同期12%。

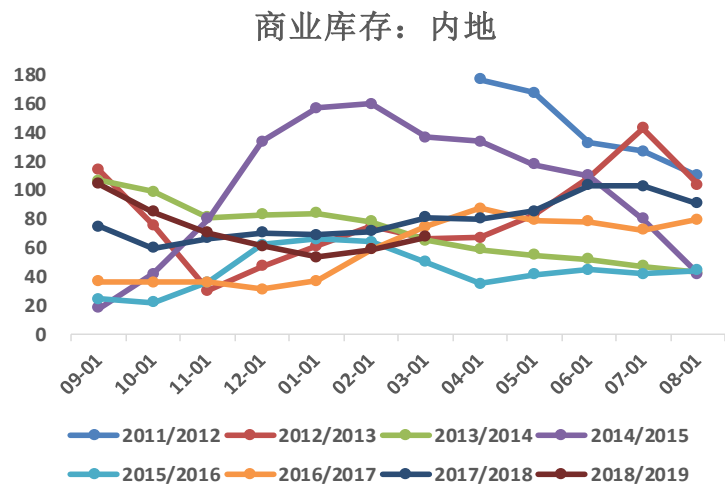
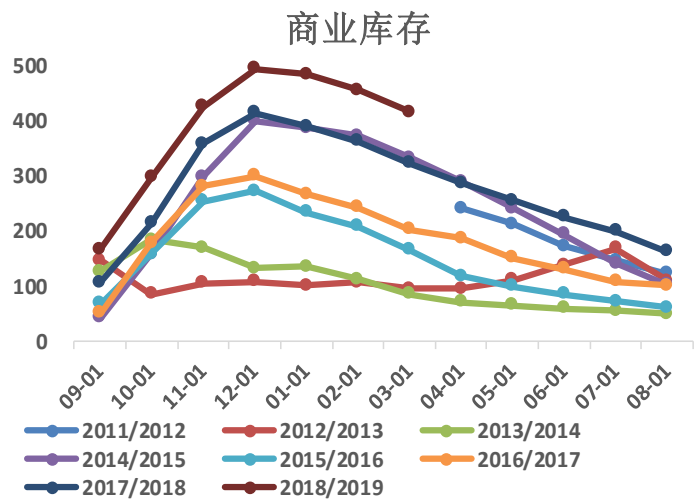
6.新棉周度销售



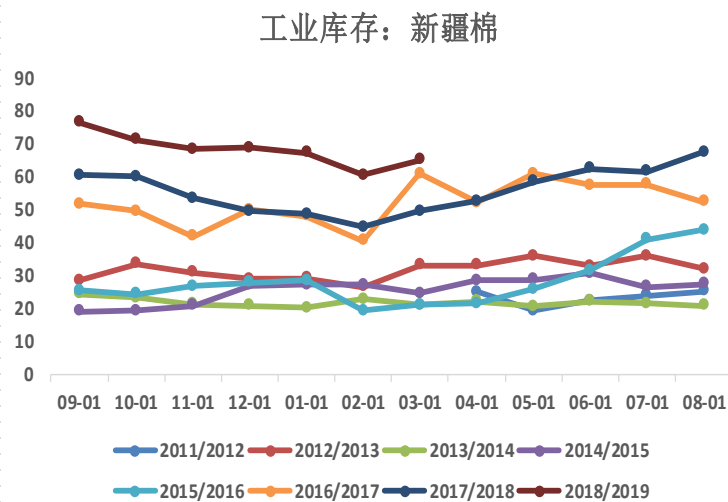
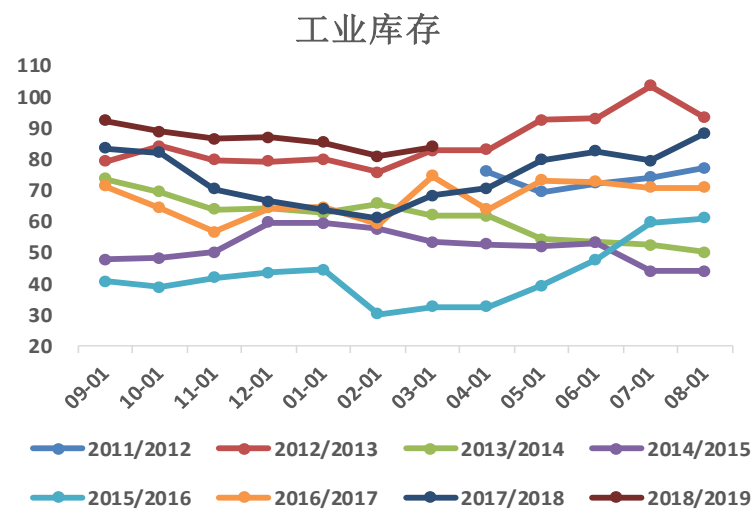
加工：截至2019年4月12日，疆棉累计加工量515万吨。

销售：据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至4月12日，全国累计销售皮棉372.3万吨，其中新疆销售皮棉302.3万吨，去年同期新疆销售皮棉319.7万吨。

7. 工商业库存

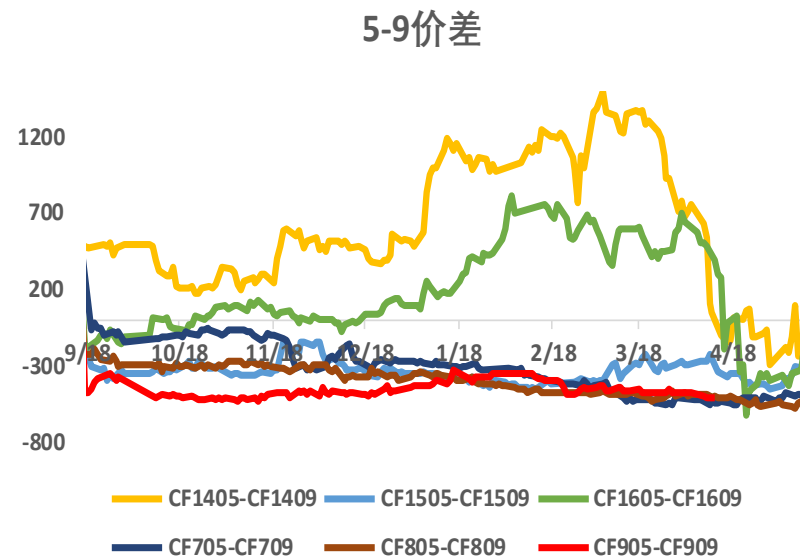
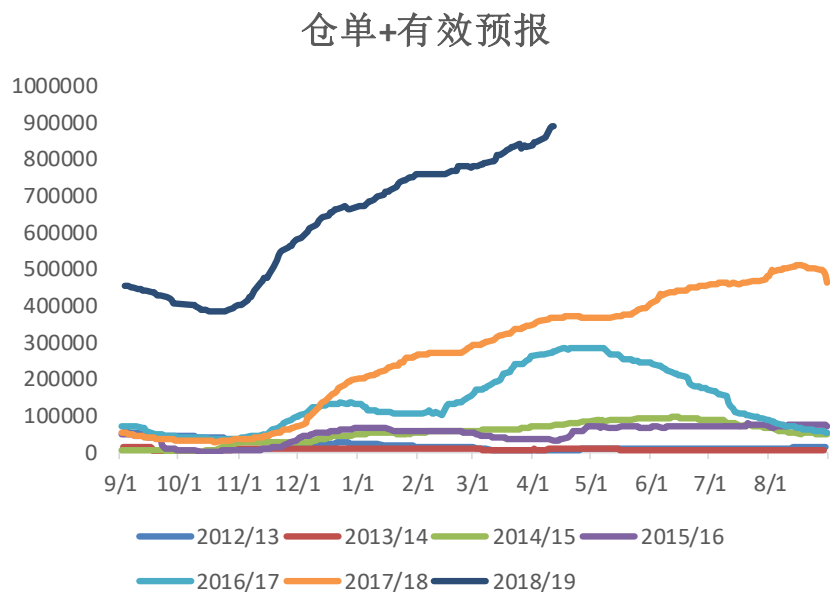


2019年3月底全国棉花商业库存416.4万吨，环比减少40.1万吨，同比增加92.9万吨；



2019年3月底全国棉花工业库存84.17万吨，环比增加3.24万吨，同比增加15.8万吨。

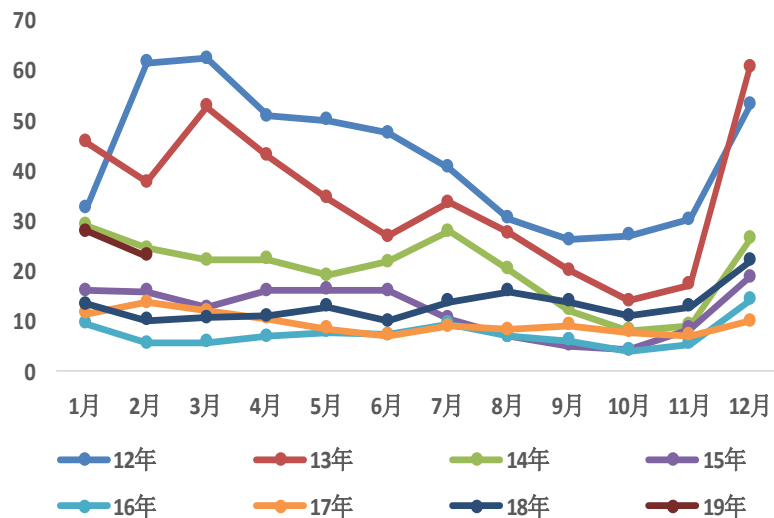
8. 仓单



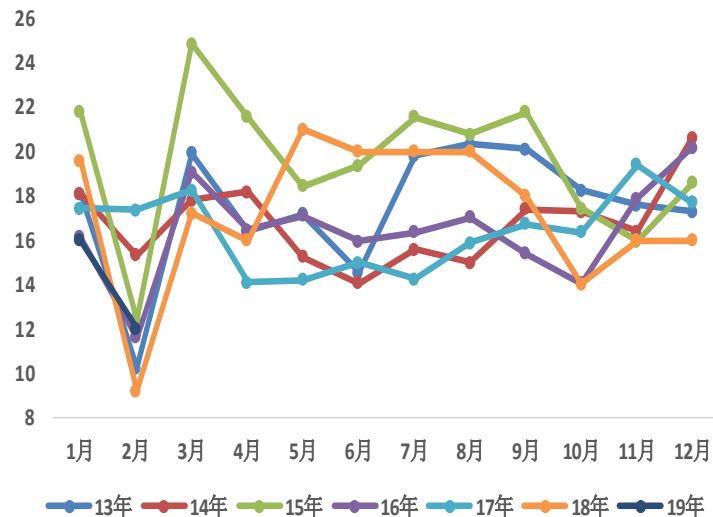
截至2019年4月12日，郑棉期货市场仓单共计17402张，有效预报4861张，仓单+有效预报折棉花总量89万吨。

9. 进口

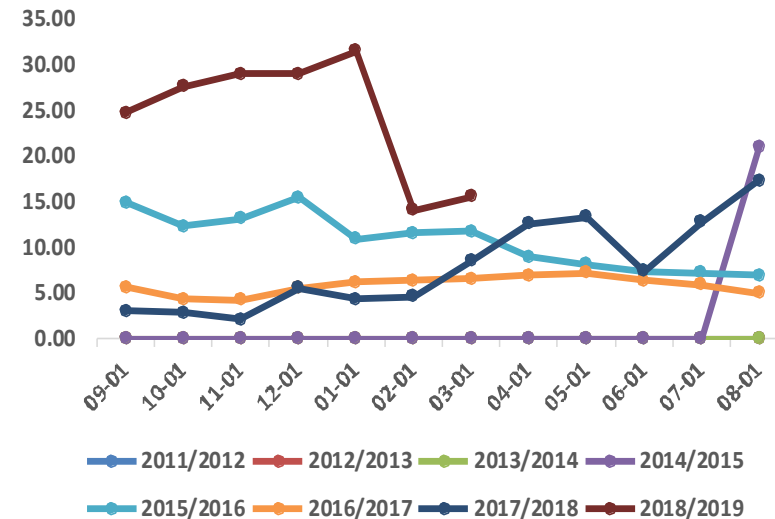
棉花月度进口量



棉纱线月度进口量



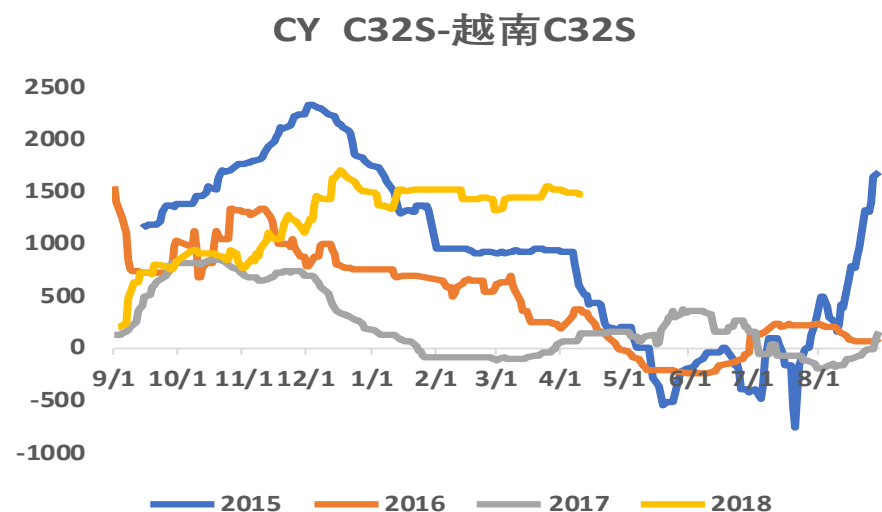
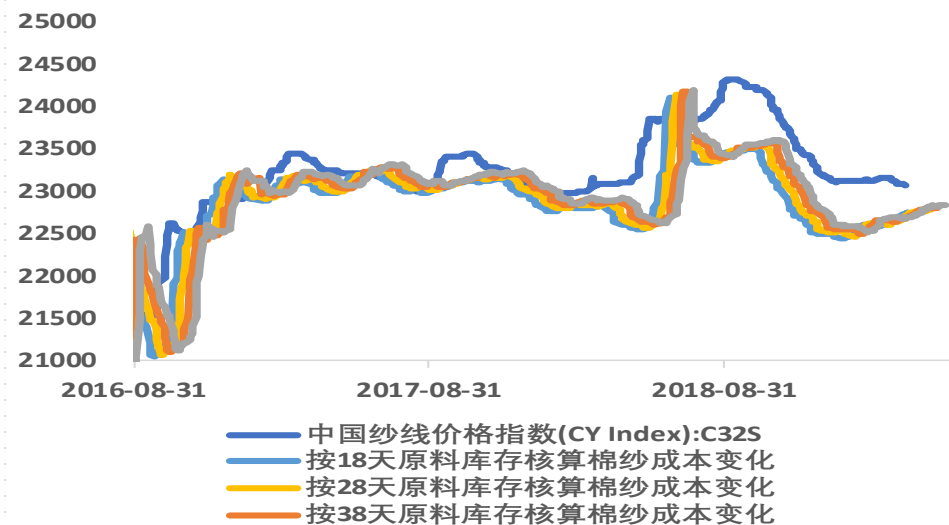
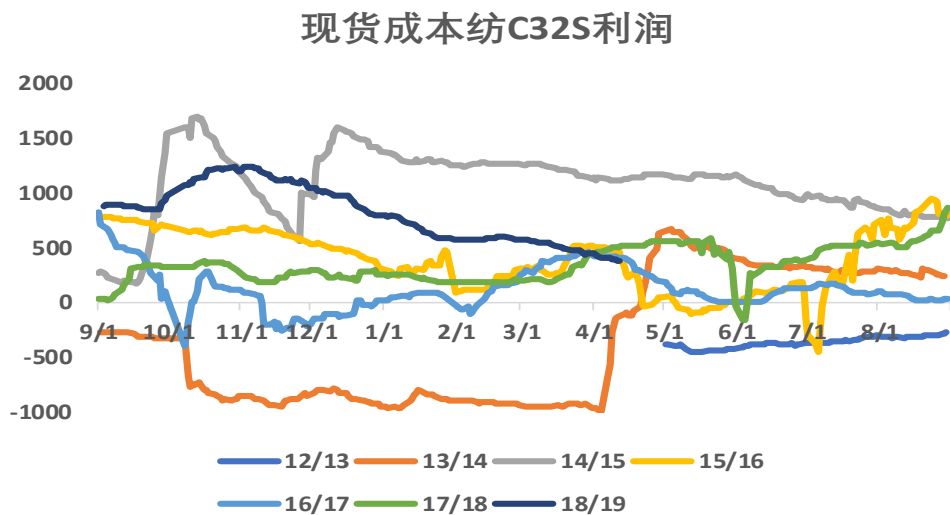
进口棉-港口库存



2019年2月中国进口皮棉23万吨，同比增加12.73万吨，环比减少5万吨，截至2月底，18/19年度累计进口棉花111万吨，同比增加53万吨。3月底保税区未通关棉花库存15.6万吨，同比增加1.5万吨，环比增加7.1万吨。

2019年2月我国进口棉纱线12万吨，同比增加2.8万吨，环比减少4万吨。

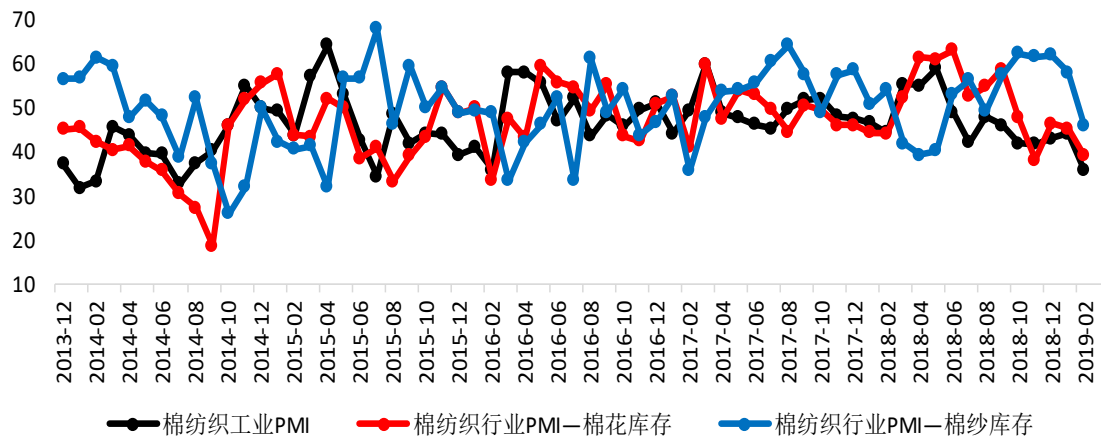
▶ 10.成本和利润



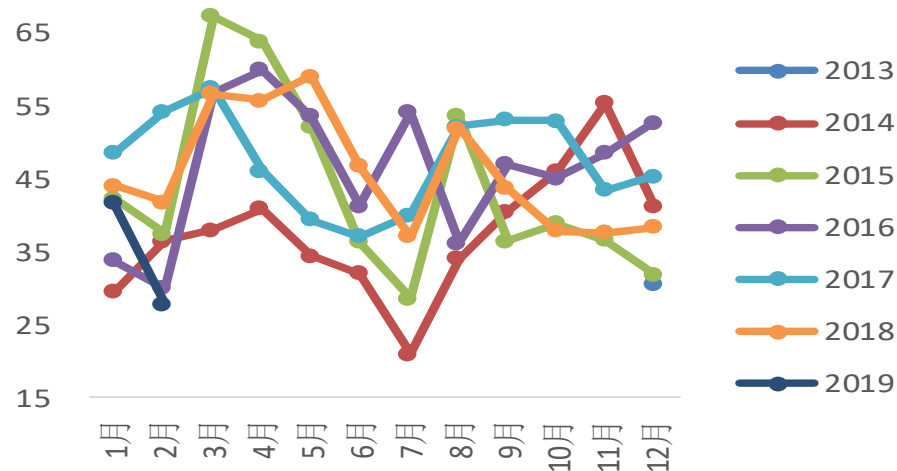
上周纯棉纱市场乏力，纱厂原材料备货意愿不大，利润持续收缩，部分纱厂基于资金压力有一波抛货，价格下跌；印纱美金价格上涨，CY C32S-越南C32S现货价在1475（-15）一线。港口纱库存环比继续增加。

11. 棉纺织行业采购经理人指数

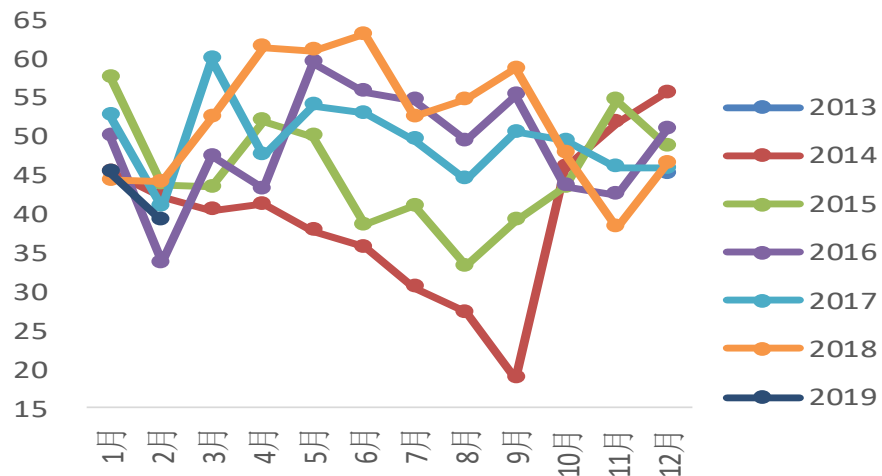
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



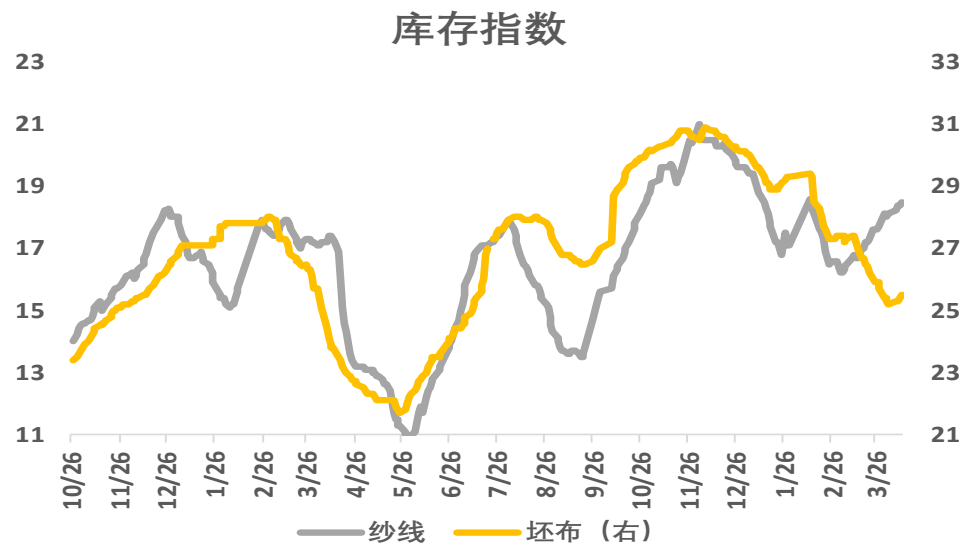
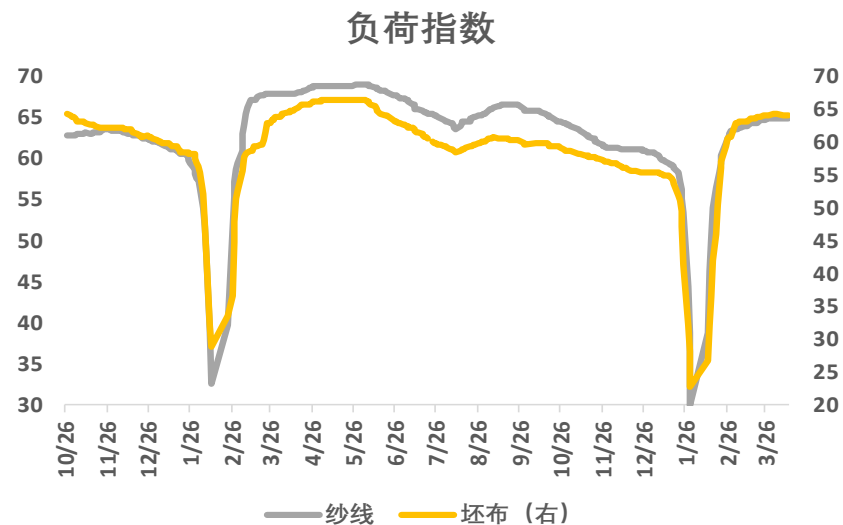
棉纺织行业PMI—棉花库存



2019年2月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为35.83%，环比减8.43个百分点，同比减8.53个百分点，在50%枯荣线以下。

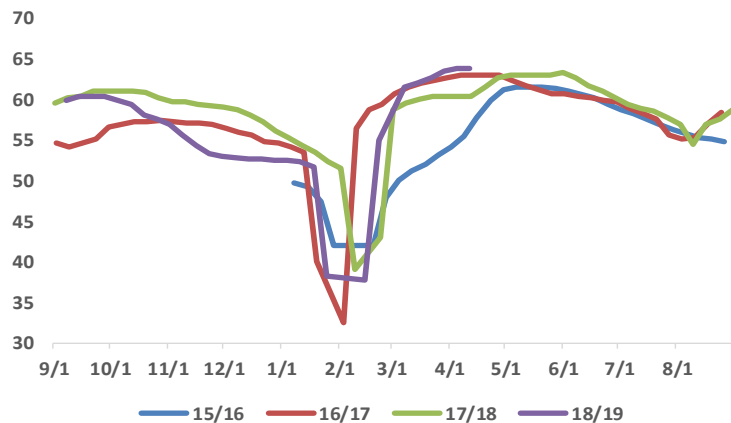
▶ 12.纺织企开工和库存

| | 2019/4/12 | 2019/4/11 | 变化 | 幅度 |
|--------|-----------|-----------|------|-------|
| 纱线负荷指数 | 64.80 | 64.80 | 0.00 | 0.00% |
| 坯布负荷指数 | 64.20 | 64.20 | 0.00 | 0.00% |
| 纱线库存指数 | 18.50 | 18.40 | 0.10 | 0.54% |
| 坯布库存指数 | 25.50 | 25.40 | 0.10 | 0.39% |

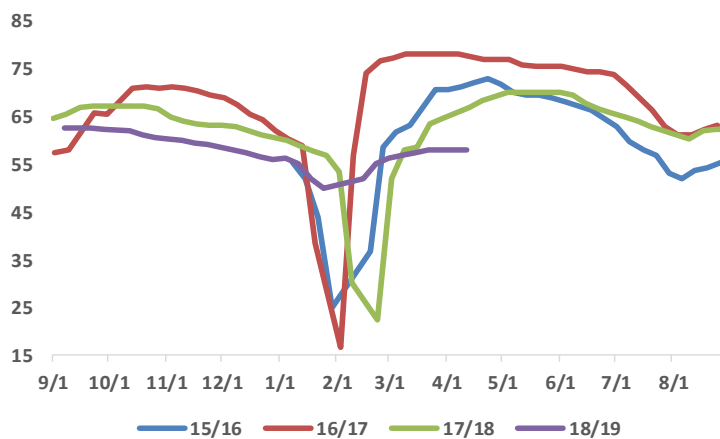


12. 纺织企开工和库存

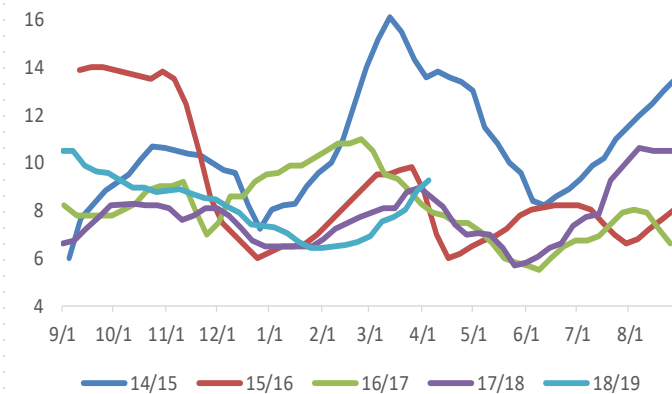
纯棉纱厂负荷



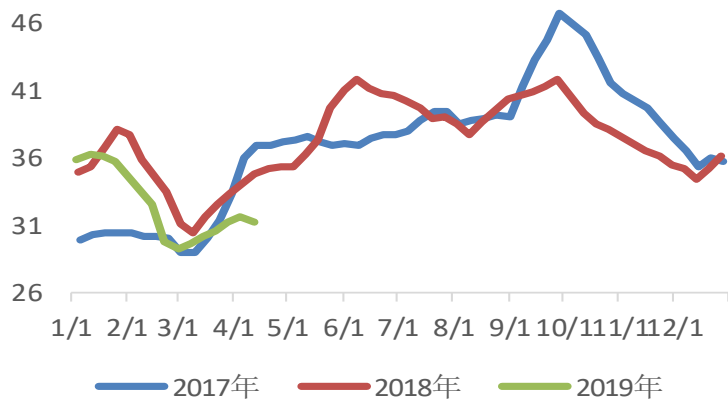
纯棉布厂负荷



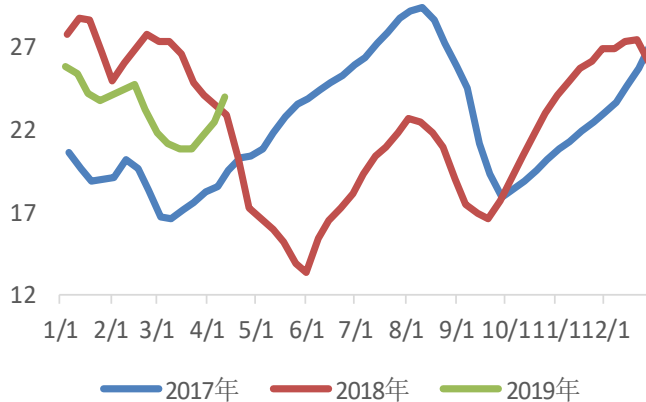
进口纱港口库存



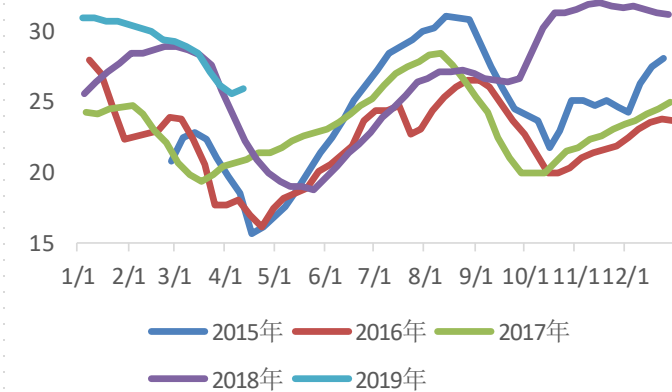
纺企棉花库存



纺企棉纱库存

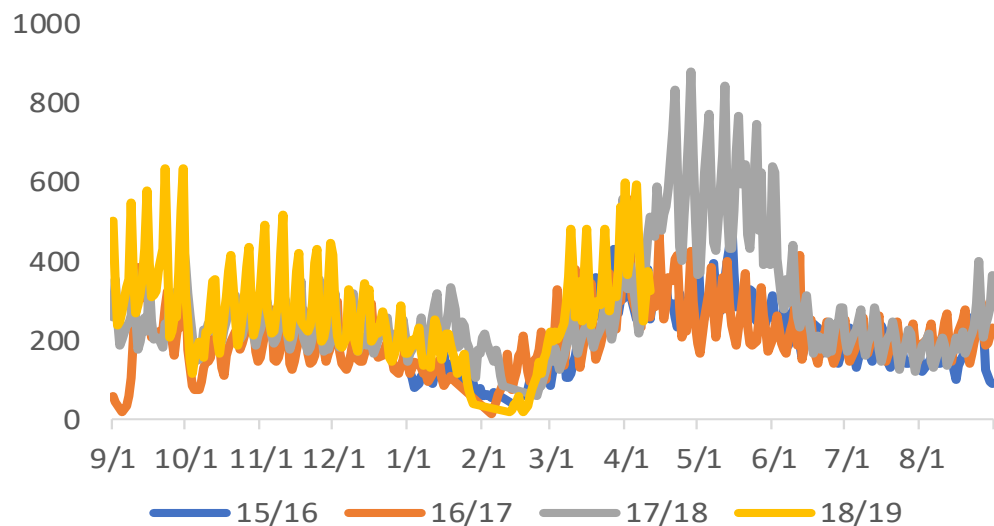


织厂坯布库存

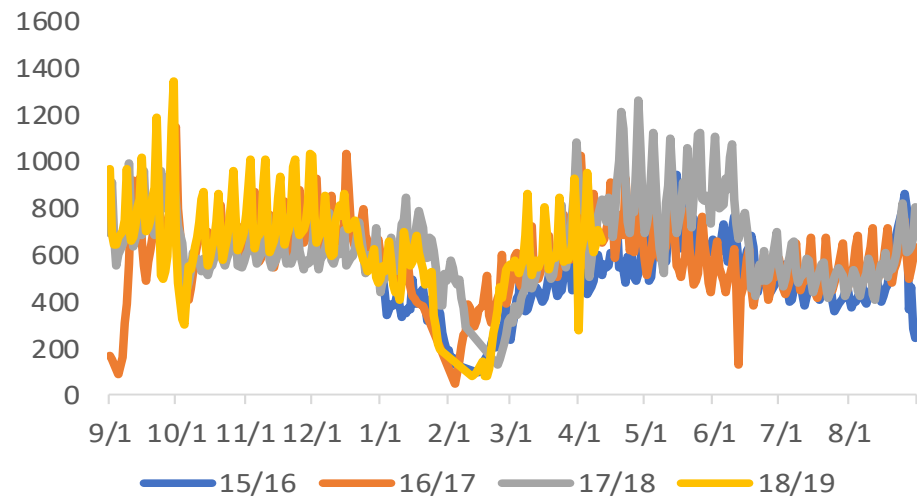


▶ 13. 下游消费

轻纺城:短纤布成交

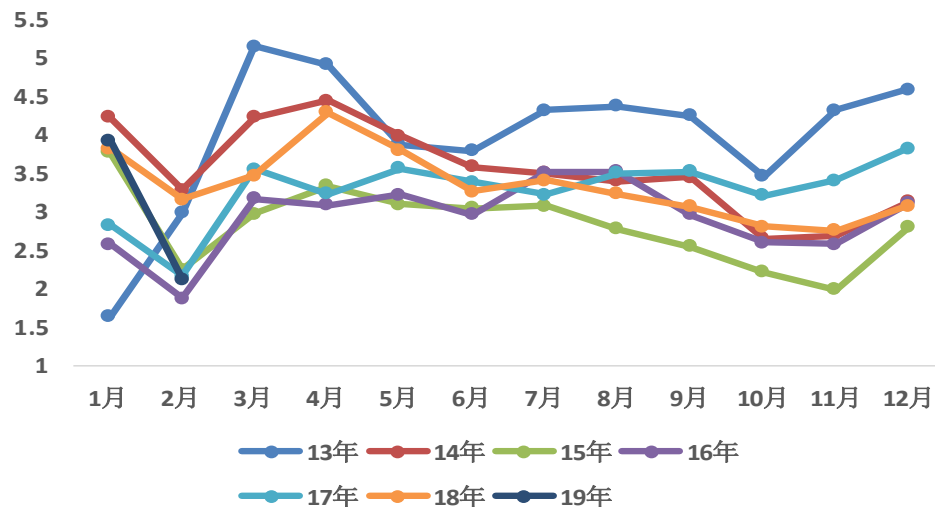


轻纺城:长纤布成交

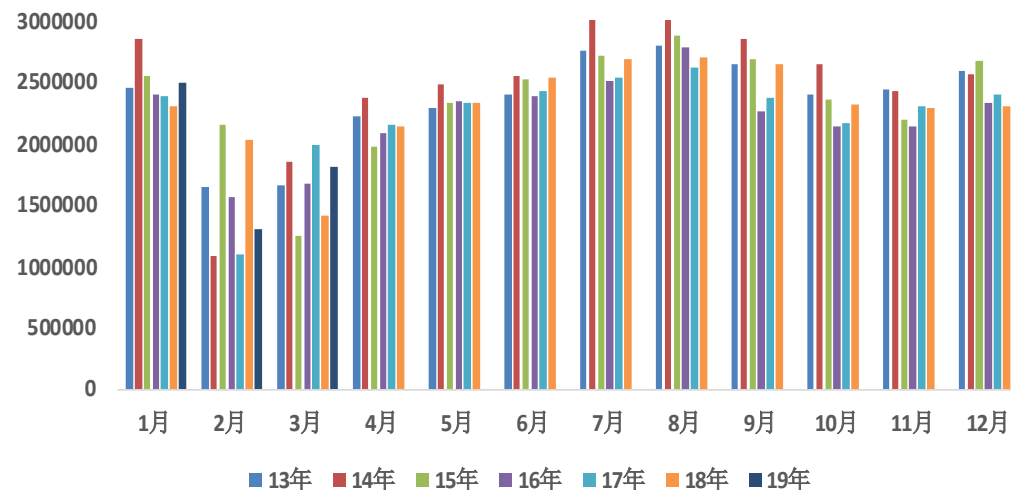


▶ 13. 下游消费

棉纱线月度出口量



纺织品服装出口额

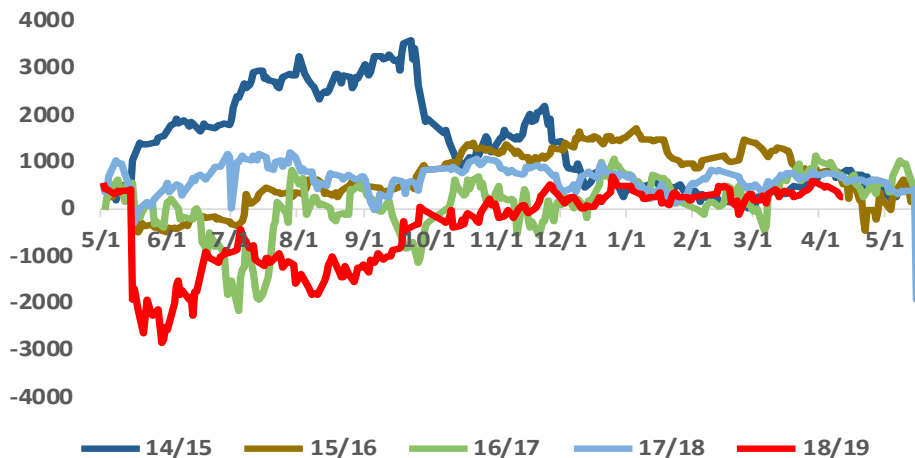


2019年2月，我国出口棉纱2.13万吨，环比减1.8万吨，同比减1.03万吨。

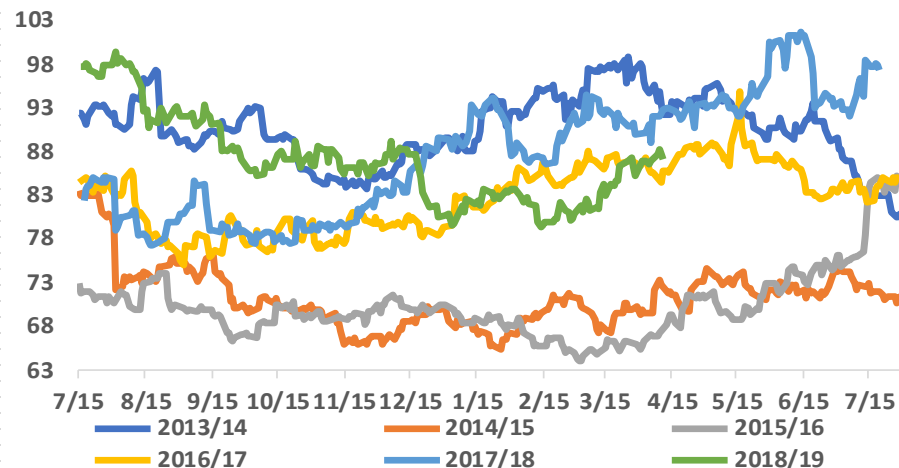
2019年3月，我国出口纺织品服装约181.8亿美元，同比提高28.4%，环比提高39.1%。其中出口纺织纱线、织物及制品95.2亿美元，同比提高36.4%，环比提高59.8%；出口服装及衣着附件86.6亿美元，同比提高20.5%，环比提高21.7%。

▶ 14. 价差发现

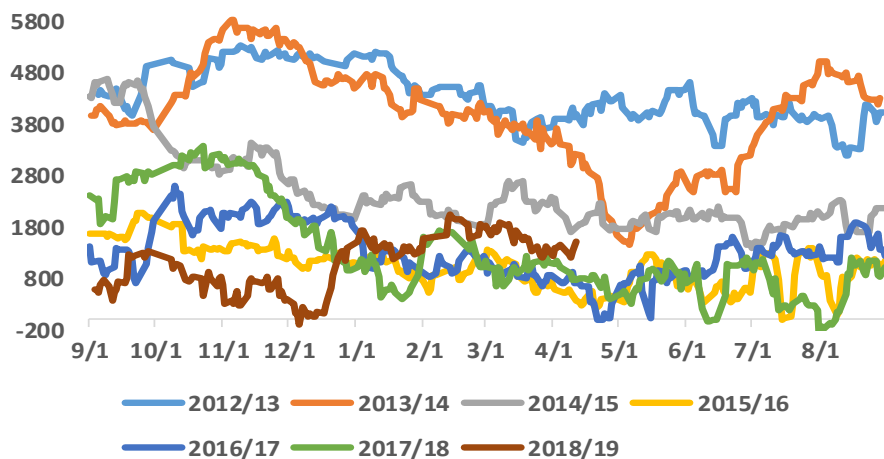
5月基差



CotlookA

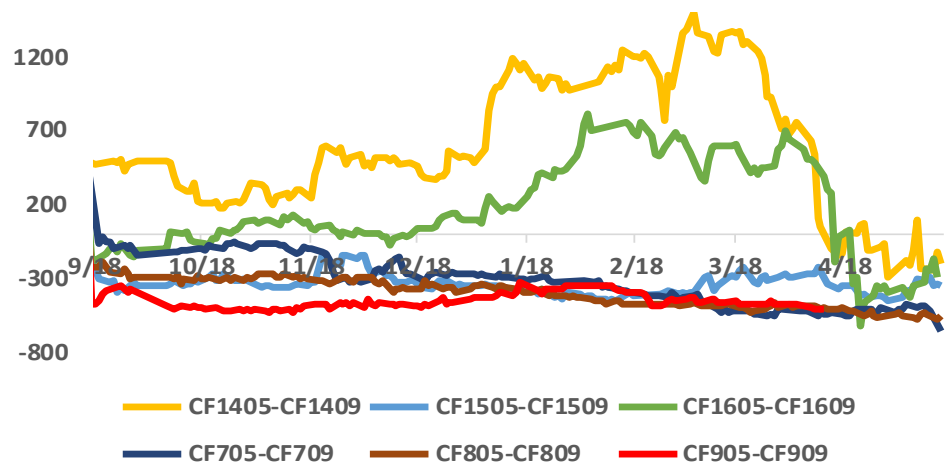


3128B-美棉1%港口提货价EMOT

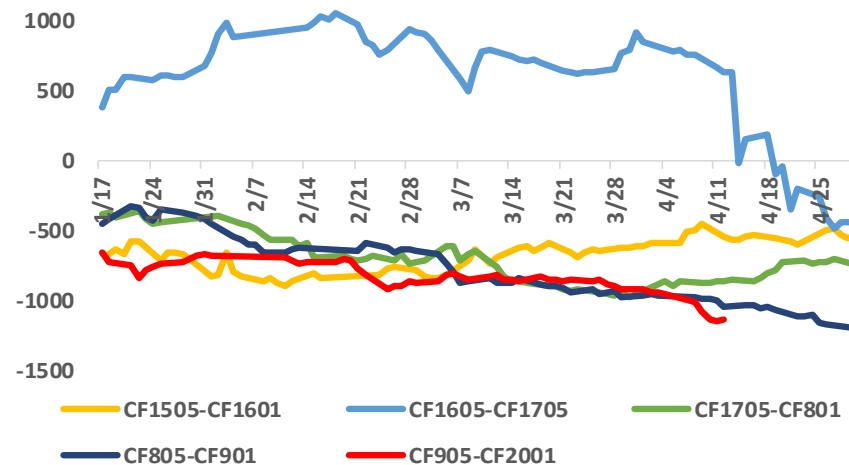


14. 价差发现

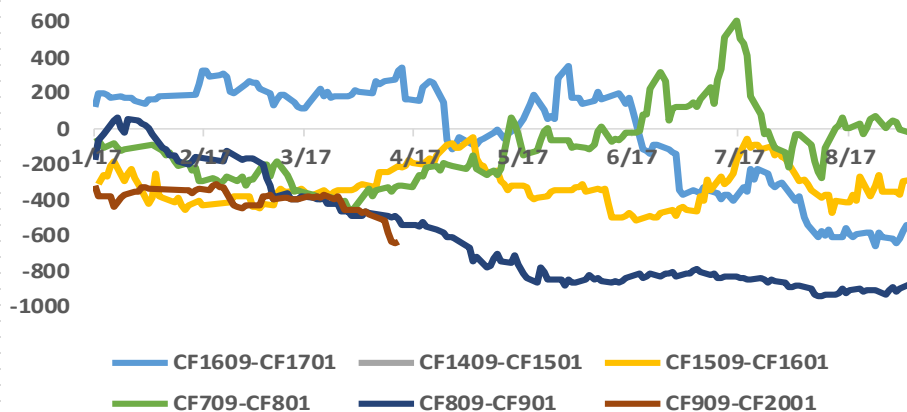
5-9价差



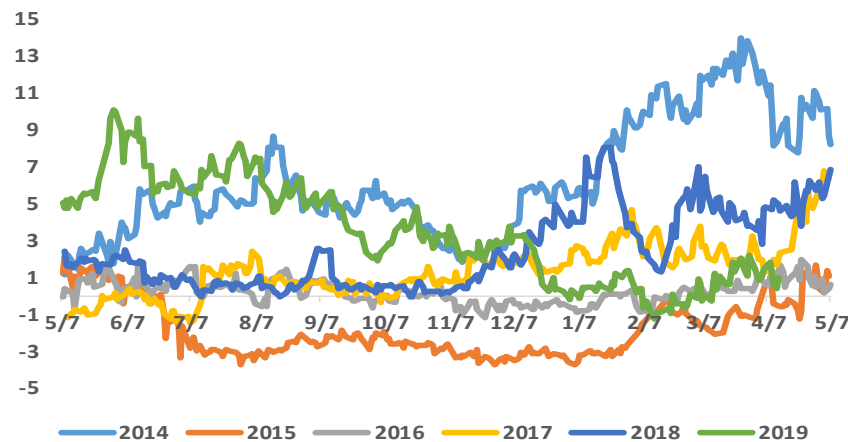
5-1价差



9-1价差



ICE05-ICE12

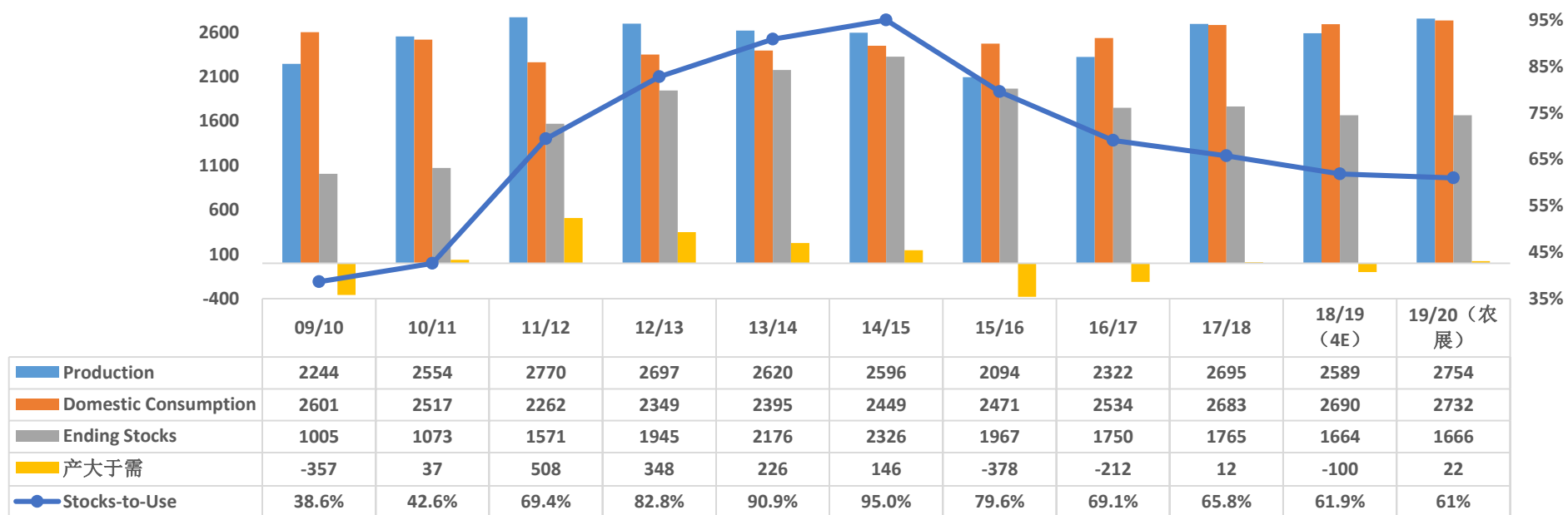


▶ 15. 全球供需平衡表

根据USDA4月全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量较3月上调0.8万吨至2589万吨；全球消费较3月下调9万吨至2682万吨；全球棉花产小于需92.6万吨，产需缺口环比减少；全球期末库存较3月上调7.8万吨至1664万吨，全球库消比上调0.5个百分点至62%。

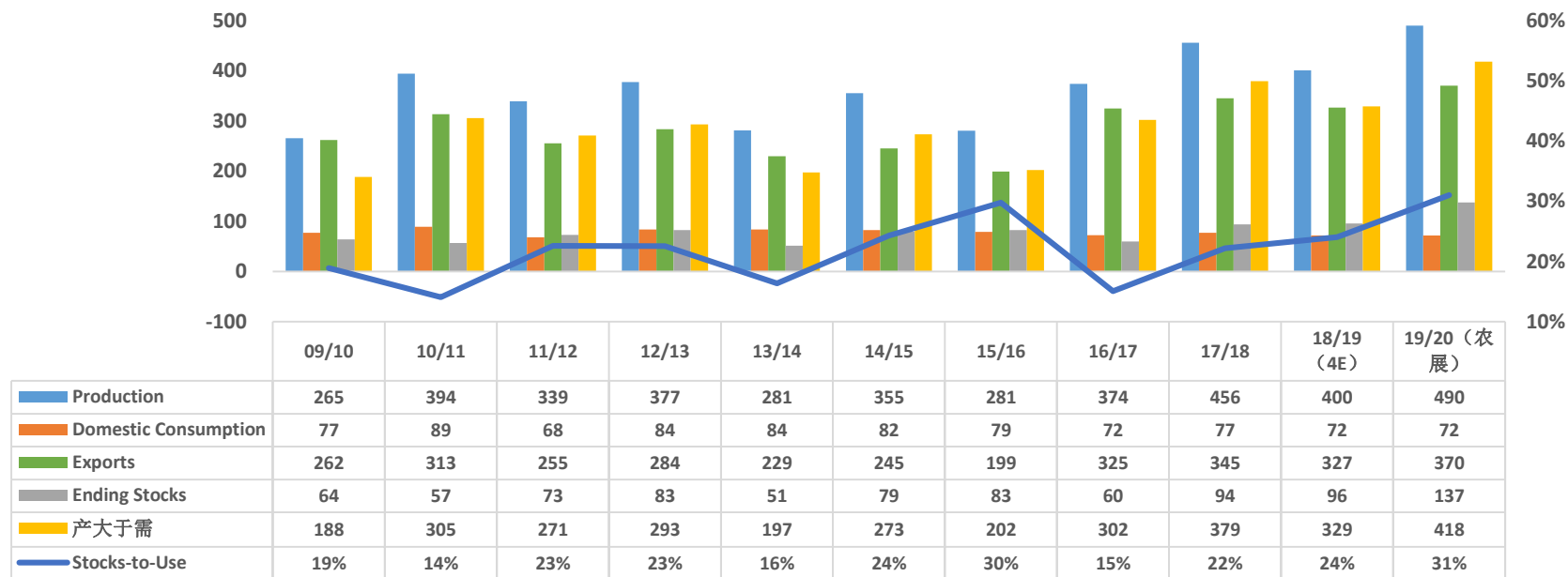
2019年USDA农业展望论坛预测2019/20年度全球棉花产量126.5百万包，同比增加6.8%，消费125.5万包，同比增加1.5%，全球产大于需，期末库存由降转增，同比增加1.3%，库存消费比61%，同比减少0.1个百分点。

全球供需平衡表



▶ 16. 美国供需

美国供需平衡表

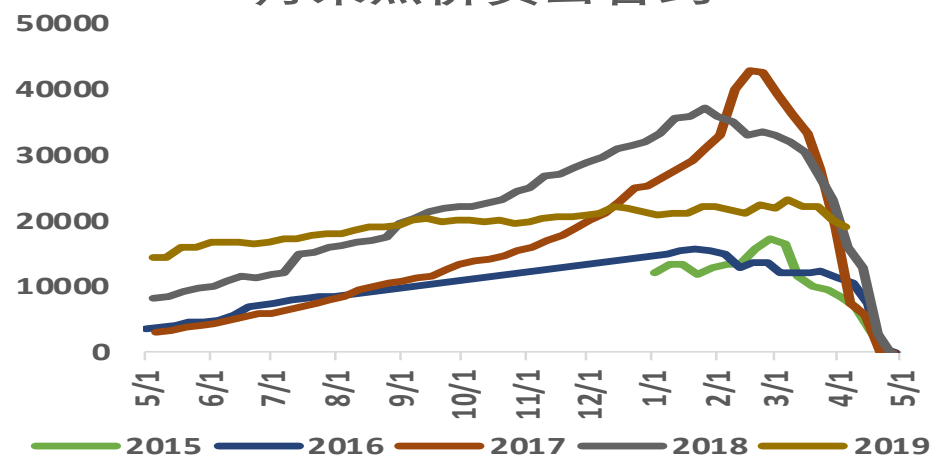


根据USDA4月全球产需预测，环比3月报告，2018/19年度美棉产量、出口均保持不变，期末库存小幅调增。2019年USDA农业展望论坛预测2019/20年度美国棉花产量22.5百万包，同比增加22.3%（植棉面积同比增加1%，弃耕率为9.3%（18/19年度25.3%），出口17万包，同比增加13.3%，产大于需，期末库存继续增加，同比增加46.5%，库存消费比31%，同比增加7.4个百分点。

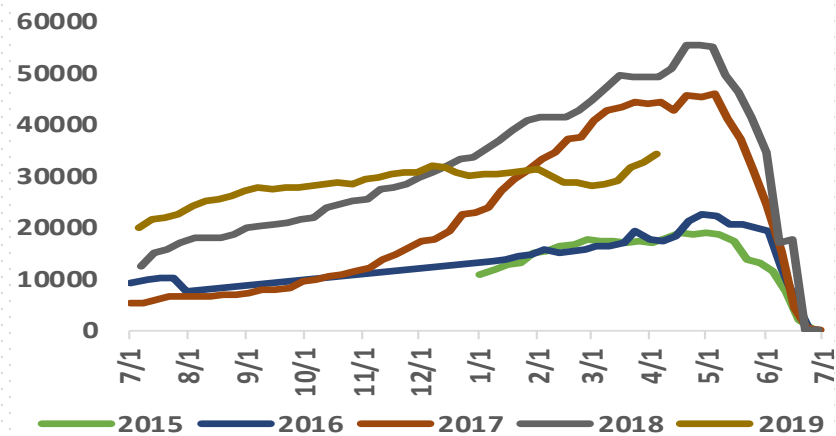
USDA3月种植意向报告预计19/20年度美国棉花意向种植面积1378万英亩，同比18/19年度棉花实播面积减少2%，面积的降低主要源自德州和佐治亚地区，低于预期，且该报告将作为USDA下一季第一次作物估计的基础种植面积，市场对美棉下一年度平衡表供应端预期发生变化。

16. 美国供需

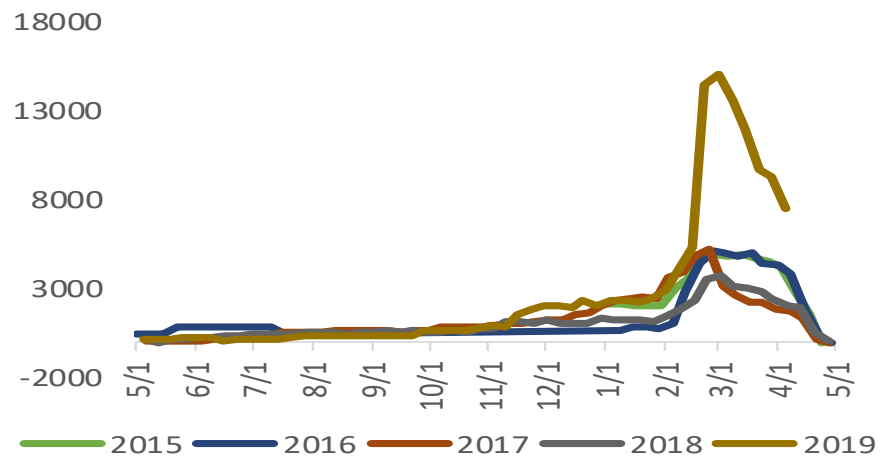
5月未点价卖出合约



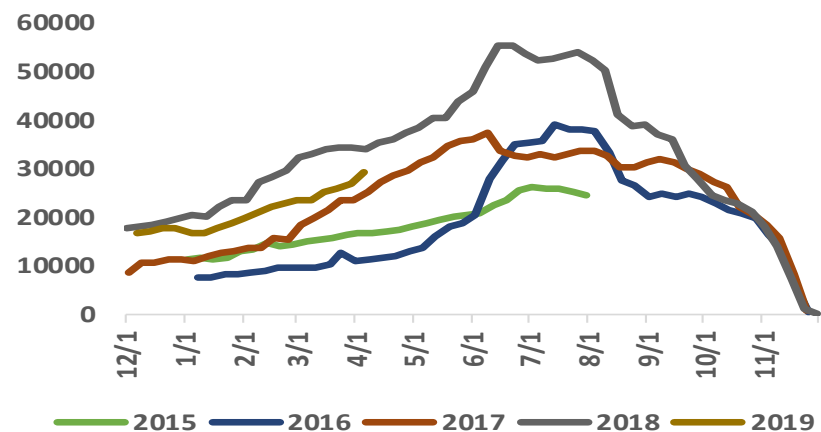
7月未点价卖出合约



5月未点价买入合约

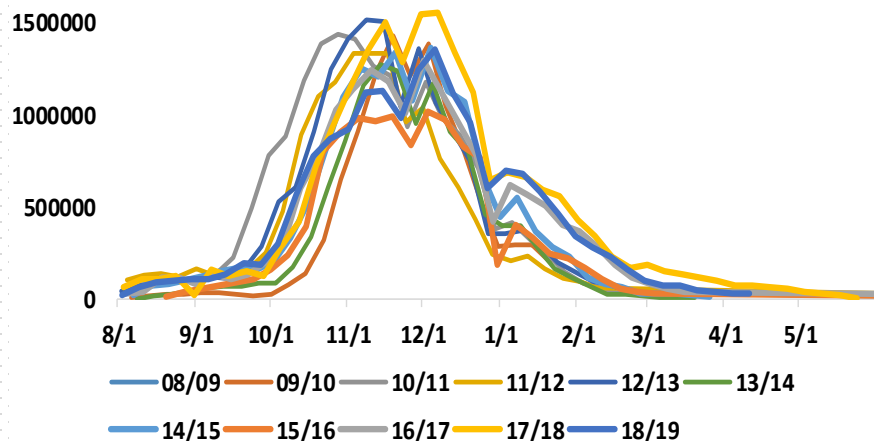


12月未点价卖出合约

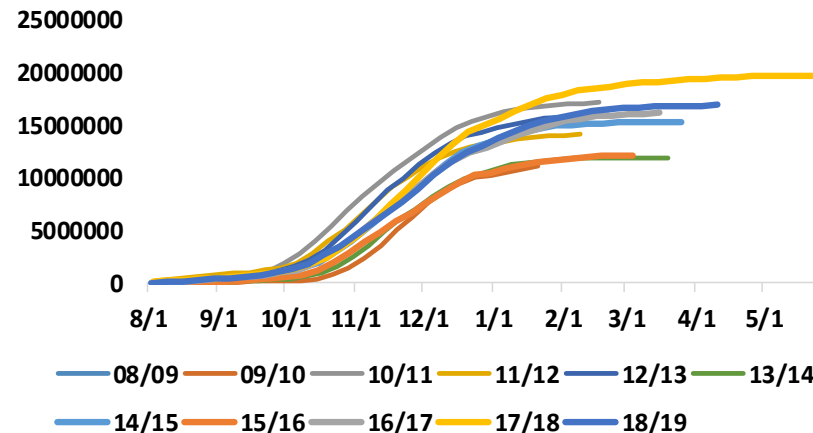


▶ 16. 美国供需

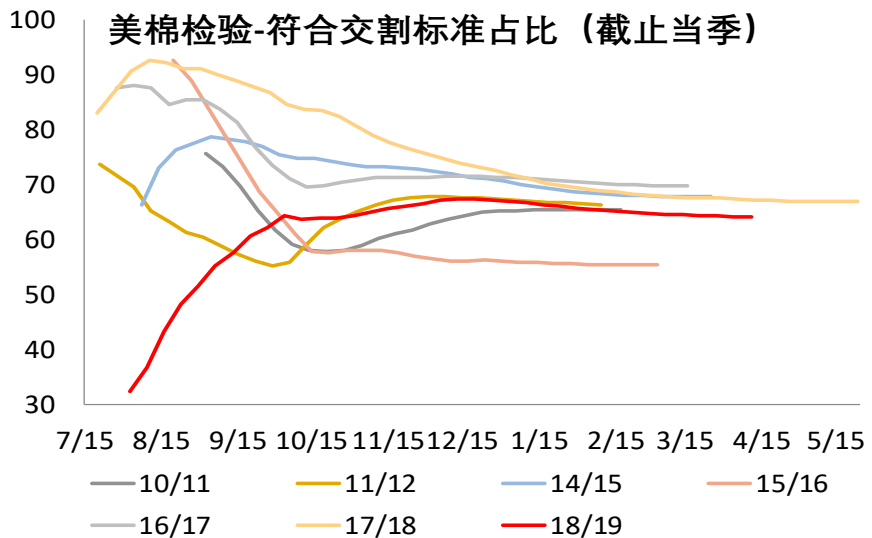
美棉周度检验量-陆地棉



美棉当季累计检验量-陆地棉



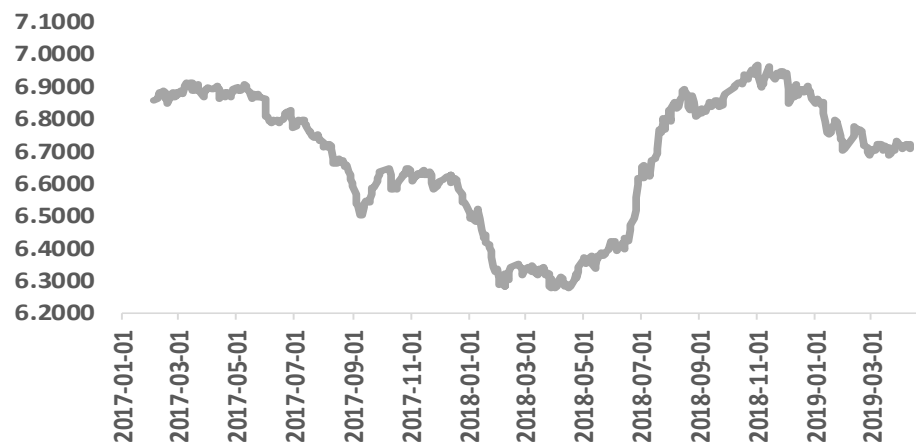
美棉检验-符合交割标准占比 (截止当季)



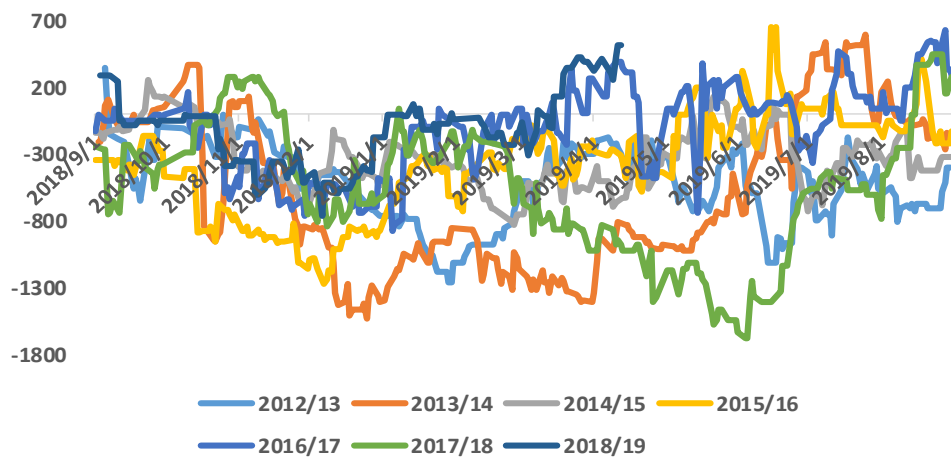
截至4月12日当周美国陆地棉检验量累计383万吨，去年同期442万吨，同比少59万吨。

16. 美国供需

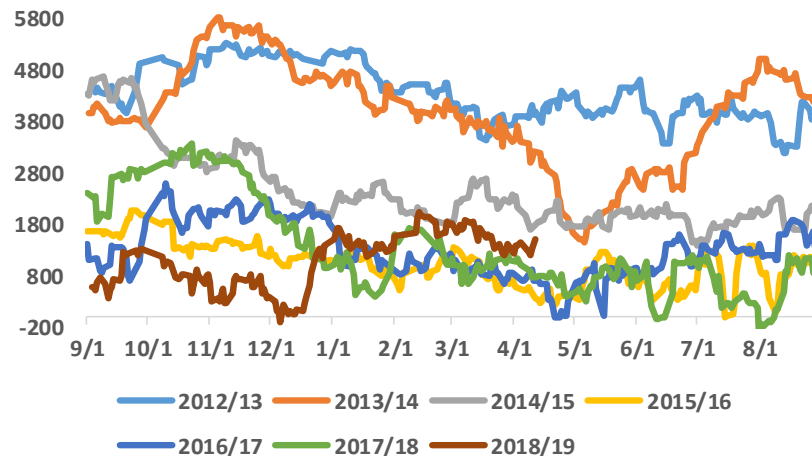
中间价:美元兑人民币



印棉-美棉1%M级港口提货价

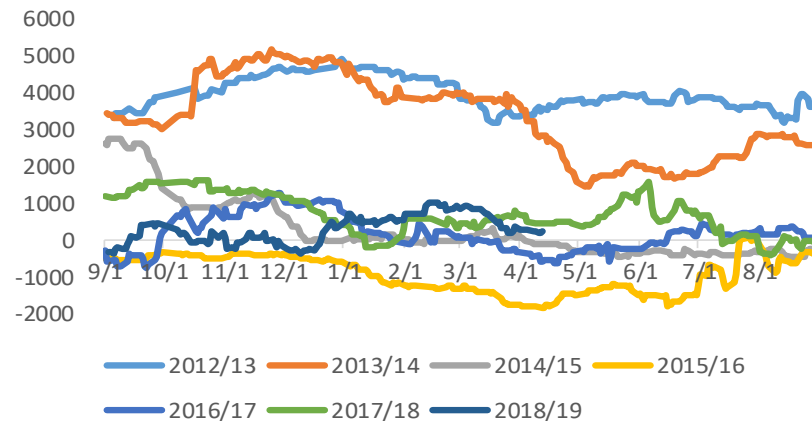


3128B-美棉1%港口提货价EMOT



3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar

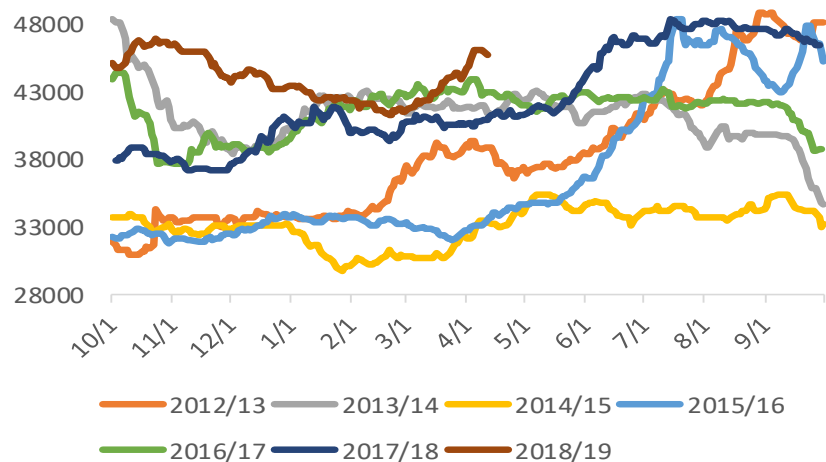
6



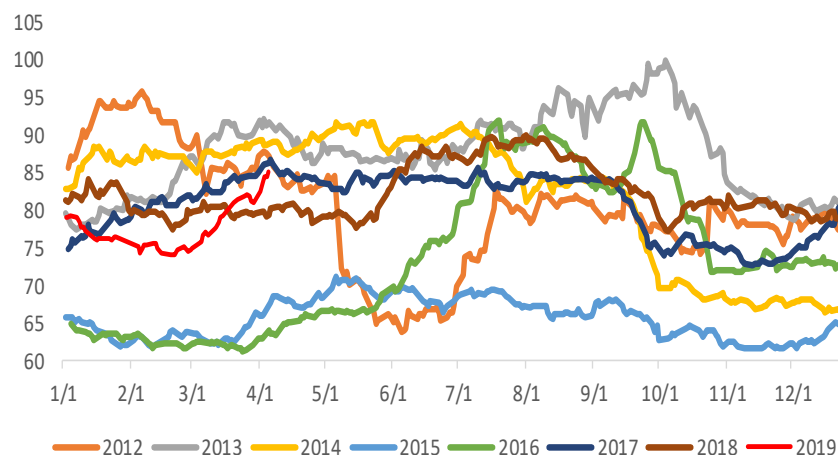
▶ 17. 印度供需

| 印棉产量 | CAI | | | | | CAB | | | | | USDA | | | | |
|-------|--------|-------|-------|-----------|-----------|-------|-------|-------|------------|------------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18(4月) | 18/19(4月) | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18(11月) | 18/19(11月) | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19(3月) |
| 期初库存 | 65 | 114 | 62 | 61 | 48 | 56 | 112 | 62 | 74 | 80 | 186 | 230 | 153 | 172 | 201 |
| 产量 | 658 | 573 | 573 | 621 | 546(-12) | 656 | 564 | 587 | 629 | 614 | 642 | 564 | 588 | 631 | 588 |
| 进口 | 24 | 39 | 53 | 26 | 46 | 24 | 39 | 53 | 27 | 26 | 27 | 23 | 60 | 37 | 35 |
| 总供应量 | 747 | 726 | 688 | 707 | 639 | 737 | 715 | 701 | 730 | 719 | 855 | 817 | 800 | 840 | 824 |
| 国内消费 | 535 | 546 | 528 | 542 | 537(0) | 526 | 536 | 528 | 535 | 539 | 533 | 539 | 530 | 526 | 540 |
| 出口 | 98 | 117 | 99 | 117 | 80(-5) | 98 | 117 | 99 | 115 | 111 | 91 | 125 | 99 | 113 | 98 |
| 总消费 | 633 | 663 | 627 | 660 | 617 | 624 | 653 | 627 | 650 | 649 | 625 | 664 | 629 | 639 | 638 |
| 期末库存 | 114 | 63 | 61 | 48 | 22 | 113 | 62 | 74 | 80 | 70 | 230 | 153 | 171 | 201 | 186 |
| 库存消费比 | 18.06% | 9.48% | 9.79% | 7.22% | 3.58% | 18% | 9% | 12% | 12% | 11% | 37% | 23% | 27% | 31% | 29% |

Shankar 6



Shank-6 美元/磅



据AM数据，截至4月12日，印度新棉累计上市量472万吨，去年同期570万吨。

▶ 18. 总结

国际方面，美棉周度销售报告销售装运数据积极，美棉种植进度略低于去年同期，上周五发改委发布公告中国即将增发80万吨棉花进口配额，靴子落地，预计后续美棉出口销售继续维持较强；印棉上市量下降，价格继续上涨，进口量增加，供需矛盾仍在，印-美价差历史高位，价格预计继续偏强运行。

国内方面，预计4月中旬气象条件会影响北疆部分地区棉花的播种进度，上周棉花一口价现货稳中报涨50-100，涨价资源成交变差，贸易商采购南疆轧花厂现货成交显著增加，传言国储轮出延期至7月，纯棉纱市场乏力，纱厂原材料备货意愿不大，利润持续收缩；全棉坯布市场整体销售气氛平淡，坯布价格弱势主导，库存压力有所累积。

策略：短期密切关注天气情况和中美贸易战进展，仓单注册量继续增加，棉价上方面临套保压力，国内下游消费表现较差，成品库存同比有提前现上升拐点迹象，滑准税配额增发靴子落地，外棉上涨趋势仍将持续，支撑国内棉价，预计郑棉主力短期区间[15700,16200]震荡运行，市场对不利天气的弹性较大，上周低位多单可继续持有，内外棉价差继续收缩，9-1反套继续持有。

风险：中美贸易战、国储棉政策



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365