

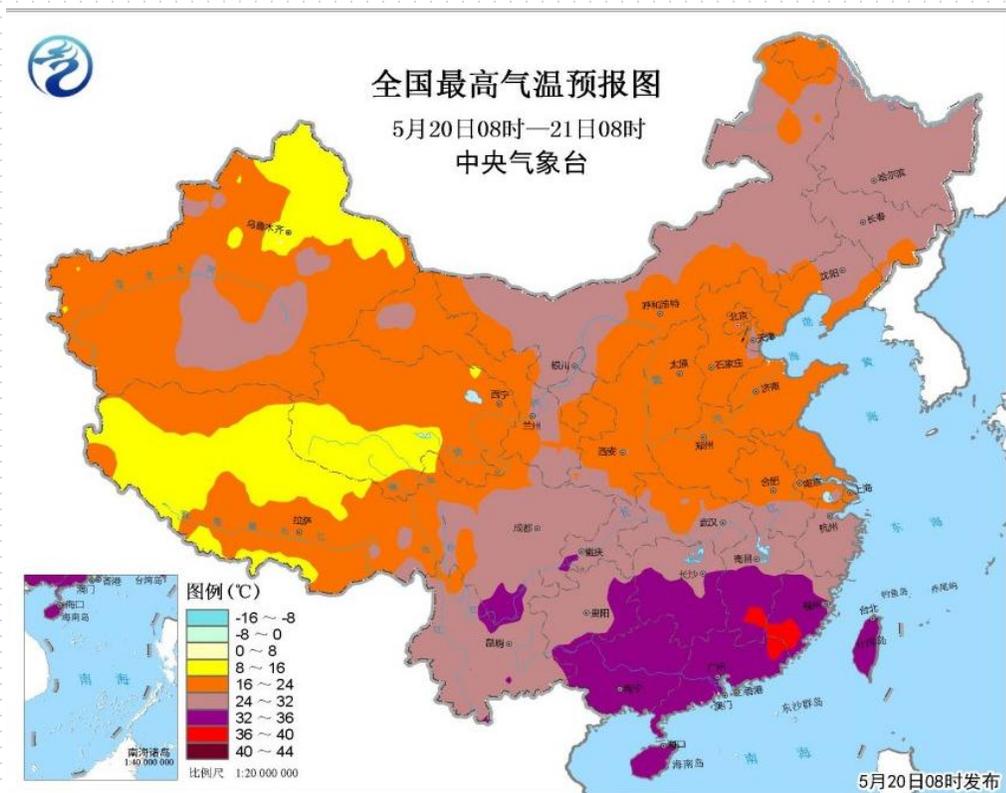


棉花&棉纱周报（20180521）

天气市行情短期仍将持续

产业投资部 彭瑶

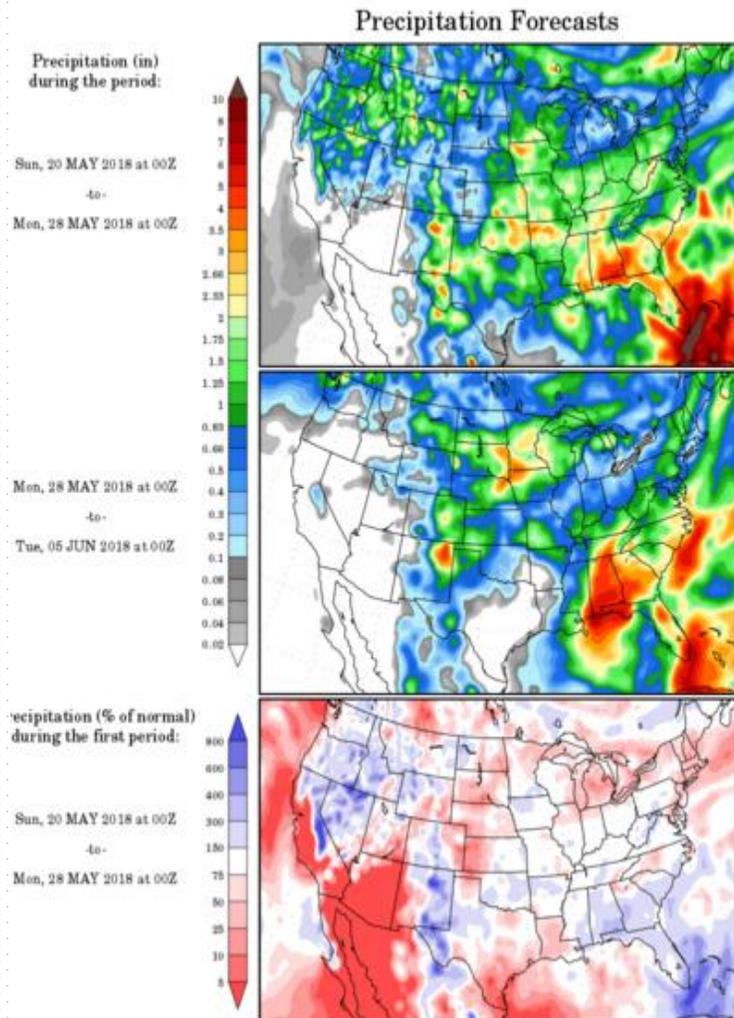
1. 天气情况



地名	天气现象	高温(°C)	低温(°C)	风向风力	发布时间	警报信息
乌鲁木齐	阵雨转多云间晴	13	6	偏北风4级	5月20日7时	
阿勒泰	晴间多云	10	1	3级	5月20日7时	霜冻 FROST
塔城	晴	18	3	西风转东风3到4级	5月20日7时	
伊宁	晴	25	9	3级	5月20日6时	
博乐	晴间多云	24	9	西北风3到4级	5月20日6时	大风 GALE
克拉玛依	晴间多云	20	9	西北风5级转3级	5月20日6时	
奎屯	阵雨转多云间晴	19	6	3级	5月20日6时	
石河子	多云转晴	19	6	3级	5月20日6时	
昌吉	阵雨转多云	17	6	西北风3到4级转3级	5月20日6时	
哈密	多云有小雨	22	7	东北风4级 阵风5级	5月20日6时	霜冻 FROST
吐鲁番	多云	32	23	西北风5级	5月20日6时	大风 GALE
库尔勒	多云有微到小阵雨	23	12	东北风4到5级	5月20日6时	
阿克苏	多云有微到小雨	23	13	3级	5月20日7时	
阿图什	多云有小雨	22	17	3级	5月20日6时	
喀什	多云转小雨	22	12	3级	5月20日6时	
和田	阴有小雨	21	13	3级	5月20日6时	暴雨

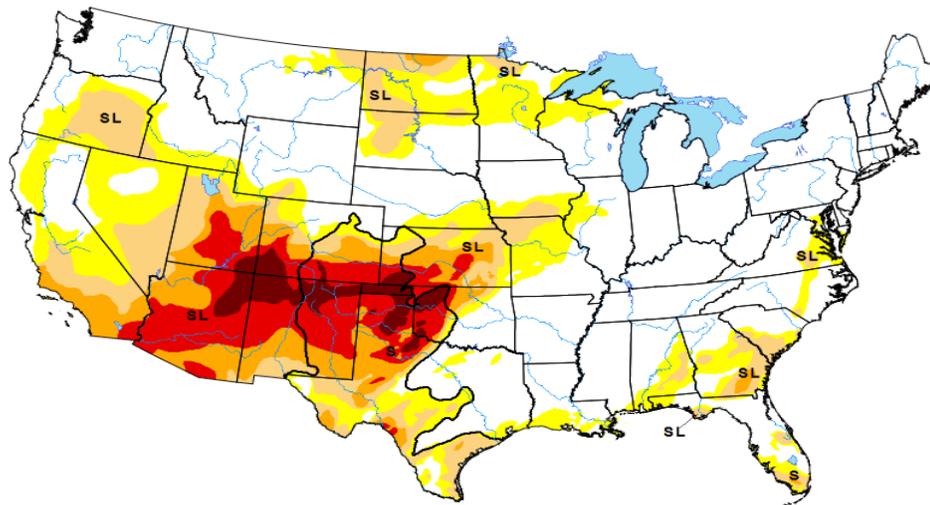
5月20日，受冷空气影响，全疆各地都处在大范围的降水降温天气过程中，部分地区还会出现霜冻、大风等倒春寒现象，南疆地区连续的降雨天气将对棉花苗期的生长造成一定影响。22日会有所升温。

▶ 1. 天气情况



Map for May 17, 2018

Data valid: May 15, 2018 | Author: [Eric Luebehusen](#), U.S. Department of Agriculture



目前美国得州北部旱情继续加重，本周开始得州北部降雨量开始增加，关注后期降水情况。

▶ 2. 周行情回顾

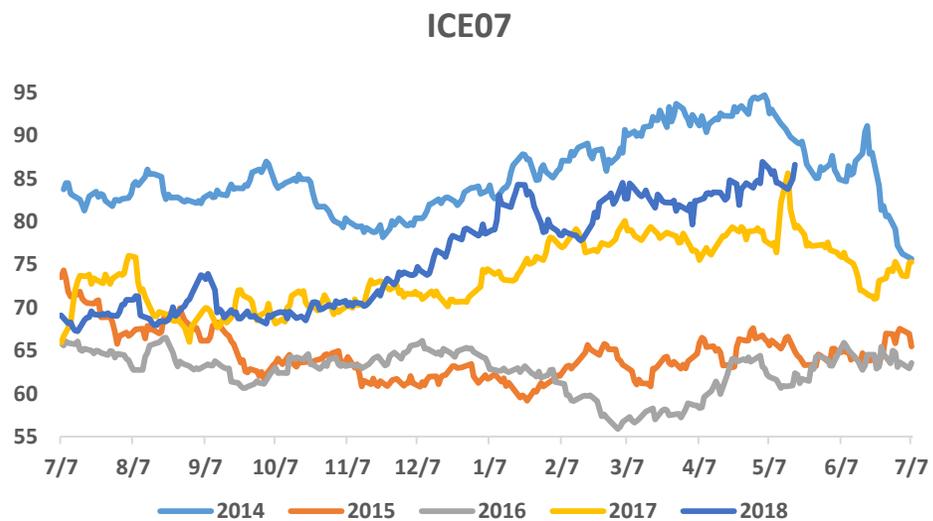
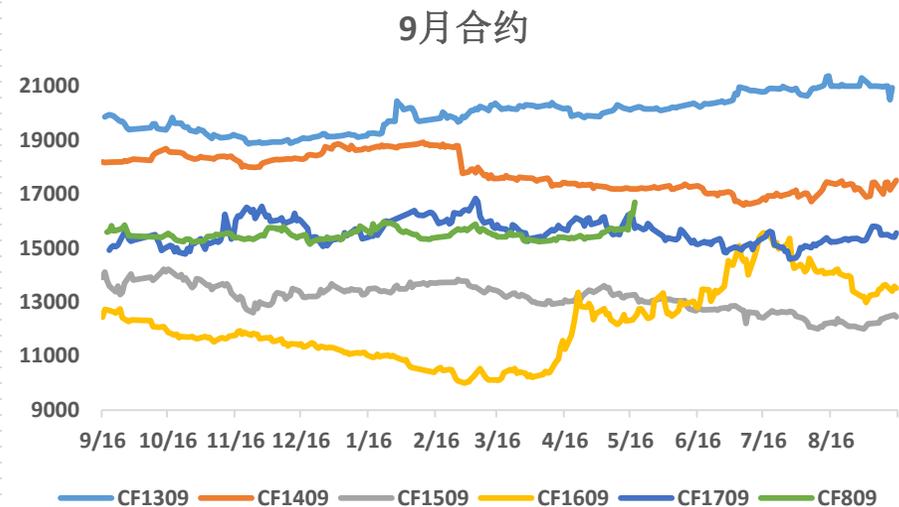
		2018/5/18	2018/5/14	变化	增幅		2018/5/18	2018/5/14	变化	增幅
现货市场	CC Index	15696	15538	158	1.02%	CotA	93.25	93.1	0.15	0.16%
	CN Cotton B	15747	15619	128	0.82%	CotA 1%关税	14696	14576	120	0.82%
	新疆	15650	15470	180	1.16%	印棉S-6	41700	41800	-100	-0.24%
	东南沿海	15803	15503	300	1.94%	美棉1%配额港口提货价	14778	14740	38	0.26%
	冀鲁豫	15601	15501	100	0.65%	印棉1%配额港口提货价	13509	13624	-115	-0.84%
	长江中下游	15573	15455	118	0.76%					
替代品	粘胶短纤	13950	13950	0	0.00%	棉花-粘短	1746	1588	158	9.95%
	涤纶短纤	9000	9200	-200	-2.17%	棉花-涤短	6696	6338	358	5.65%
现货市场	OEC10S	14580	14510	70	0.48%	印度C32S	23390	23330	60	0.26%
	C32S	23350	23180	170	0.73%	巴基斯坦C21S	21250	21200	50	0.24%
	JC40S	26650	26520	130	0.49%	越南C32S	23170	23050	120	0.52%
	FCYC32S	23346	23280	66	0.28%					
价差	C32S-FCYC32S	4	-100	104	-104.00%	棉纱：国内-印度	-40	-150	110	-73.33%
利润	棉纱现货利润	0	0	0	#DIV/0!	棉纱期货价利润	0	0	0	#DIV/0!

国内：上周棉花主产区北疆低温、南疆局部见大风天气，资金借机炒作，引发郑棉价格飙升，带动现货价格跟涨，CC Index3128B指数继续上涨，周涨158元/吨，销区东南沿海地区涨幅最大；原料成本带动下游纱线价格上涨，各支纱线上涨幅度不等；替代品价格走弱。

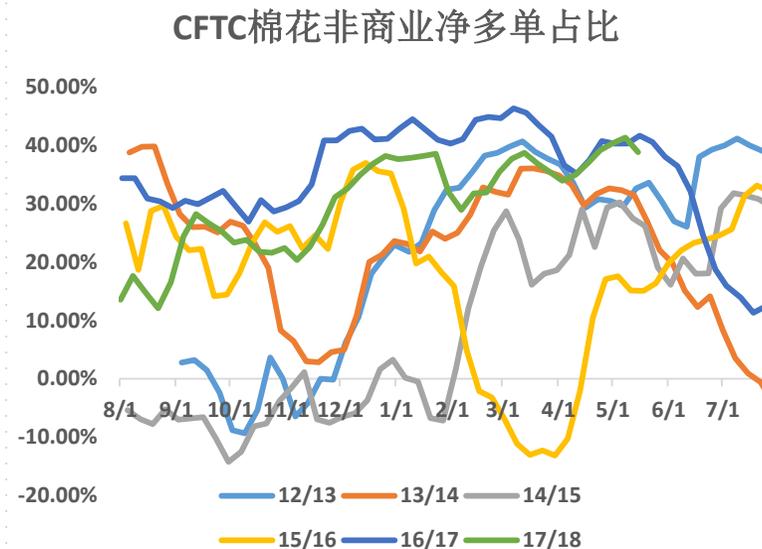
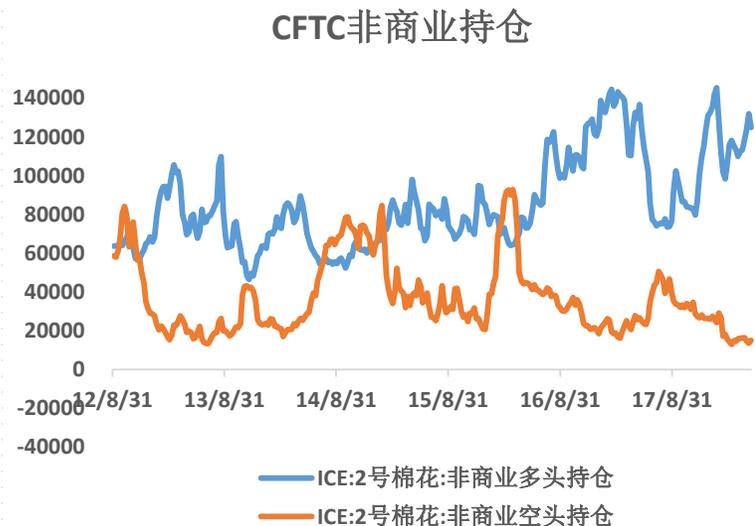
国外：美棉、澳棉需求强劲，市场担忧得州天气，国际棉价上涨，中美经贸磋商达成共识，不打贸易战，同时，中美双方同意有意义地增加美国农产品出口，或将加速下年度美棉超卖速度。

▶ 2. 周行情回顾

	2018/5/18	2018/5/14	变化	幅度
CF01	17540	16470	1070	6.10%
CF05	17845	#N/A	#VALUE!	#VALUE!
CF09	16700	15715	985	5.90%
CY07	23940	#N/A	#VALUE!	#VALUE!
ICE07	86.58	83.89	2.69	3.11%



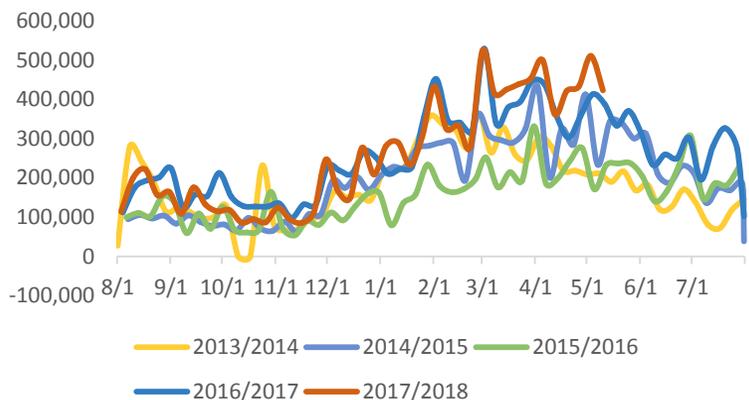
▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比减少



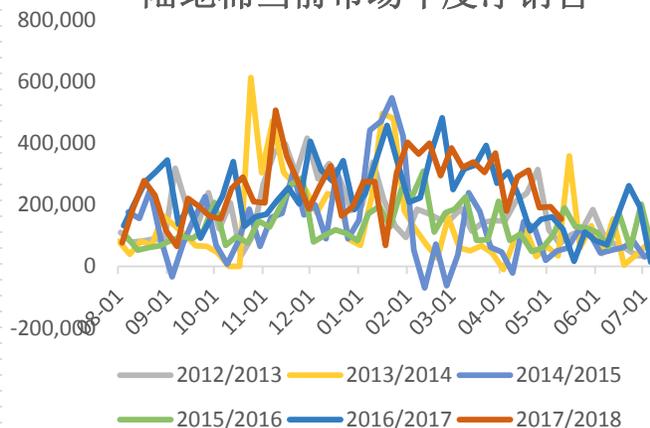
截至5月15日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头124976（-6983）张，空头15051（+1455）张，ICE总持仓282944（-3457）张，净多占比38.85%，占比在连续五周增加后首次减少。

4. 美棉出口销售 (单位:包)

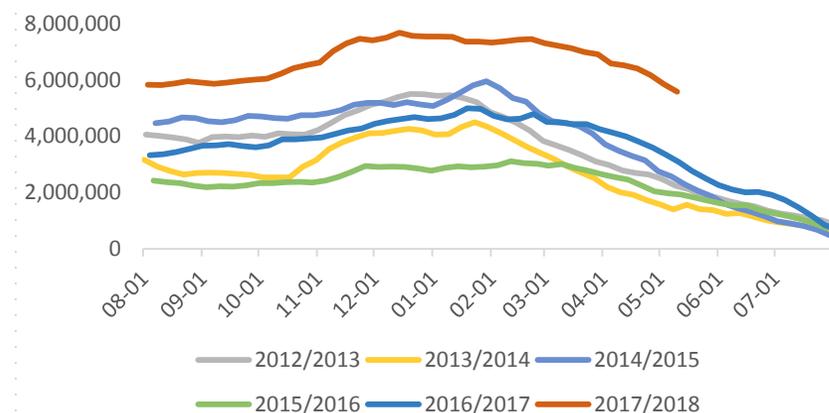
陆地棉周度出口



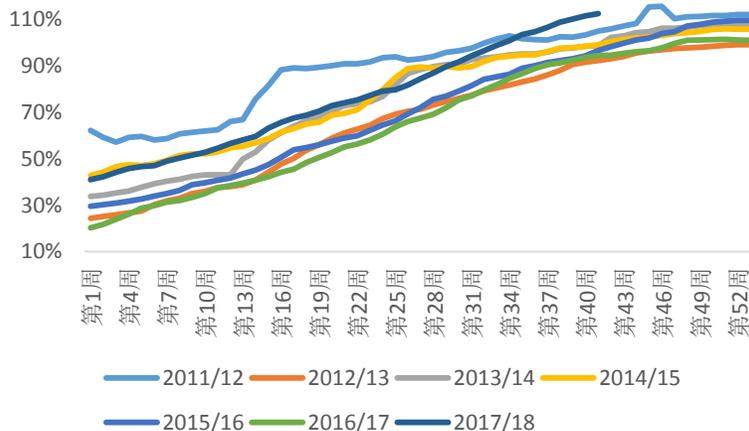
陆地棉当前市场年度净销售



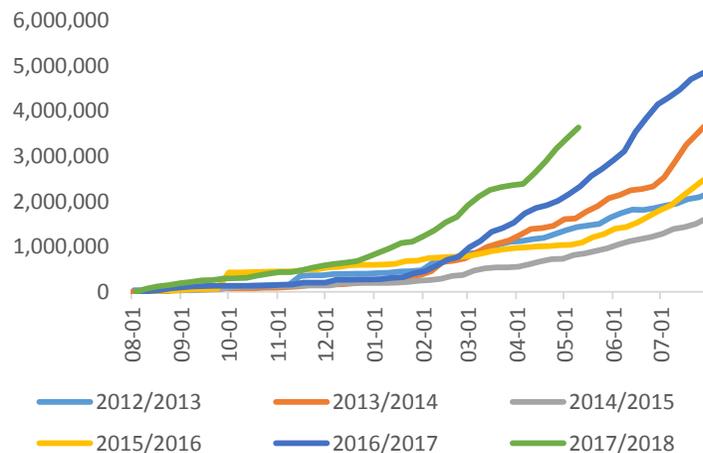
陆地棉当前市场年度未装船量



美棉销售进度

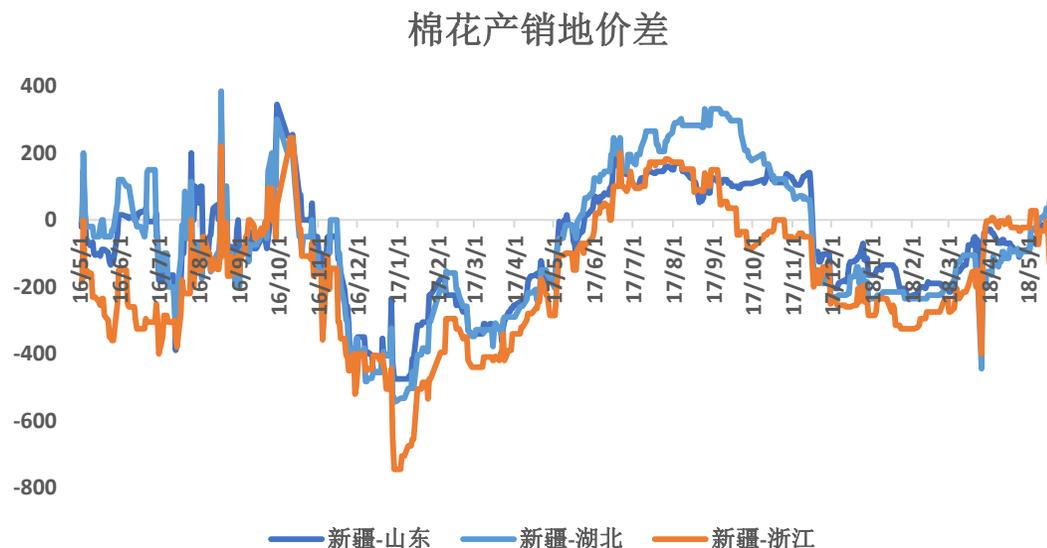
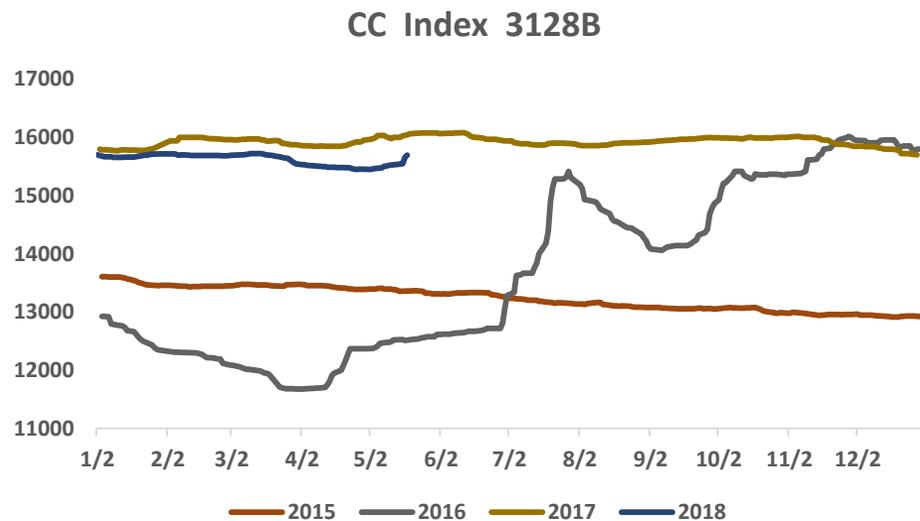


美国陆地棉下一年度累计净销售



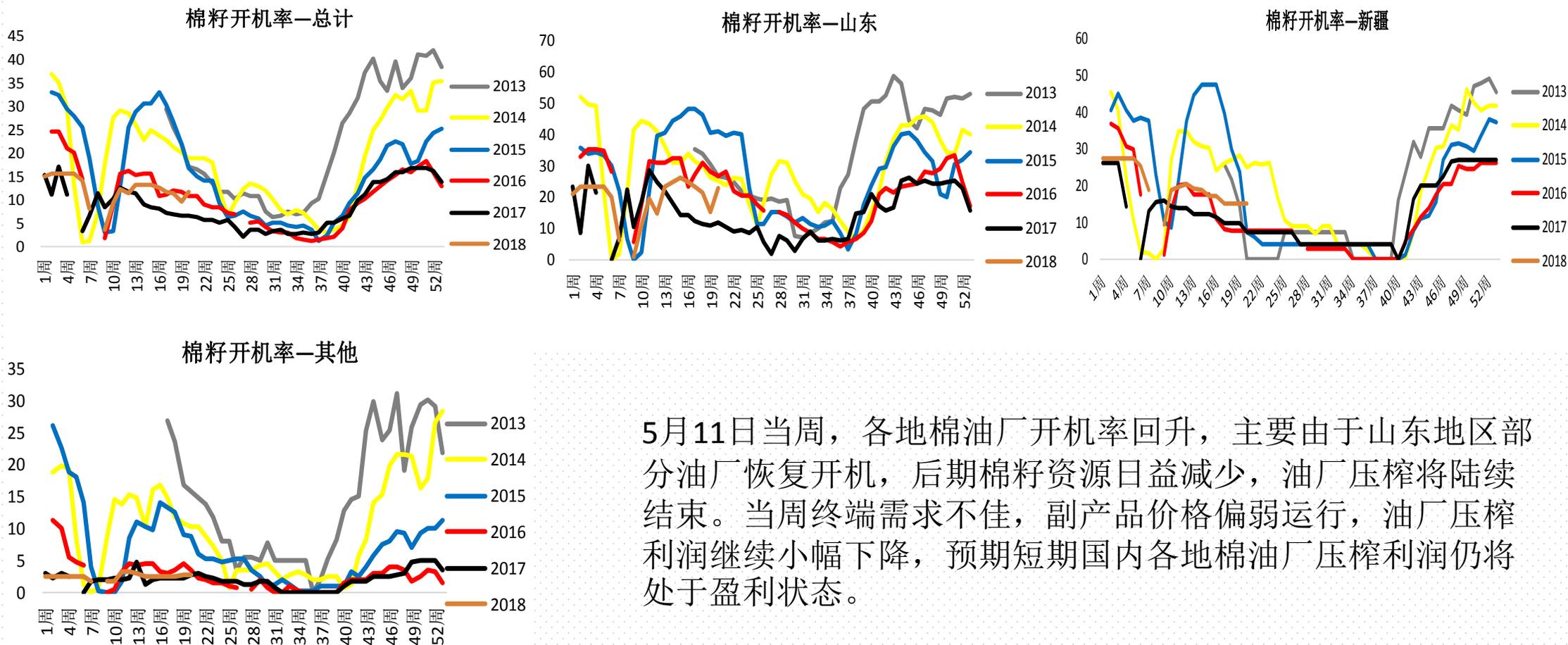
截至5月10日当周，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到381万吨，完成USDA出口预测（5月）的113%，高于五年均值11个百分点；美棉装运量累计达到252万吨，装运率75%，低于5年均值3个百分点。下一年度签约向好。

5. 国内新棉销售加快



据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至5月18日，全国销售率为73.9%，同比下降12.5个百分点，较过去四年均值减缓7.9个百分点，其中新疆销售75.7%。累计销售皮棉 449.6 万吨，同比增加 11.1 万吨，较过去四年均值减少 49.9万吨，其中新疆销售379.5万吨。

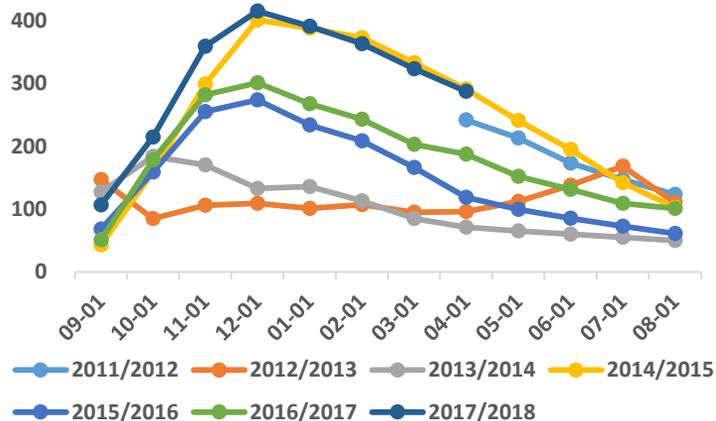
6. 棉籽开机—棉油厂压榨利润继续小幅下降



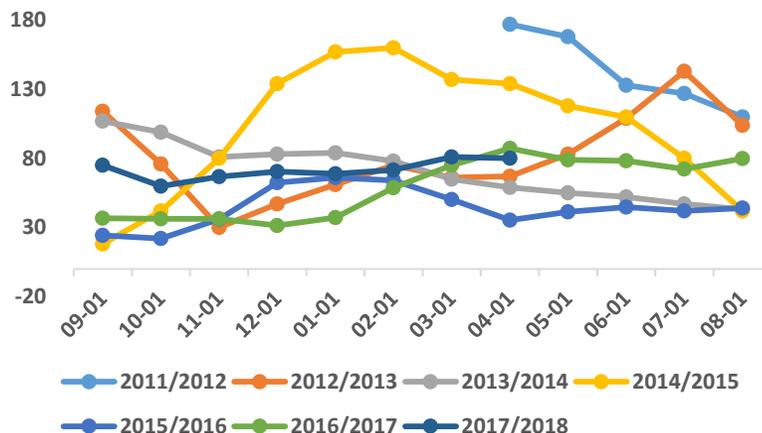
5月11日当周，各地棉油厂开机率回升，主要由于山东地区部分油厂恢复开机，后期棉籽资源日益减少，油厂压榨将陆续结束。当周终端需求不佳，副产品价格偏弱运行，油厂压榨利润继续小幅下降，预期短期国内各地棉油厂压榨利润仍将处于盈利状态。

7. 库存—工业库存增加

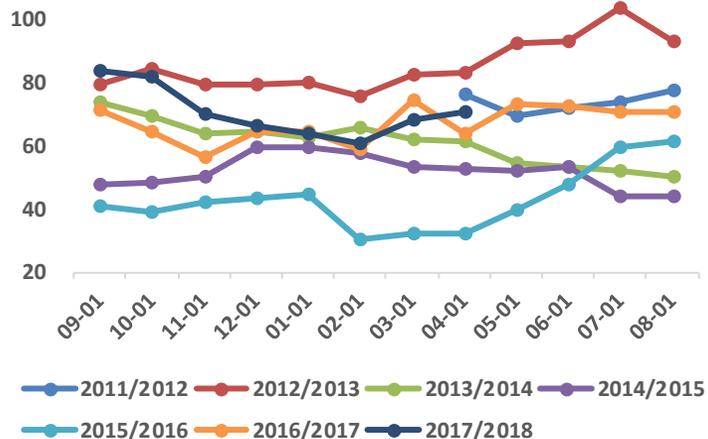
商业库存



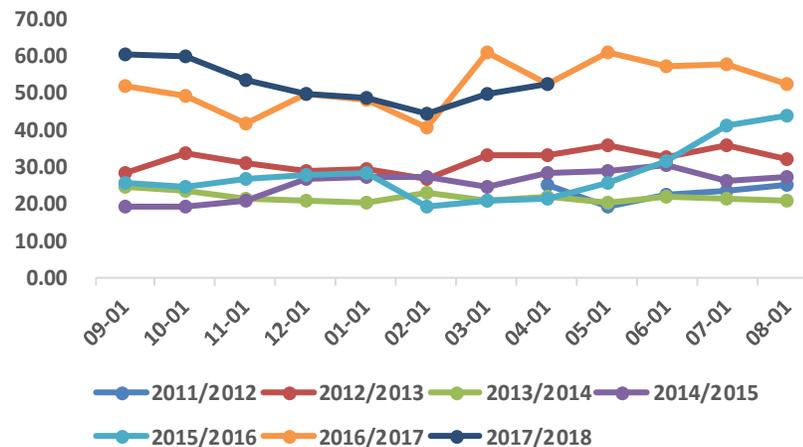
商业库存：内地



工业库存

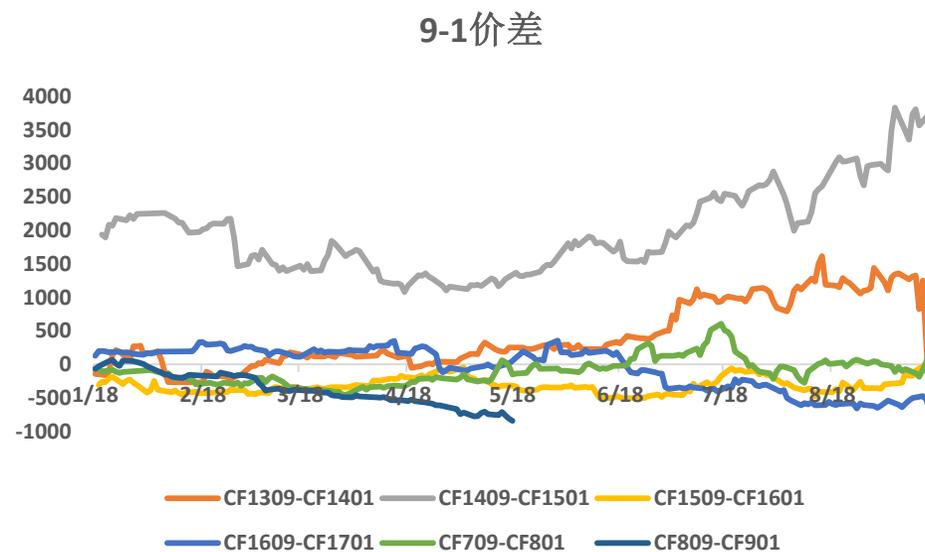
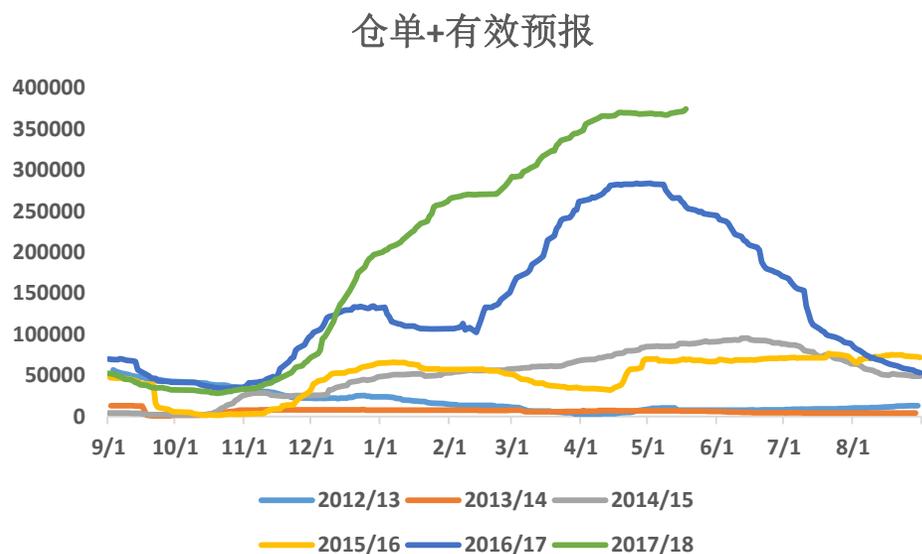


工业库存：新疆棉



2018年4月底全国棉花商业库存287万吨，环比减少36万吨，同比增加100万吨；
2017年4月底全国棉花工业库存70.73万吨，环比增加2.36万吨，同比增加6.86万吨。

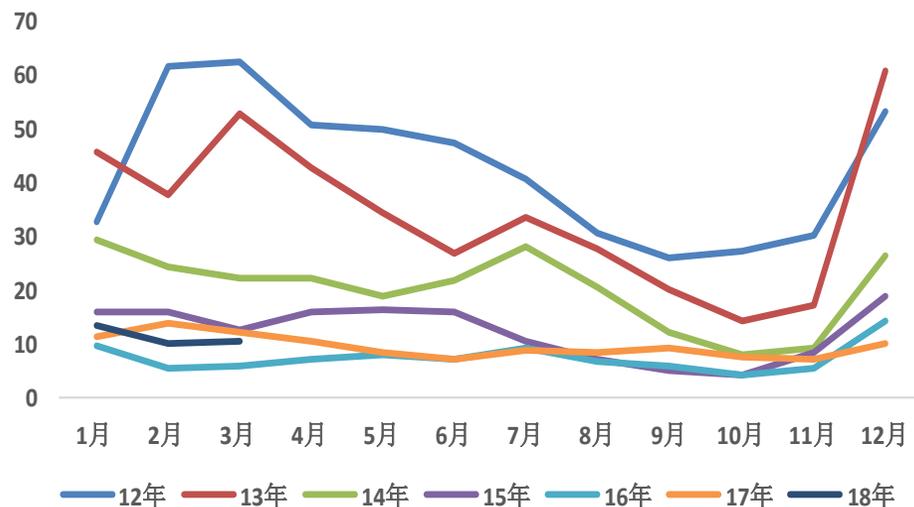
7. 库存—仓单加有效预报量维持近5年高位



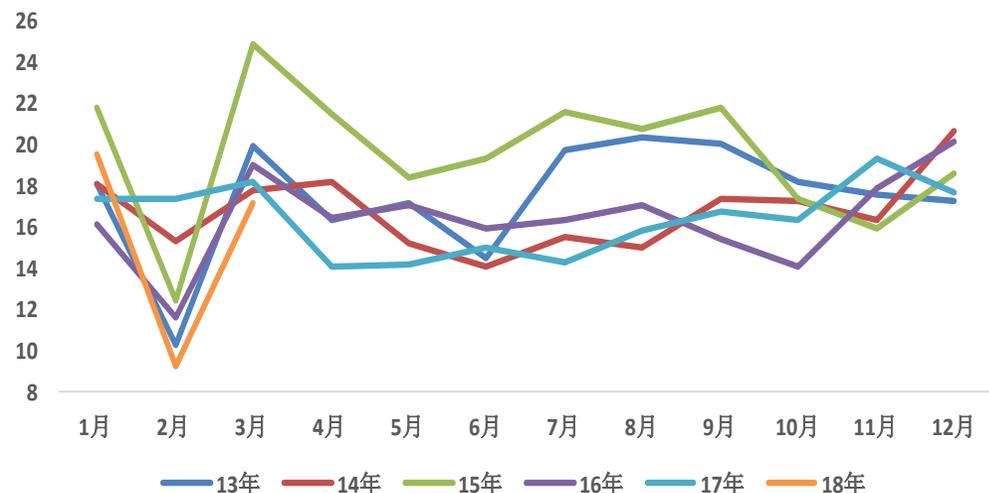
截至2018年5月18日，郑棉期货市场仓单共计8304张，有效预报1052张，仓单加有效预报折合棉花总量达37.4万吨，为近5年同期最大值，有77%的仓单加有效预报在内地仓库。

8. 进口

棉花月度进口量



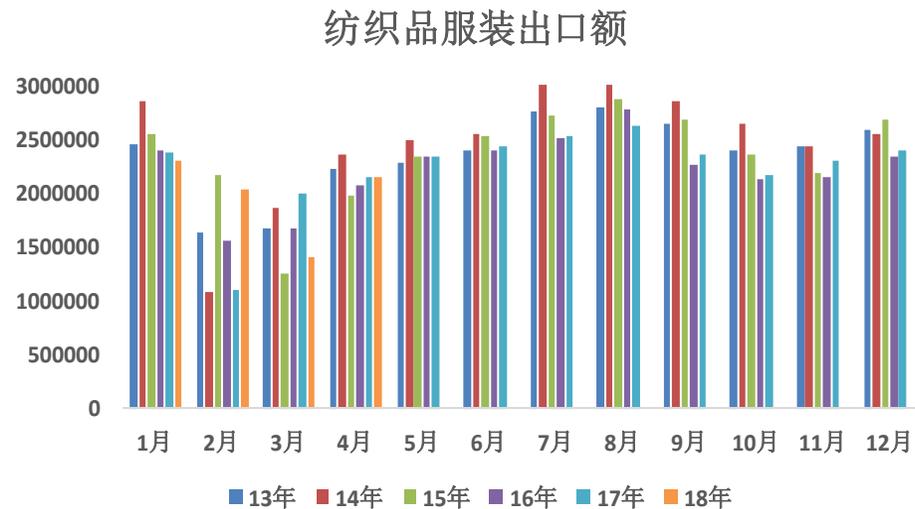
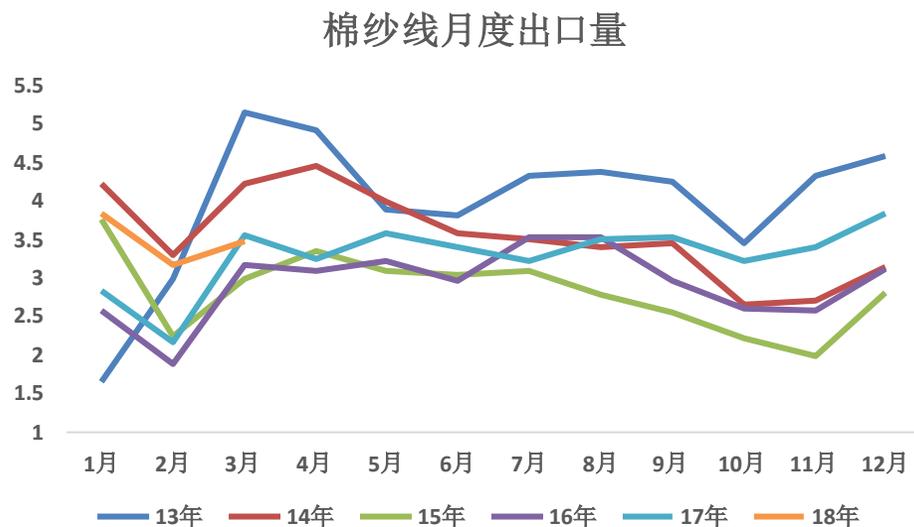
棉纱线月度进口量



2018年3月中国进口皮棉10.75万吨，环比增4.7%，同比减11%。17/18年度前6个月累计进口棉花68.78万吨。

2018年3月我国进口棉纱线17.22万吨，环比增87%，同比减6%。

▶ 9. 出口—纺织品服装出口有所恢复

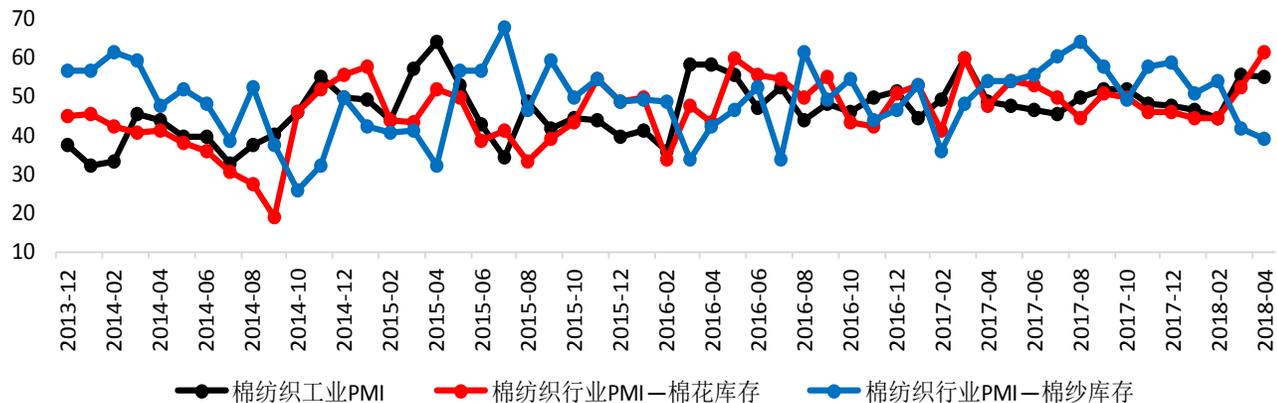


2018年3月，我国出口棉纱3.47万吨，环比增9.8%，同比减3%。

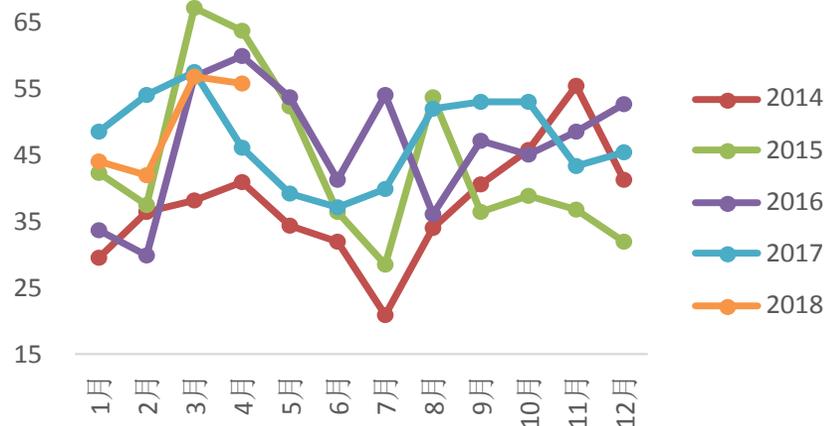
2018年4月，我国出口纺织品服装约214.9亿美元，同比下滑0.6%，环比提高34%。其中出口纺织纱线、织物及制品105.1亿美元，同比提高7.1%，环比提高33.6%；出口服装及衣着附件109.7亿美元，同比下滑7%，环比提高34.5%。

10. 棉纺织行业采购经理人指数

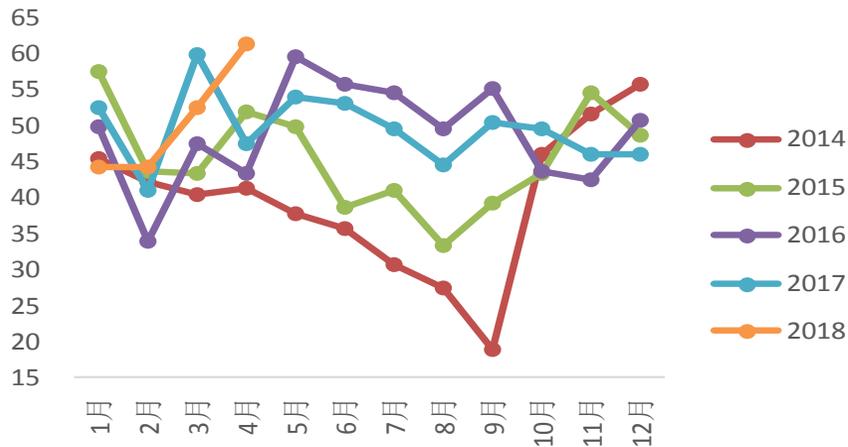
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%

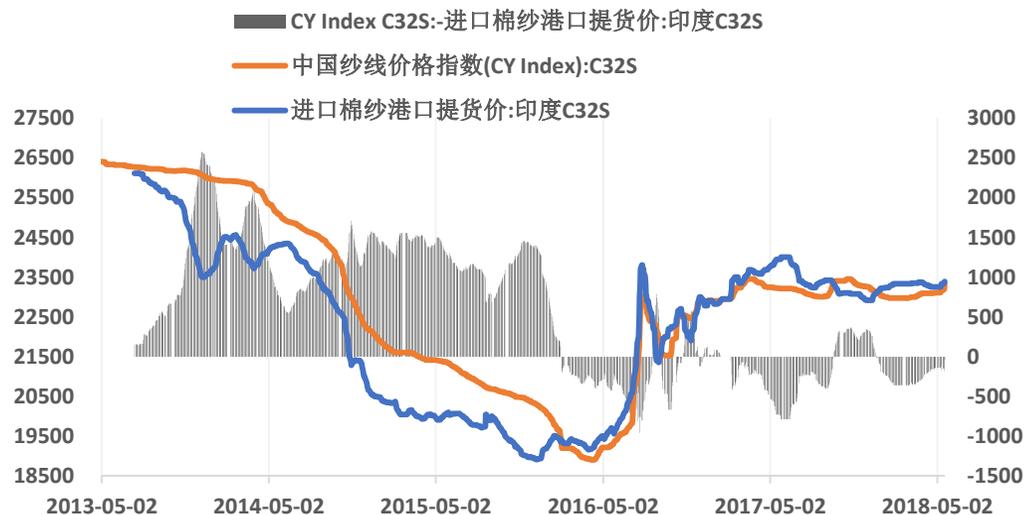
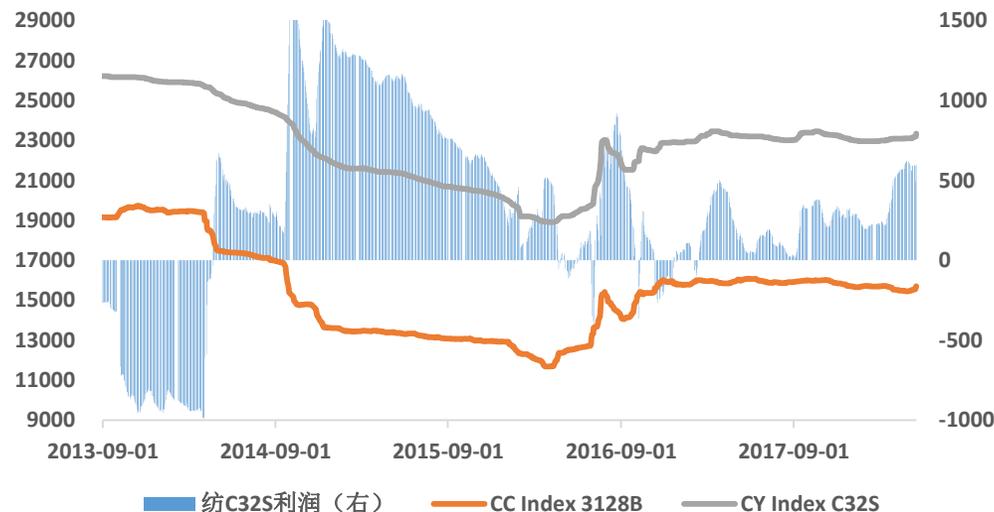
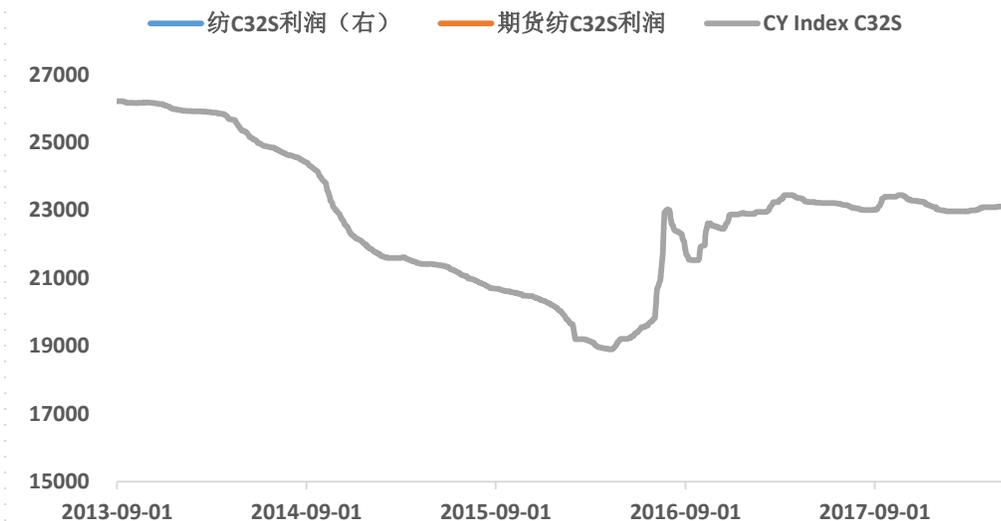


棉纺织行业PMI—棉花库存



2018年4月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为55.13%，环比减少0.28个百分点，同比增加6.3个百分点，在50%枯荣线以上。除了棉花库存指数环比有所增加外，其余指数均有所下降。

11.成本和利润

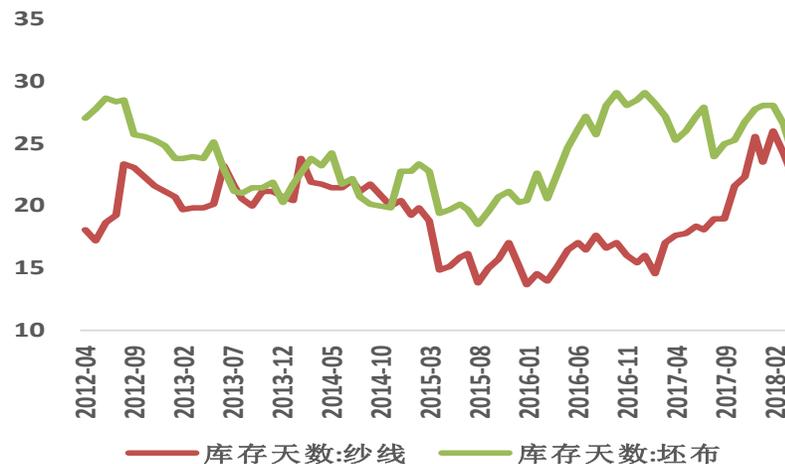


国储棉轮出，有利于下游纺企降低生产成本，国内纺企普梳C32S理论生产利润目前位于598元/吨一线，较轮出前明显增加。

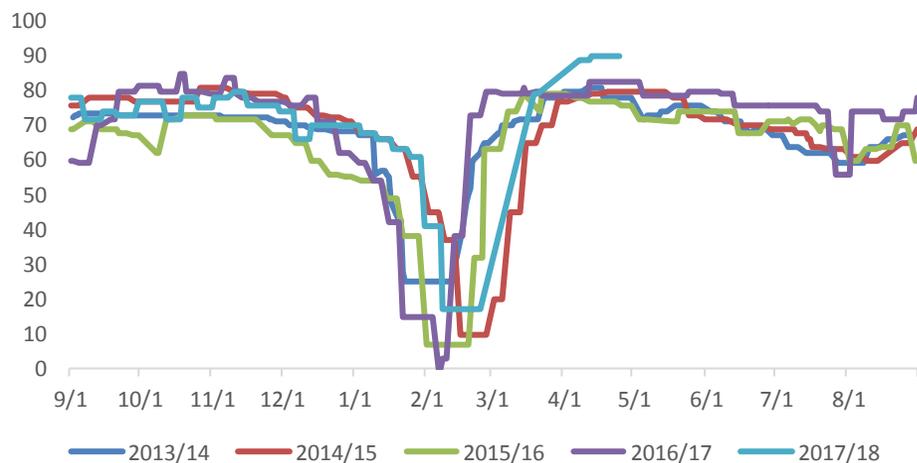
上周内纱价格涨幅大于外纱价格涨幅，内外纱价差回至4元/吨（+104）。

12. 纺织企开工和库存—成品库存去化速度放缓

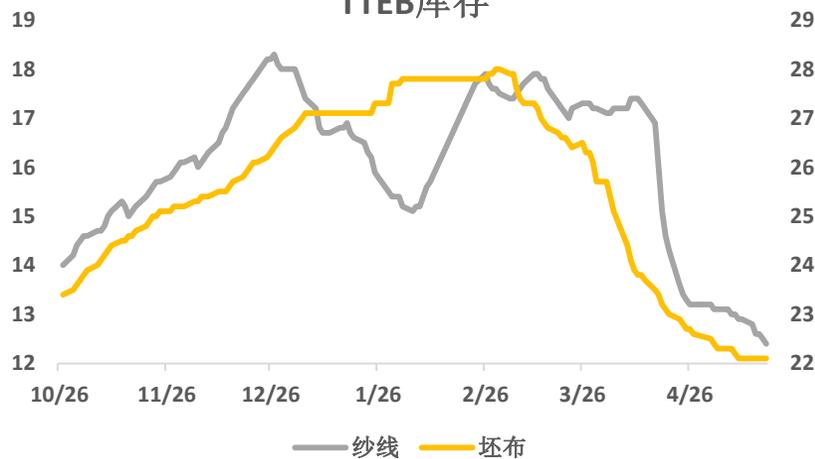
	2018/5/18	2018/5/11	变化	幅度
纱线负荷指数	68.90	68.90	0.00	0.00%
坯布负荷指数	66.50	66.50	0.00	0.00%
纱线库存指数	12.40	12.90	-0.50	-4.03%
坯布库存指数	22.10	22.10	0.00	0.00%



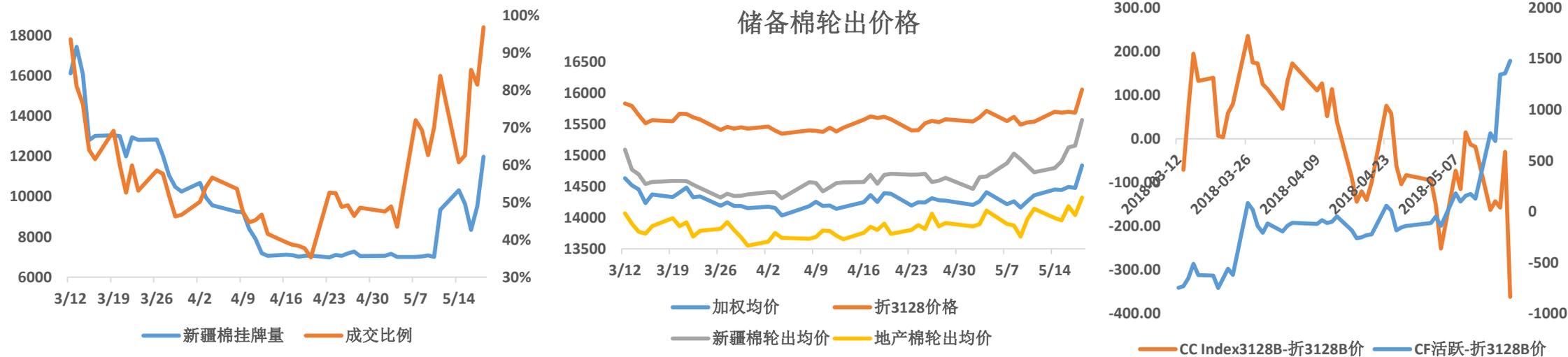
江浙织机开机率



TTEB库存



▶ 13.国储棉轮出一—新疆棉挂牌量继续增加

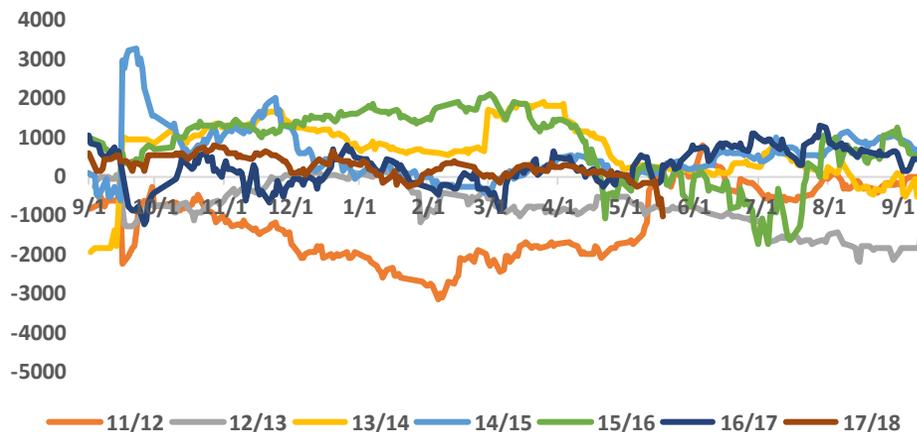


17/18年度轮出前国储库容约在520万吨，2018年轮出至8月底共121个交易日，按日挂牌3万吨，成交率65%（16/17年度平均成交率）计算，17/18年度国储轮出量在230万吨，17/18年度轮出后国储库容约在290万吨，接近安全边际。

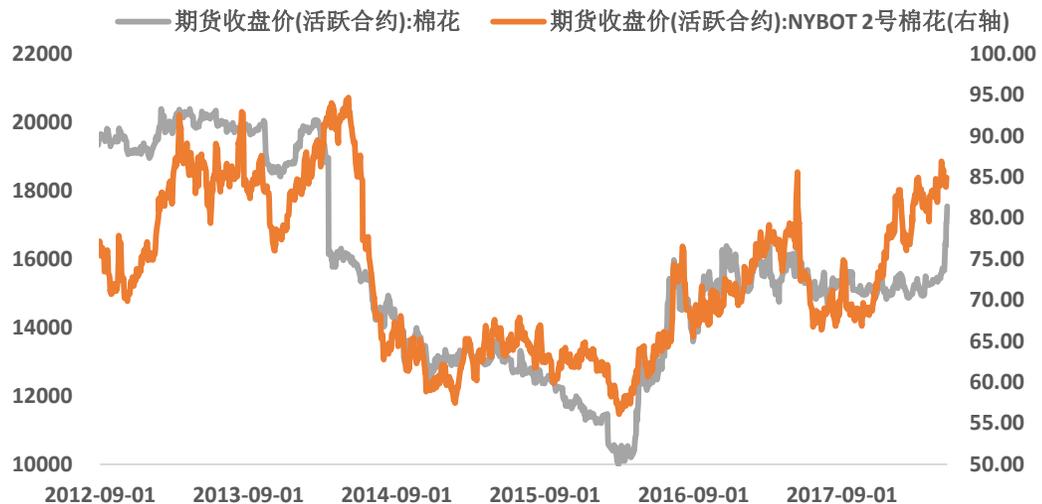
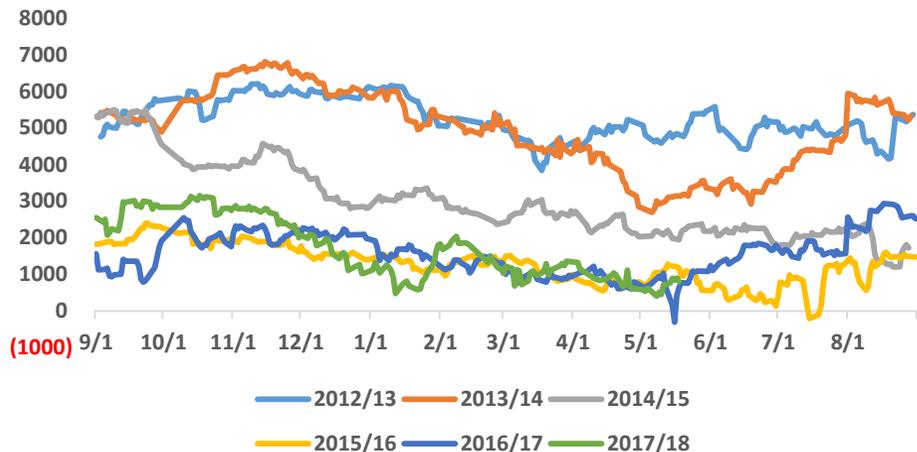
截至5月18日，17/18年储备棉轮出挂牌量共144万吨，累计成交82.4万吨，累计成交率57.19%，近期随着期价上涨和国储新疆棉挂牌量额提高，成交量、价同升，加价幅度扩大，预计18年国储成交率相对低点4月已现。5月21-25日当周标准级储备棉轮出底价为14940（-74）元/吨。

14. 价差发现

9月基差

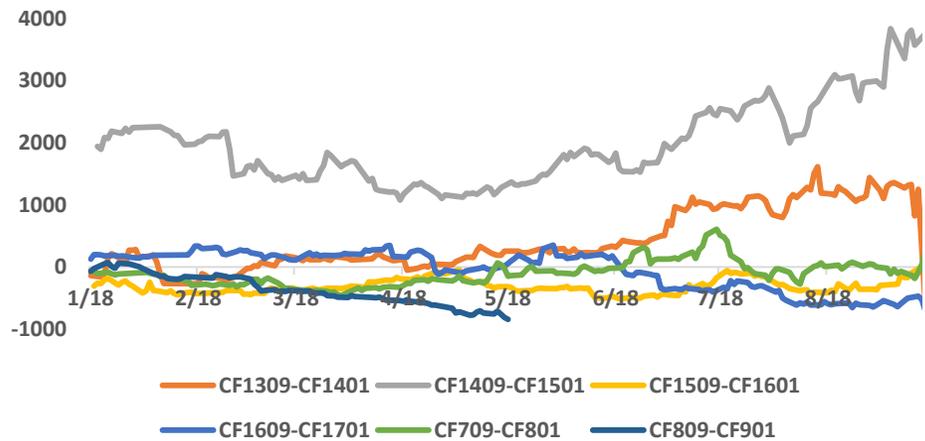


3128B-CotA(1%关税)

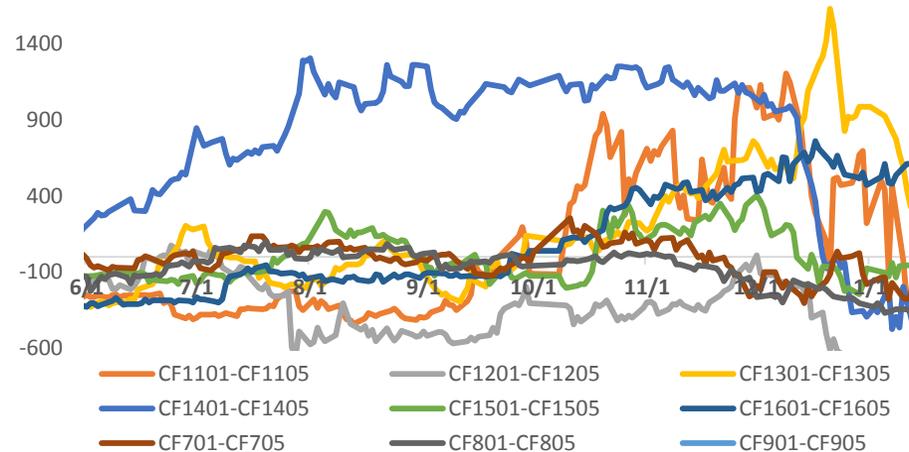


14. 价差发现

9-1价差



1-5价差



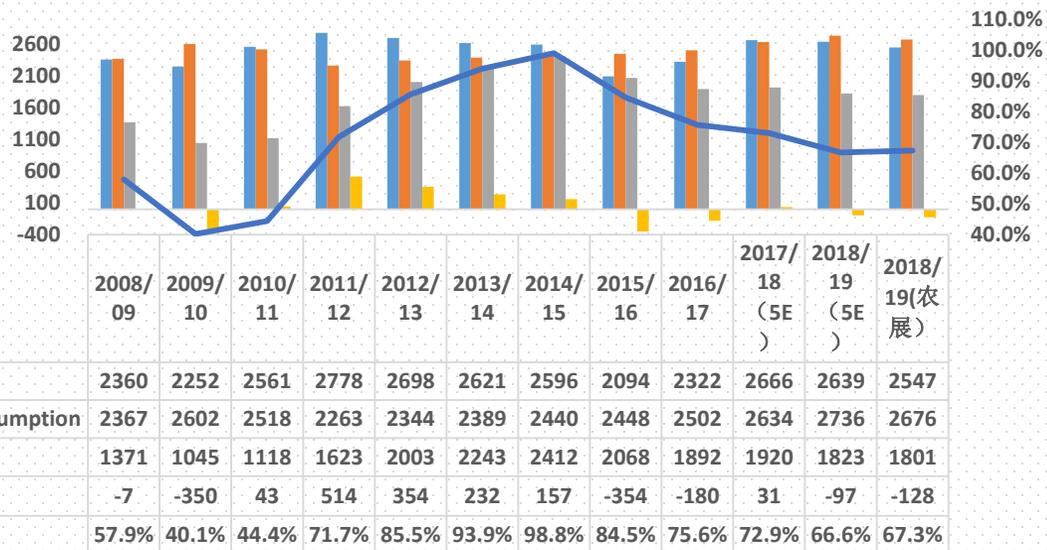
15. 全球供需平衡表

根据USDA5月全球产需预测，2017/18年度全球棉花产量较4月份略有上调，消费量有所增加，期棉库存微减。

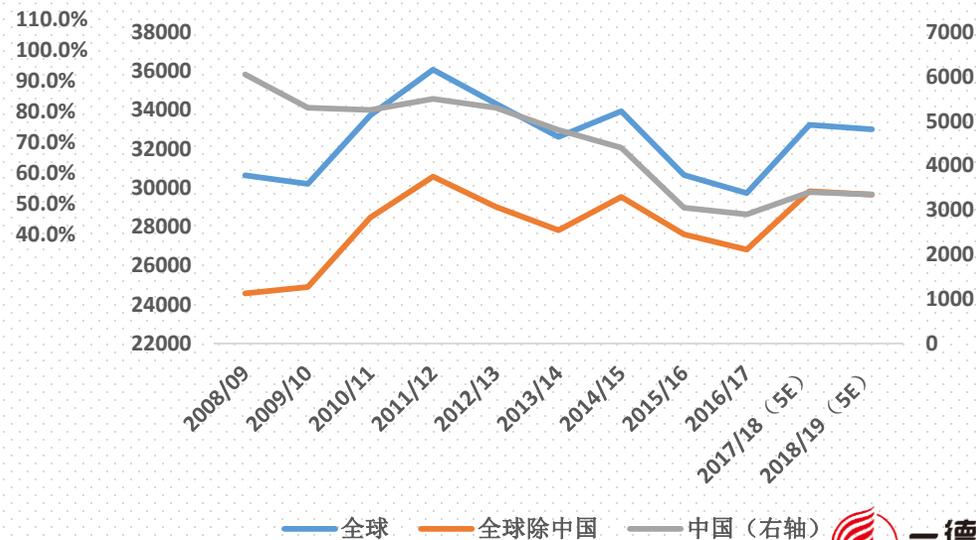
18/19年度首次预估平衡表数据中，对下年度全球单产悲观，预计棉花产量略减，消费量大幅增加，全球期末库存同比减少6%。

预计18/19年度全球消费量2731.1万吨，同比增加102.2万吨，增幅3.9%，近10年，全球棉花产量超过2731万吨的年度仅11/12年度的2778万吨，而该年产量增加主要受种植面积的推动。

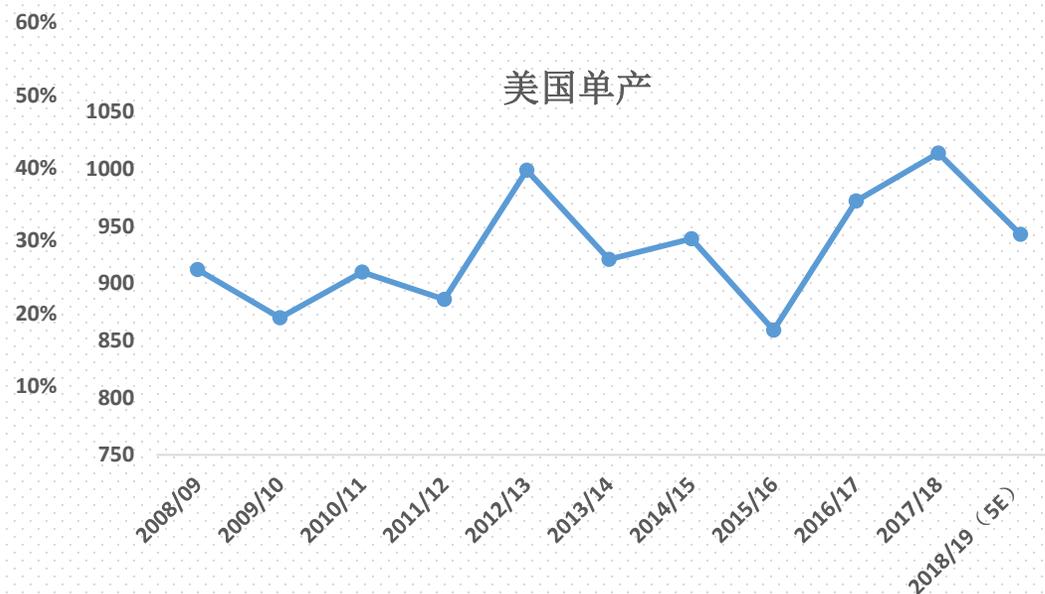
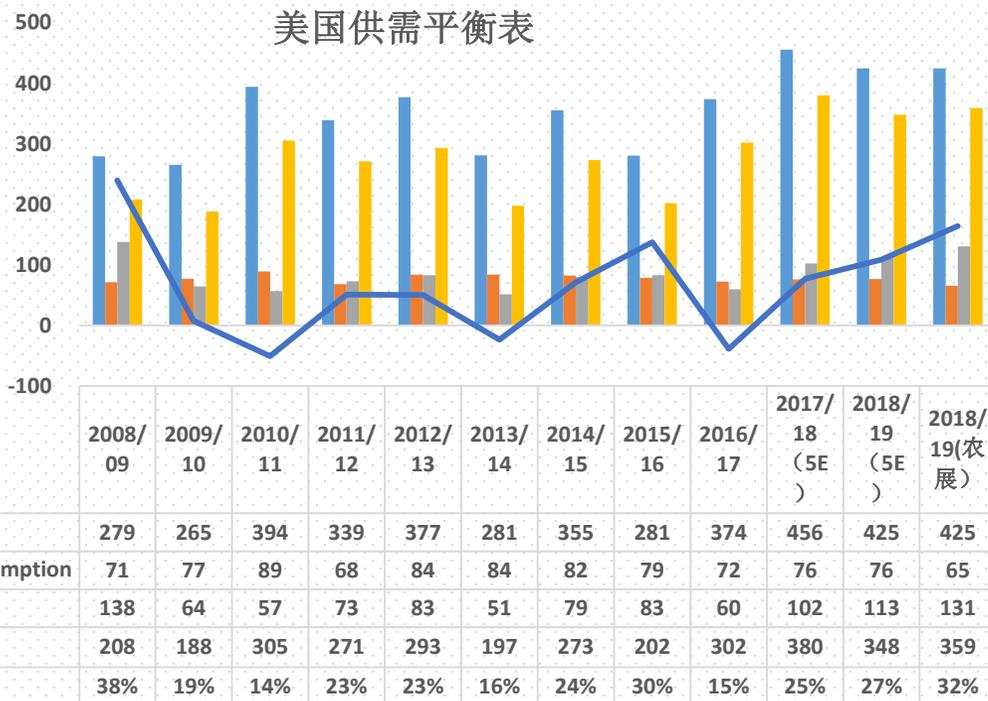
全球供需平衡表



Area Harvested



▶ 16. 美国供需—多重因素支撑美棉

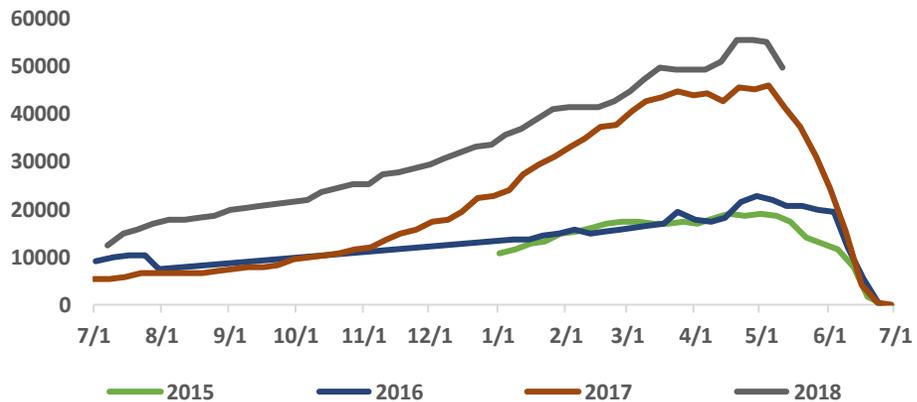


根据USDA5月全球产需预测，2017/18年度美国产量455.5万吨，较上月调低2.4万吨；出口量337.5万吨，调增10.9万吨；期末库存102.3万吨，调减13.1万吨。

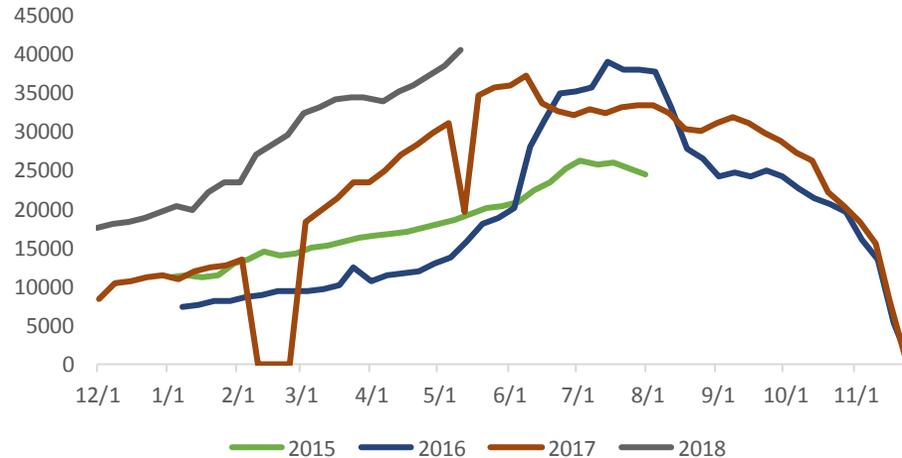
2018/19年度美棉预计收获面积调增0.27%至11130千英亩（4504千公顷），单产调减7%至943公斤/公顷，产量调减31万吨。

16. 美国供需—多重因素支撑美棉

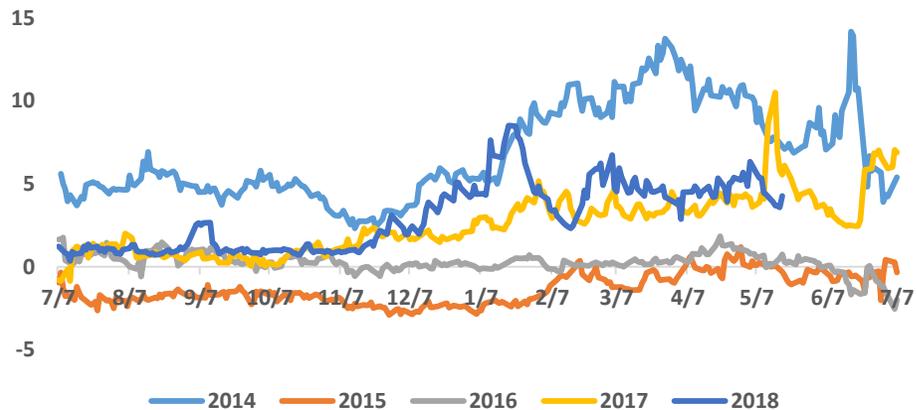
7月未点价卖出合约



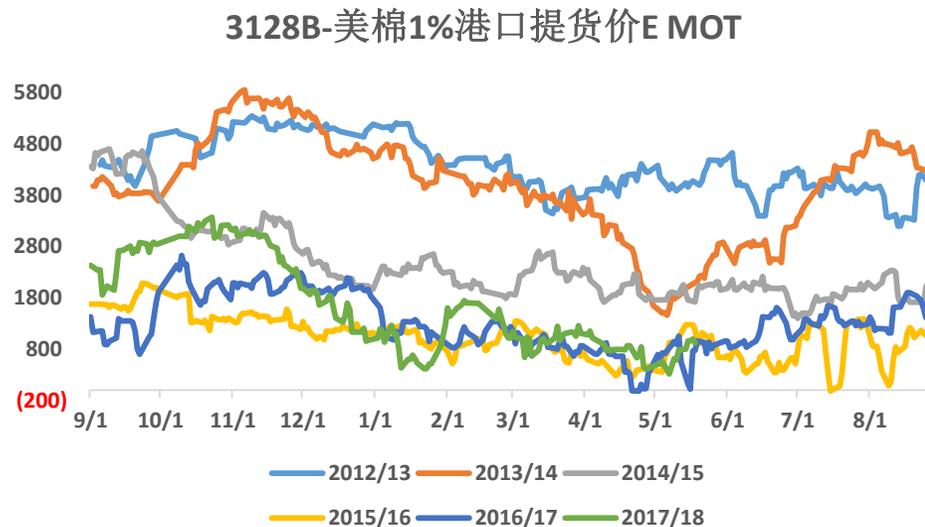
12月未点价卖出合约



ICE07-ICE12



▶ 16. 美国供需—多重因素支撑美棉



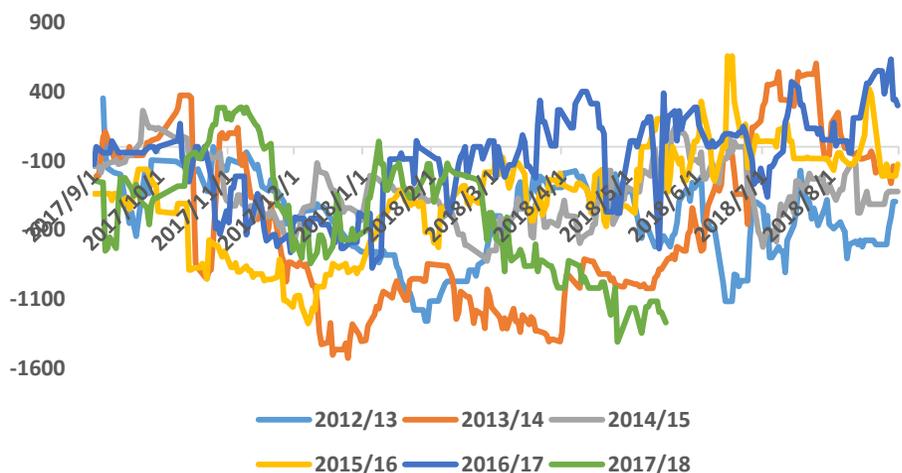
截至5月13日当周，17/18年度累计装运量252万吨，离出口目标337.5万吨还差85.5万吨，17/18年度还剩12周，85.5万吨每周装运7万吨左右即可完成USDA5月出口目标，若后期每周装运量维持在9万吨上下，则USDA有望继续调高美棉出口预期。

在目前18/19预期供需偏紧、未点价合约历史高位、美棉需求向好和基金多头持仓等因素影响下，预计短期美棉将继续维持震荡偏强运行。

▶ 17. 印度供需

	CAI				CAB				USDA				
	14/15	15/16	16/17	17/18(5月)	14/15	15/16	16/17	17/18(12月)	14/15	15/16	16/17	17/18(5月)	18/19(5月)
期初库存	65	114	62	51	56	112	62	81	249	294	217	242	275
产量	658	573	573	612	656	564	587	641	642	564	588	621	621
进口	24	39	46	34	24	39	53	29	27	23	60	37	33
总供应量	747	726	681	697	737	715	701	751	918	881	864	900	929
国内消费	535	546	523	551	526	536	521	568	533	539	523	527	549
出口	98	117	107	111	98	117	99	114	91	125	99	98	93
总消费	633	663	630	661	624	653	620	682	625	664	622	625	642
期末库存	114	63	51	36	113	62	81	69	294	217	242	275	287
库存消费比	18%	9%	8%	5%	18%	9%	13%	10%	47%	33%	39%	44%	45%

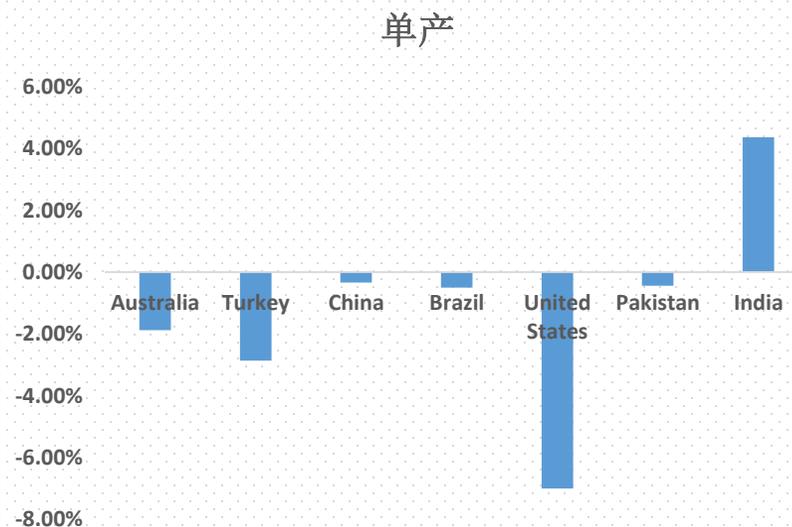
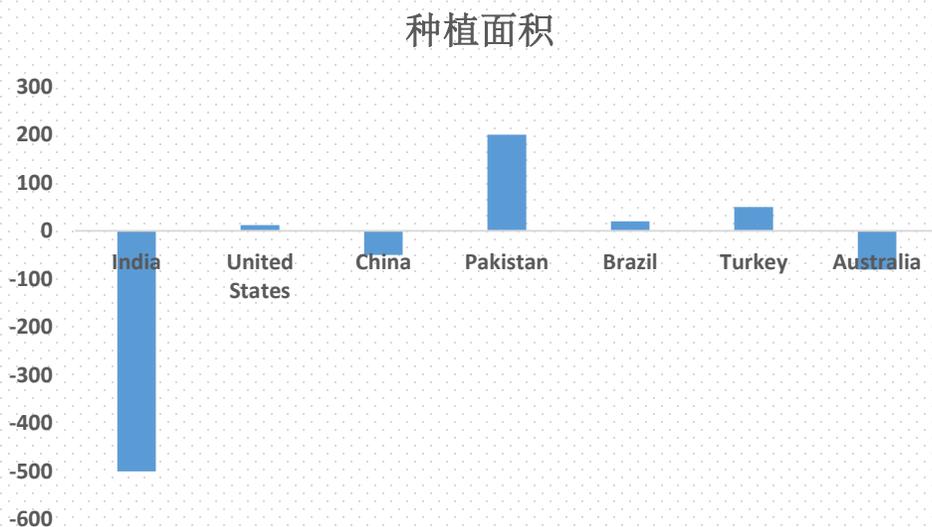
印棉-美棉1%M级港口提货价



CAI棉花5月供需报告和USDA5月月报均维持印度17/18年度供需各项指标不变。

截止5月8日，印度本年度印度棉花上市量527万吨，占预估产量的86%，中部地区上市最慢，上市率85%，目前日上市量维持在1.2万吨左右，明显减少，上周印度棉花价格有所回落，目前印-美棉价差已至相对低位。

▶ 17. 印度供需



USDA5月月报预计18/19年度印度产量620.5万吨，同比未做调整；消费量548.7万吨，增加21.8万吨，增4.1%；进口量32.7万吨，减少4.4万吨，减幅11.8%；出口量92.5万吨，减少5.4万吨，减幅5.6%；期末库存287万吨，增加12万吨，增幅4.4%。

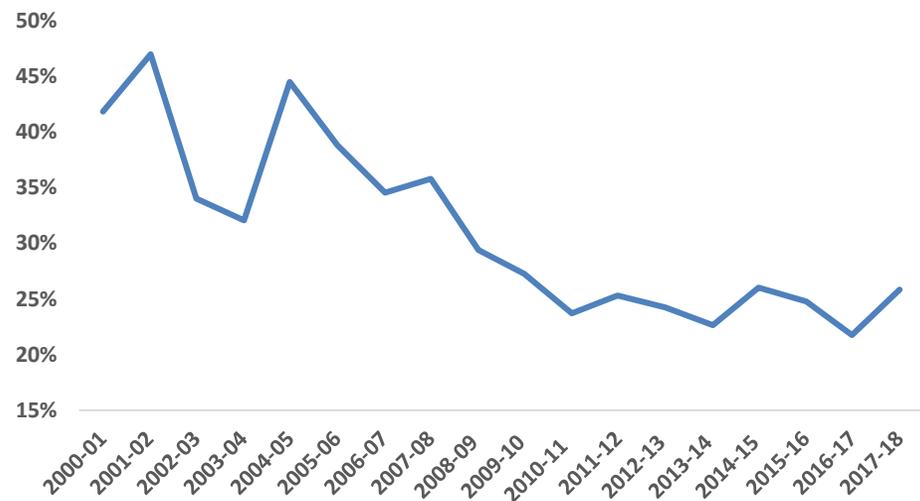
美国农业参赞最新预计，18/19年度印度植棉面积同比减少4%，低于印度棉花协会(CAI)预计下降的12%，到4月底，印度北部棉花种植面积仅为9600公顷，而去年同期为2.2万公顷，同比减少1.24万公顷。

印度气象部门（IMD）5月3日预测2018年印度西南季风接近正常，表明6月至9月的降雨量可能占长期平均水平的97%（LPA）。近期印度棉花现货价格随着ICE的上涨涨幅不小，后期印棉种植面积随着价格的上涨迎来增长可能性仍在，关注后期实际种植面积。

▶ 18. 巴基斯坦供需—库存消费比有所回升

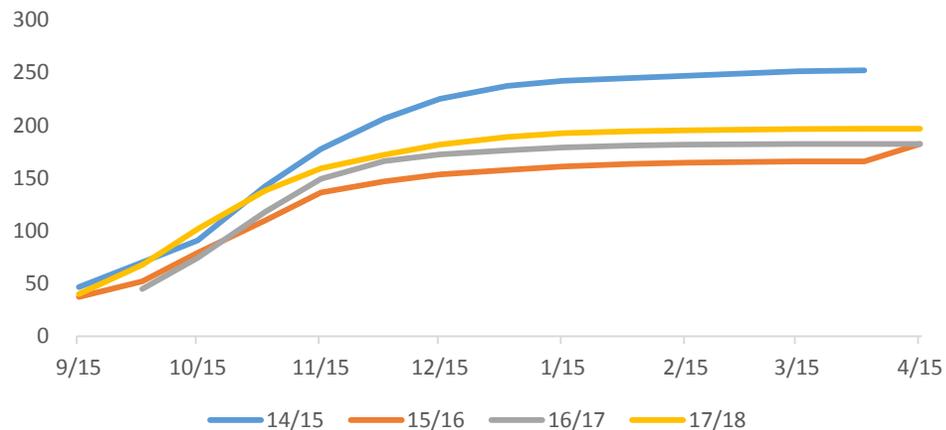
	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18 (5E)	2018-19 (5E)
期初库存	59	54	63	57	49	61
产量	207	231	152	168	179	192
进口	26	21	72	52	63	46
总供应量	292	305	287	277	291	299
国内消费	227	231	225	225	227	229
出口	11	11	5	3	3	5
总消费	238	242	230	228	230	234
期末库存	54	63	57	49	61	63
库存消费比	23%	26%	25%	22%	26%	27%

巴基斯坦库存消费比

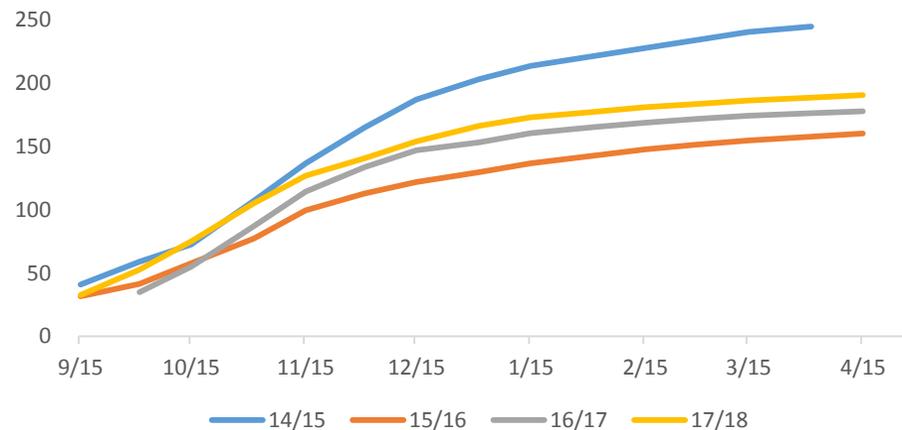


▶ 18. 巴基斯坦供需—库存消费比有所回升

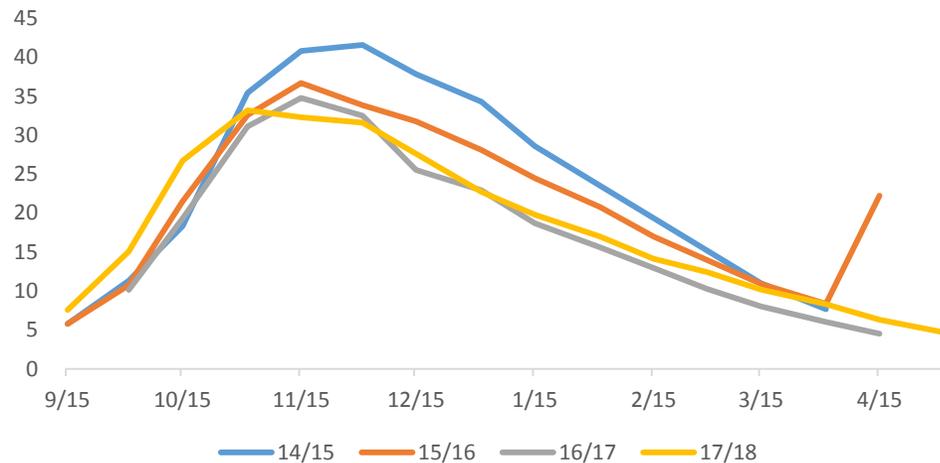
巴基斯坦新棉上市进度



巴基斯坦新棉销售进度



巴基斯坦新棉未销售



据巴基斯坦棉花协会（PCGA）统计，截止2018年5月1日，巴基斯坦共上市棉花197万吨，仍在运行的轧花厂数6家，未销售新棉6万吨，新花销售至尾声。

▶ 19. 我国供需

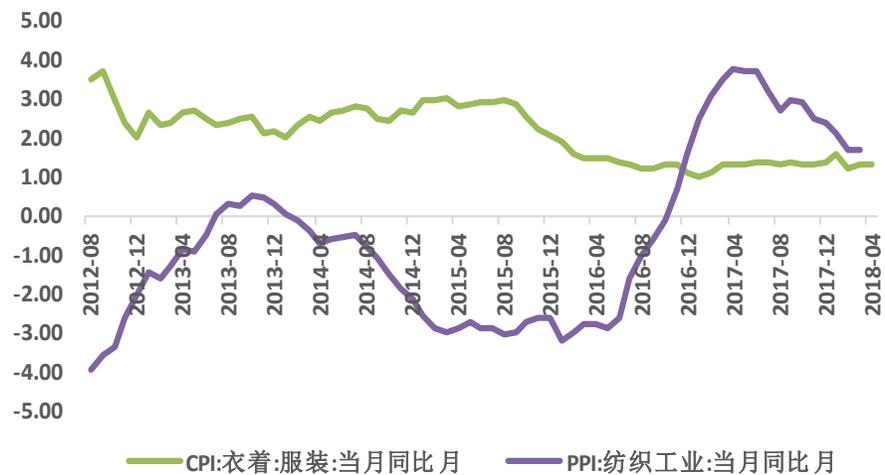
中国棉花供需平衡表

数据来源	2017/2018				2018/19				
	棉花信息网 (5E)	农业部(5E)	USDA(5E)	预测 (5E)	棉花信息网 (5E)	农业部 (5E)	USDA (5E)	农业展望论坛	预测 (5E)
期初库存	786	875	1054	820	603	752	892	890	630
产量	577	589	599	580	537	555	588	588	580
进口	110	110	111	110	140	120	152	152	140
总供给	1473	1574	1764	1510	1280	1427	1632	1630	1350
消费	869	822	871	849	889	825	904	897	850
出口	1	1	1	1	1	1	1	1	1
总消费	870	823	872	850	890	826	905	898	851
期末库存	603	752	892	660	390	601	727	732	499
库存消费比	69.31%	91.37%	102.28%	77.74%	43.82%	72.76%	80.33%	81.51%	58.71%
产需缺口	292	234	273	270	353	270	317	310	271
国储	290	290	290	290	140	140	140	140	140
流通	313	462	600	370	250	461	587	592	359

从中国国内各预测机构的数据来看，农业部和棉花信息网对于18/19年度国内产量预计值在550-585万吨之间，对单产同比下降形成了一致预期。

我们考虑18/19年国储继续轮出150万吨，则国储新疆棉库存不足以支撑18/19年轮出，18/19年度期末国储还剩余140万吨，市场流通的棉花相对17/18年度在减少，期末库存也达到了近4年的最小值，基本面明显转好。

▶ 20. 宏观环境



▶ 21. 总结

国际方面，USDA5月供需报告对美棉17/18年度出口预估低于市场预期，对18/19年度全球供需缺口预估低于市场预期，对市场带来了偏空影响，但预期18/19年度单产悲观，全球产不足需奠定了国际市场长期偏多的基调，目前是棉花种植期天气炒作事件窗口，得州旱情依然严重，本周降雨增多，印度预计4-6月季风正常，关注后期实际种植面积。中美经贸磋商达成共识，不打贸易战，同时，中美双方同意有意义地增加美国农产品出口。

上周棉花主产区北疆低温、南疆局部见大风天气，资金借机炒作，引发郑棉价格飙升，带动现货价格跟涨，国储棉成交量、价上涨，加价幅度扩大。20日新疆大范围迎来降温，北疆倒春寒、南疆持续的降雨对棉花苗期造成的影响有待观察，21日温度将有所回升。下游纱线价格跟随原料棉花价格上涨，纺织企开机负荷维持高位，成品纱线、坯布库存低位，但去化趋势明显放缓，目前新棉销售明显加快，不过大部分商业库存仍在新疆，内地商业库存处于较低位置，存在补库需求，考虑到企业资金面的紧张，6月将进入纺织企业季节性淡季，短期高位价格下企业大量囤货尚早，天气市影响仍在，9-1价差接近无风险套利边际，郑棉短期震荡偏强，长线总体向上，可长期持有远期合约多单。

风险点：中国政策变化、18/19年度生产期间的天气。



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