

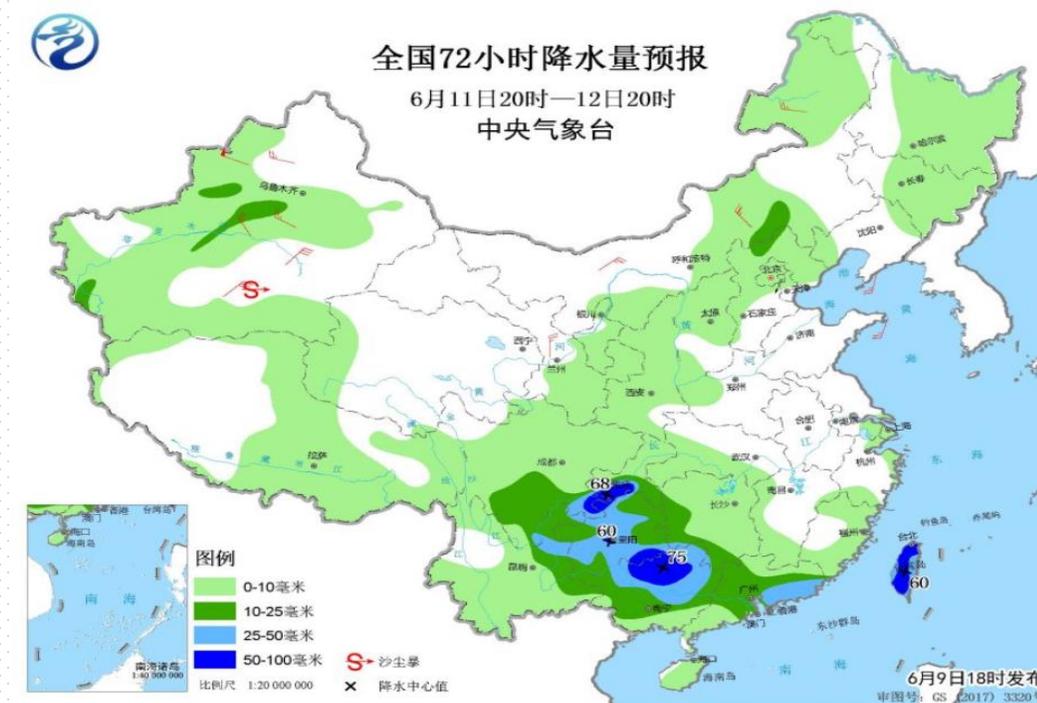


# 棉花&棉纱周报 (20190609)

## 郑棉偏弱运行 关注USDA6月月报

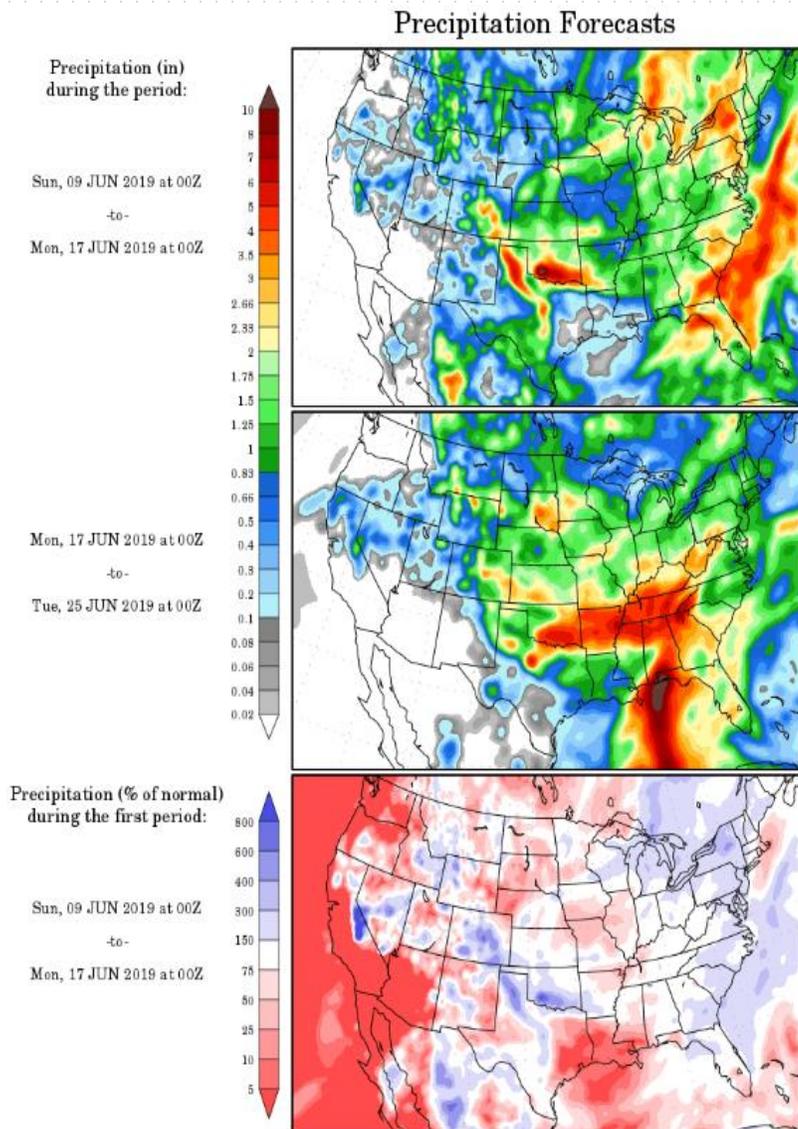
产业投资部 彭瑶

# ▶ 1. 天气情况



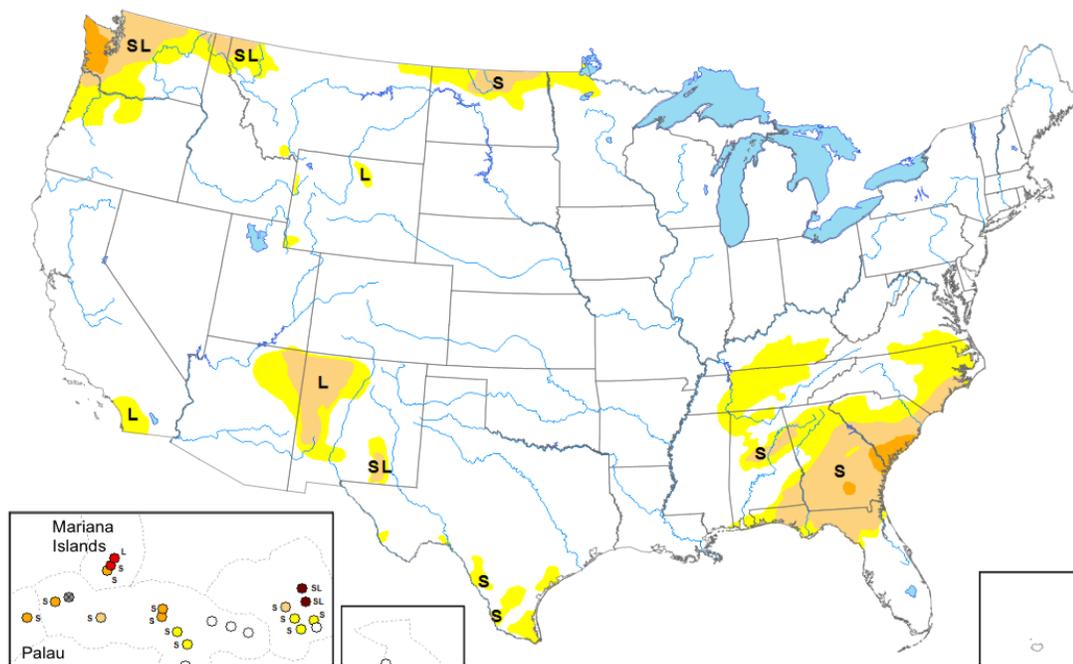
新疆棉花逐渐进入现蕾期。

# ▶ 1. 天气情况



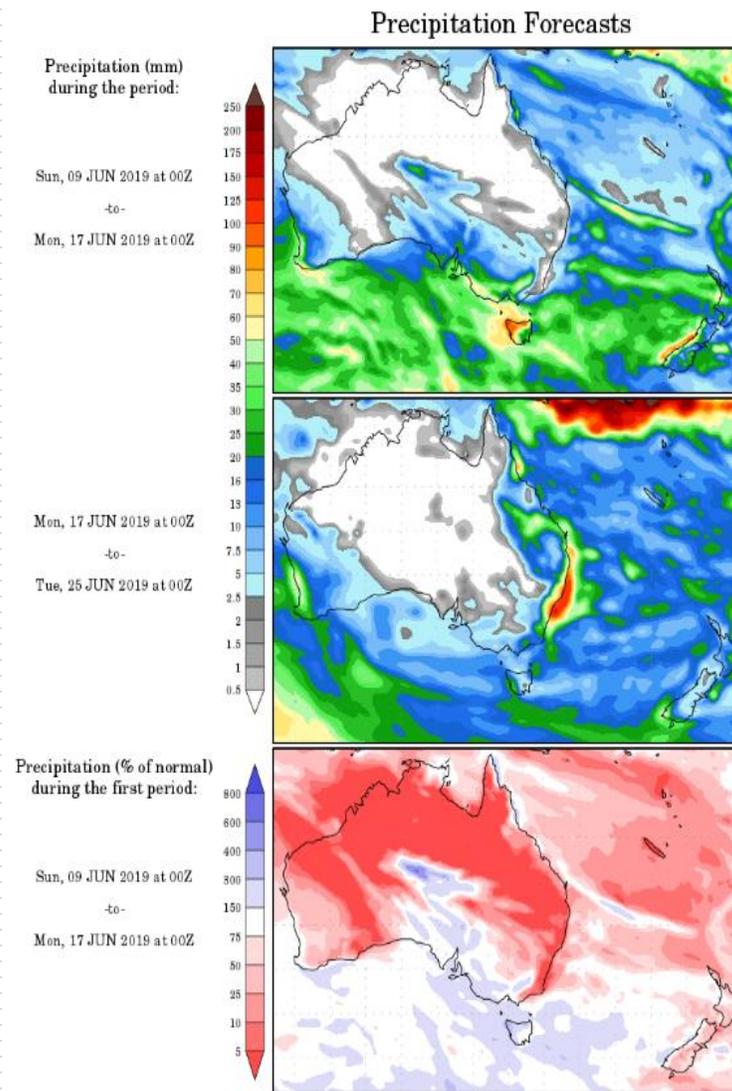
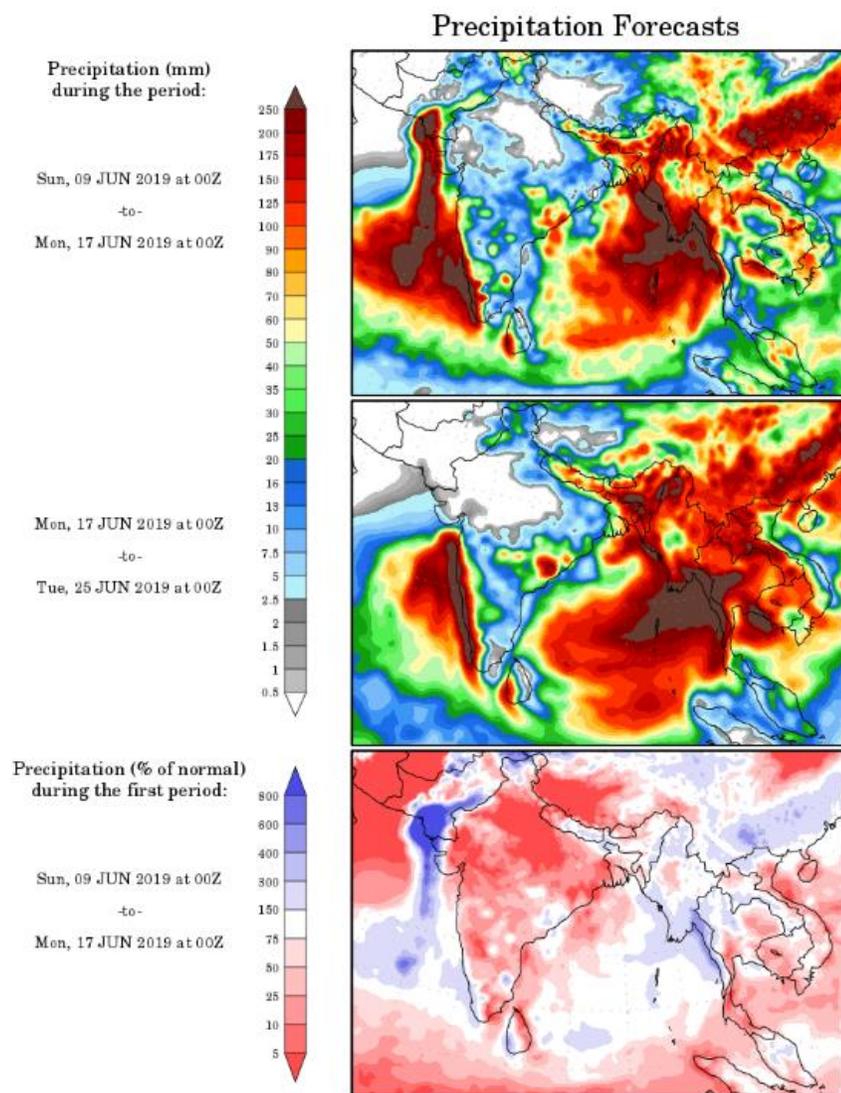
Map released: June 6, 2019

Data valid: June 4, 2019

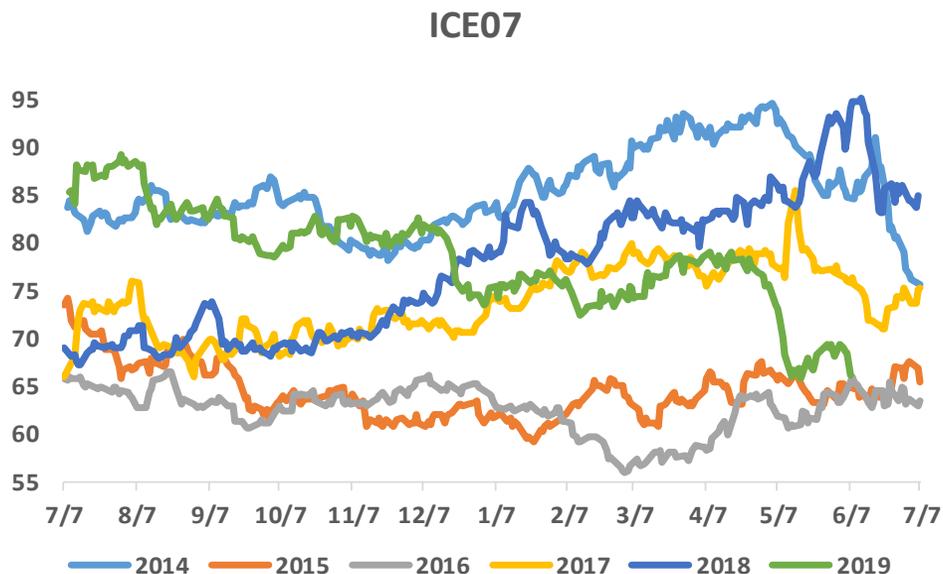
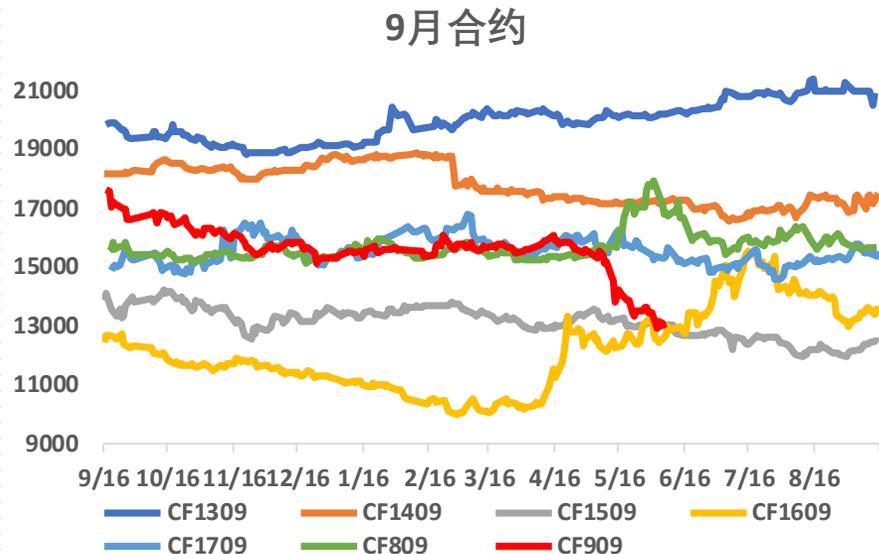


佐治亚等地预计未来降雨有所增加。

# ▶ 1. 天气情况



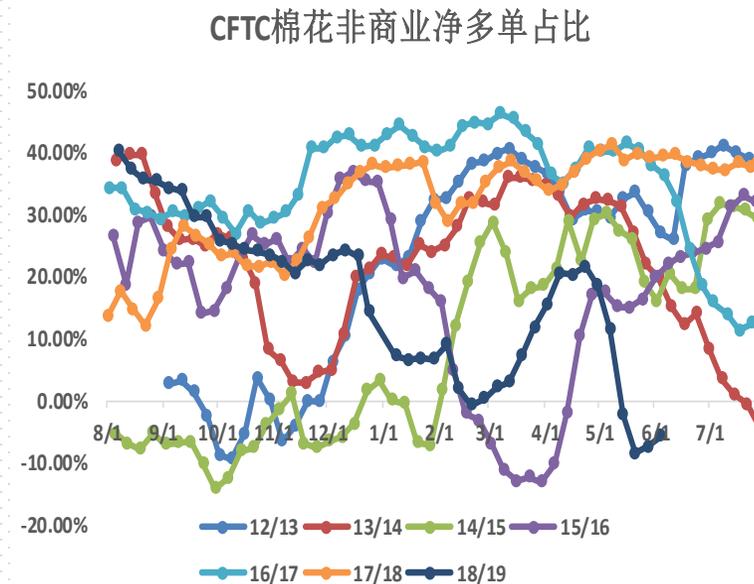
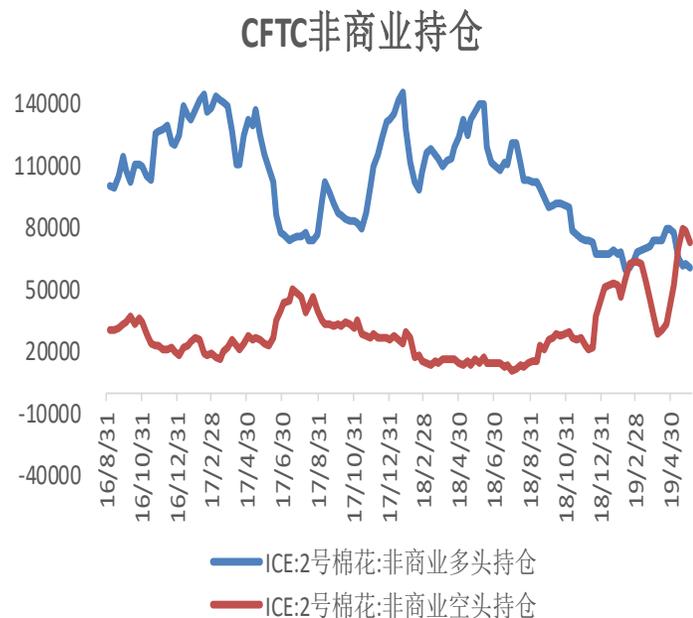
## 2. 上周行情回顾



国内：郑棉继续大幅下跌，成交依旧不好，下游观望为主；纯棉纱市场交投清淡，市场成交鲜少，纺企出货意愿较强，价格大幅下跌，抛货现象显著增加，市场价格较乱。

国际：ICE07上周二触及每磅69.91美分的高点，随后市场重心转向美墨贸易谈判，5月31日当周显示除印度外基本无其余大得买家，ICE07上周三开始下跌，价格在周五收盘时暴跌至65.59美分；印棉上市量下降，价格有所回落，印-美价差高位。

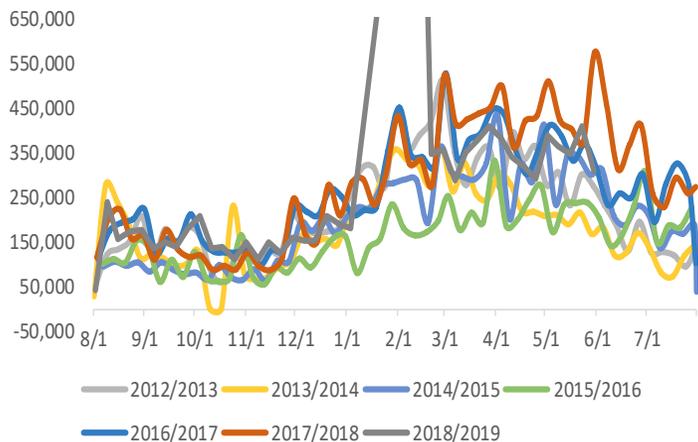
### ▶ 3. CFTC非商业持仓



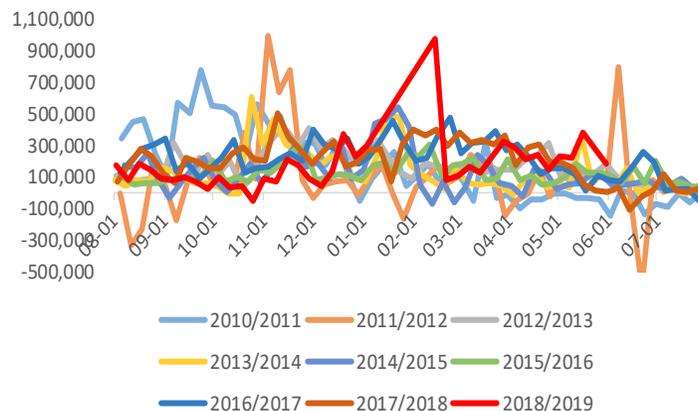
截至6月4日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头60929（-1433）张，空头72855（-5724）张，ICE总持仓208314（-7501）张，净多占比-5.73%，低位运行。

# 4. 美棉出口销售 (单位: 包)

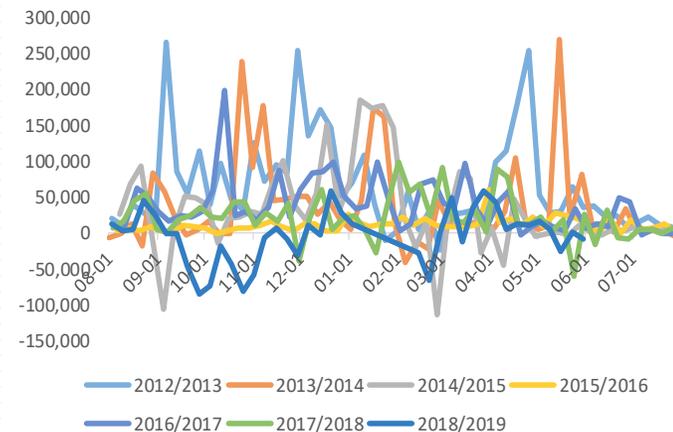
### 陆地棉周度出口



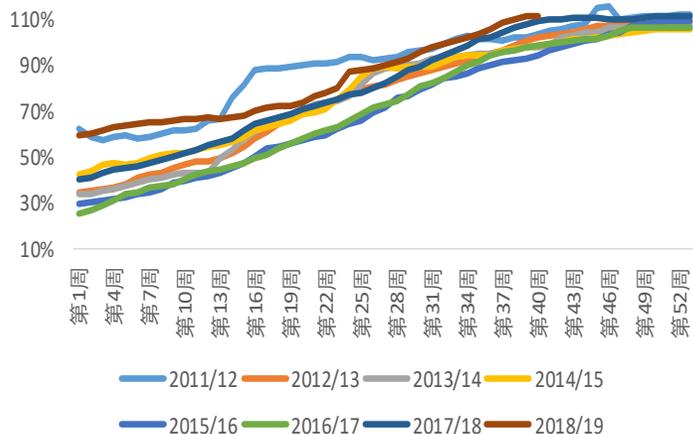
### 当前市场年度净销售



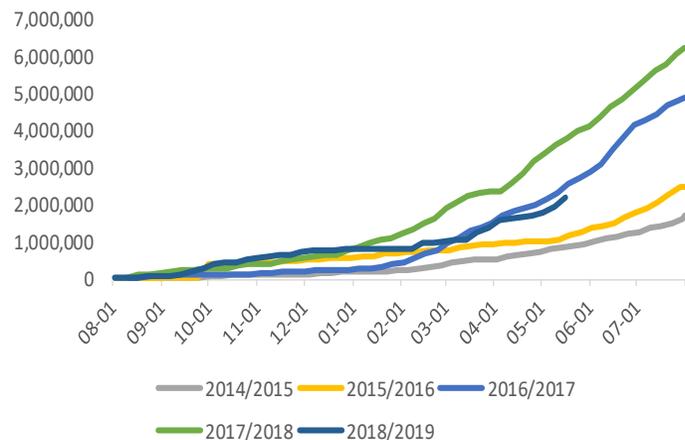
### 当前市场年度净销售-中国



### 美棉销售进度



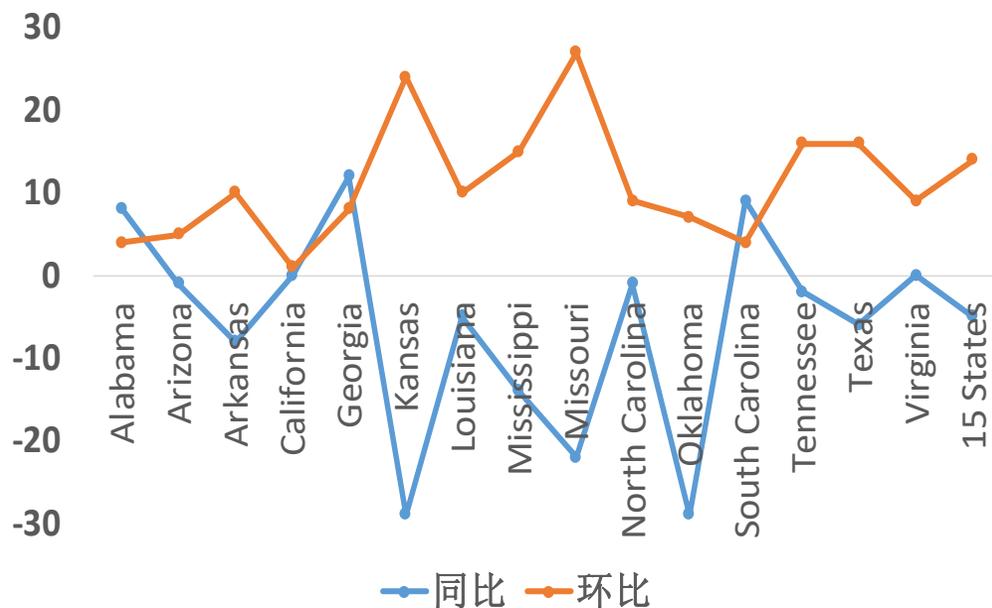
### 陆地棉下一年度累计净销售



截至5月30日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到359万吨，销售进度112%(参考5月USDA); 美棉装运量累计达到246万吨，装运进度68.5%，慢于去年同期。

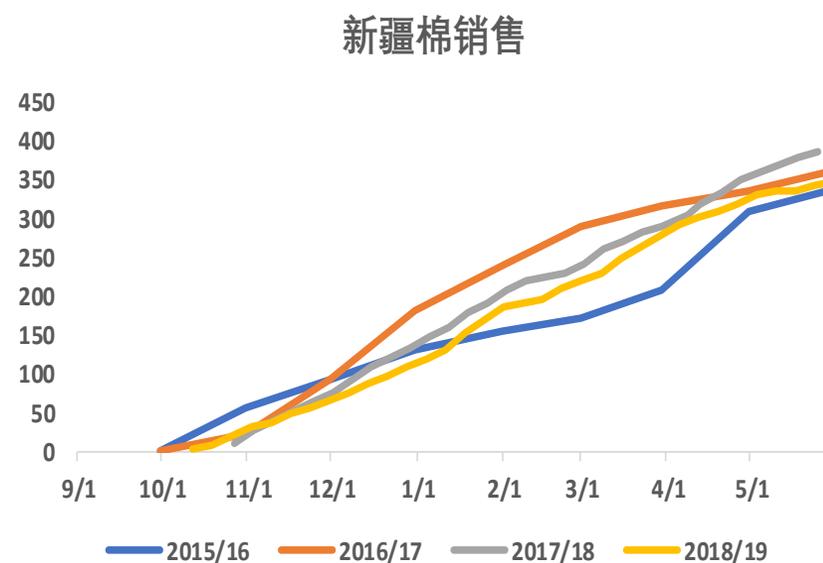
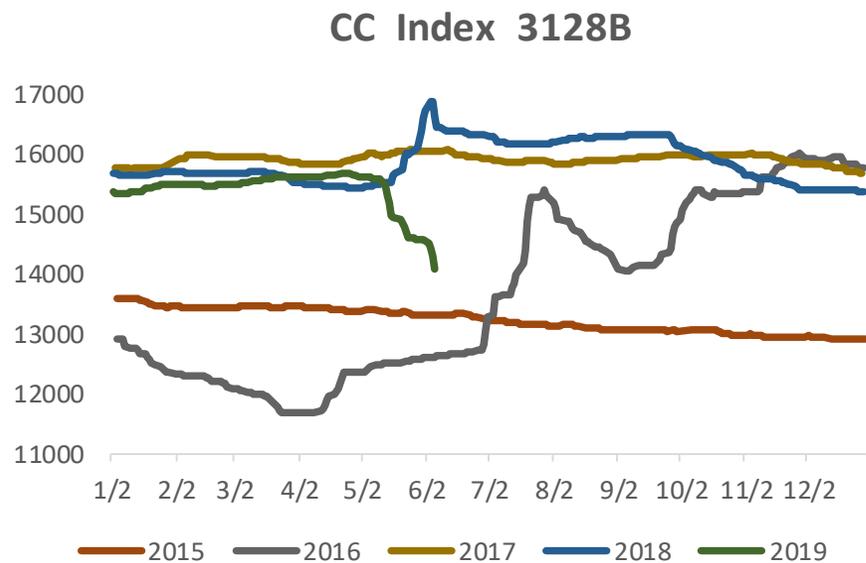
## ▶ 5. 美棉种植生长

6月2日当周种植进度同环比



截至6月2日当周美棉种植进度71%，上周57%，去年同期74%，5年均值72%。其中得州种植进度64%，去年同期67%，密苏里州种植进度78%，去年同期100%。美棉现蕾率8%，去年同期9%，5年均值7%。

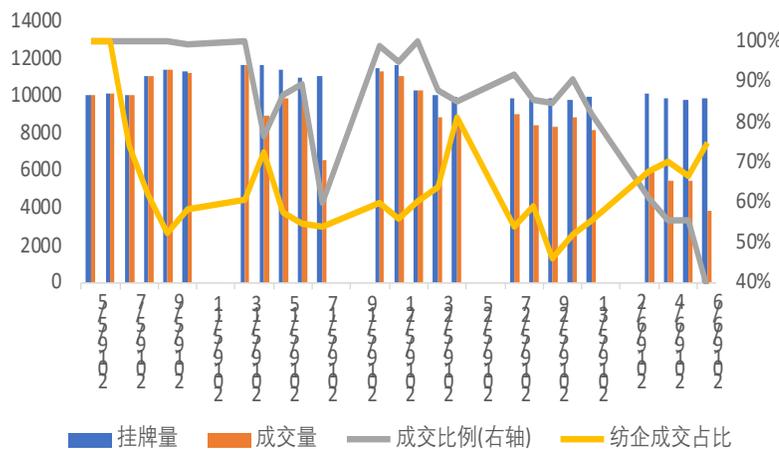
## ▶ 6.国内棉花销售



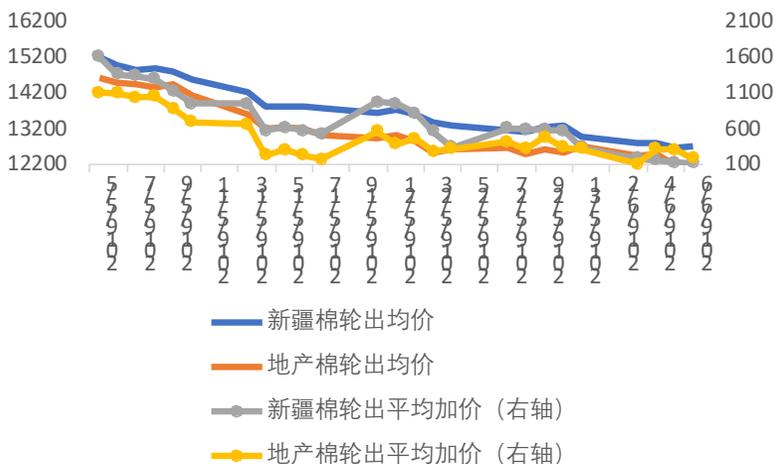
**销售：**据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至6月6日，新疆累计销售皮棉348.3万吨，去年同期398.5，成交明显缩量。

# 6.国内棉花销售

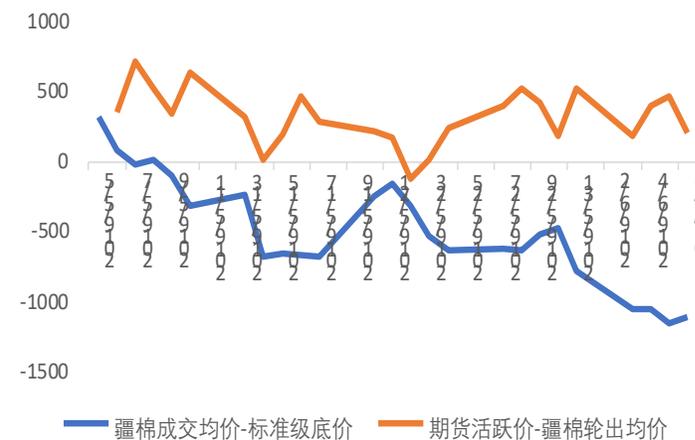
18/19年度国储成交



18/19年度国储轮出价



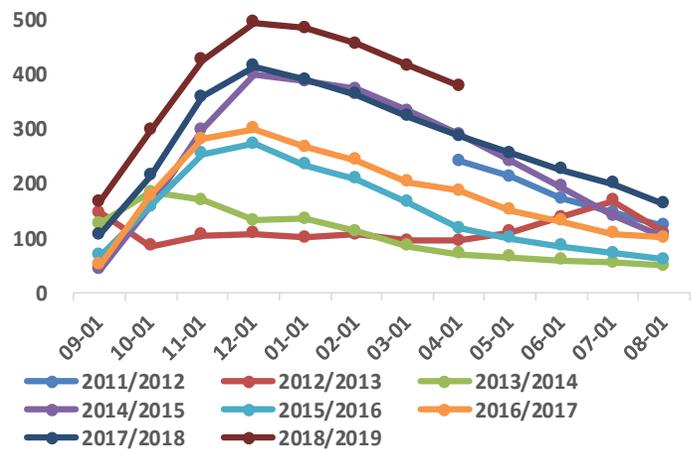
18/19年度国储轮出性价比



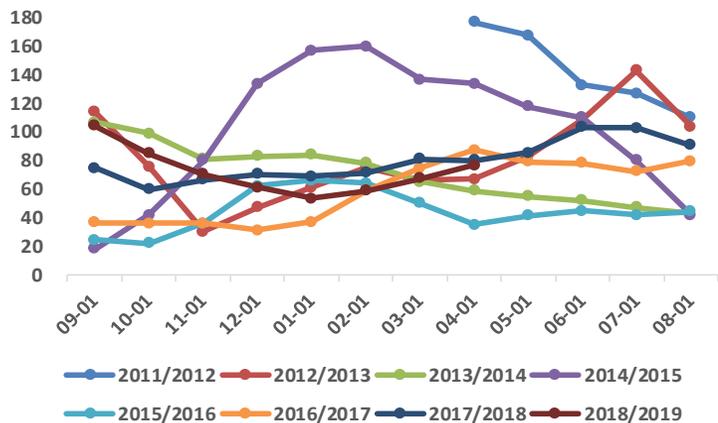
2019年国储轮出前五周挂牌量共计26.3万吨，累计成交22.4万吨，成交率85%，其中纺企成交占比64%。上周国储成交量价齐跌，6月10-14日当周标准级销售底价为13828（+3）元/吨。

# 7. 工商业库存

### 商业库存

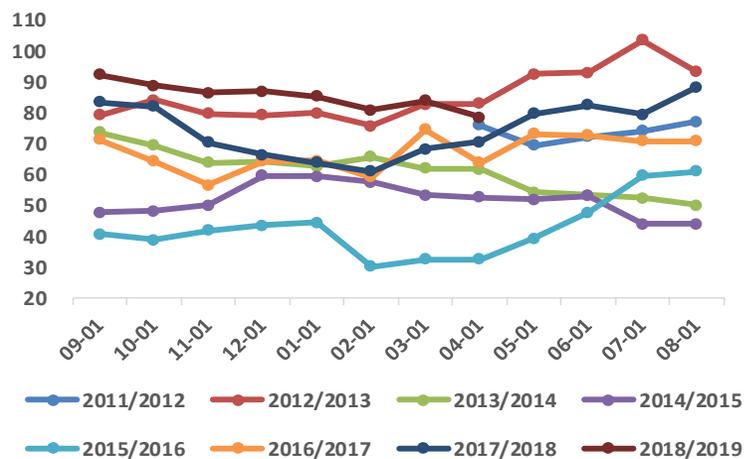


### 商业库存：内地

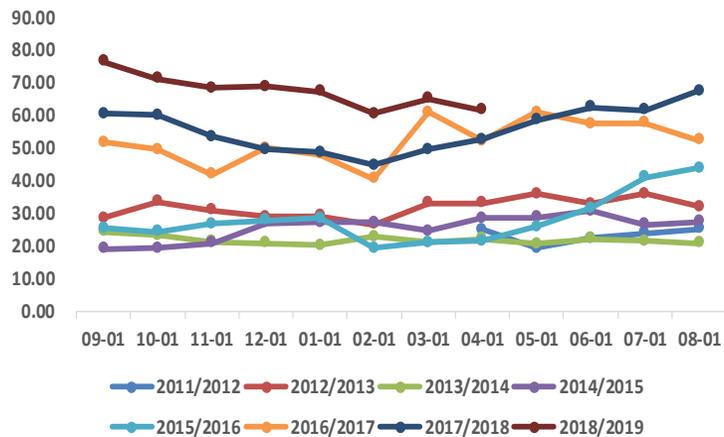


2019年4月底全国棉花商业库存379.5万吨，环比减少37万吨，同比增加92.2万吨；

### 工业库存

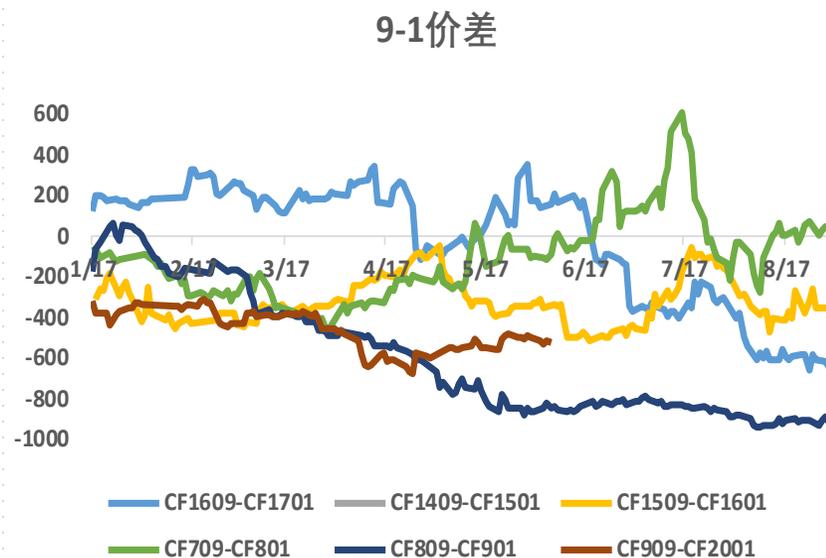
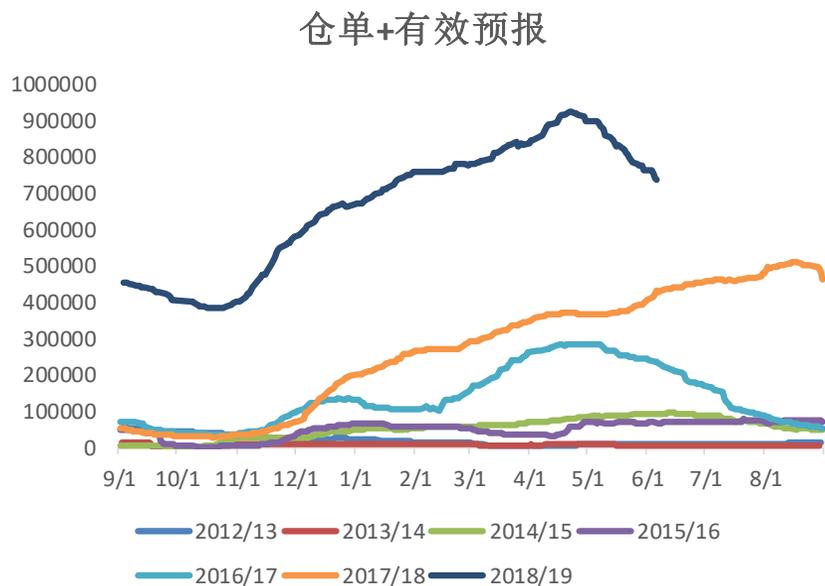


### 工业库存：新疆棉



2019年4月底全国棉花工业库存78.68万吨，环比减少5.5万吨，同比增加7.95万吨。

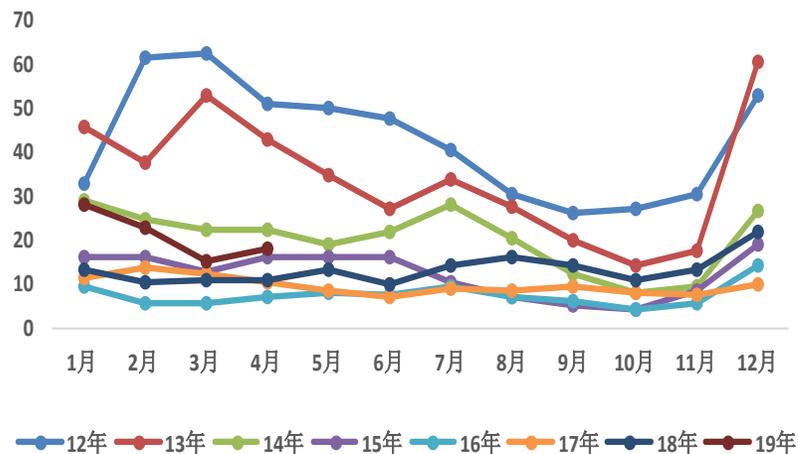
## 8. 仓单



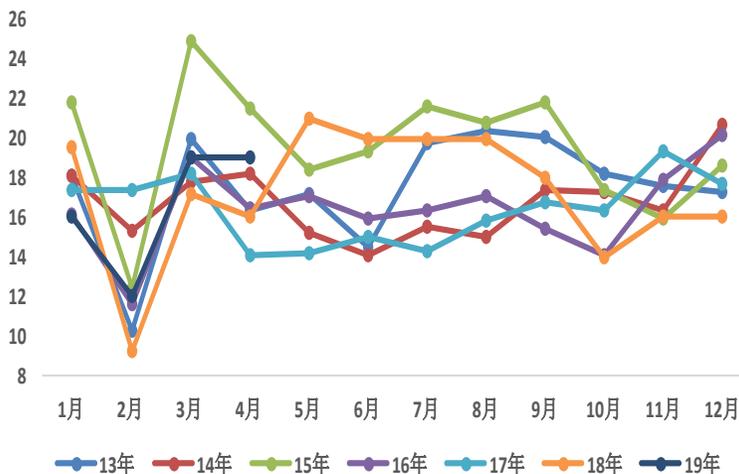
截至2019年6月6日，郑棉期货市场仓单共计17572张，有效预报890张，仓单+有效预报折棉花总量73.8万吨。

# 9. 进口

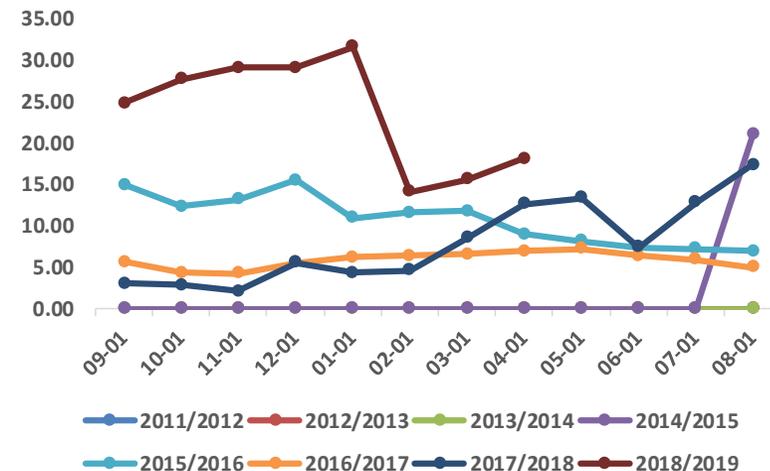
### 棉花月度进口量



### 棉纱线月度进口量



### 进口棉-港口库存

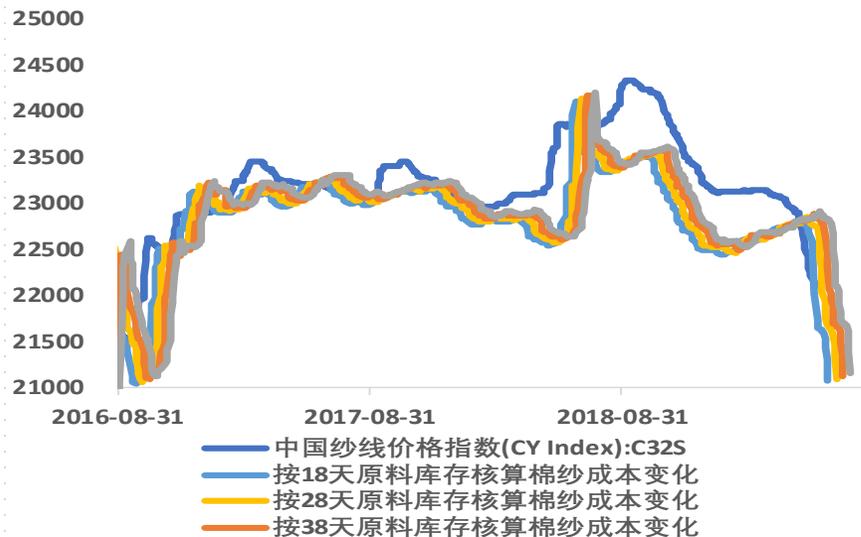
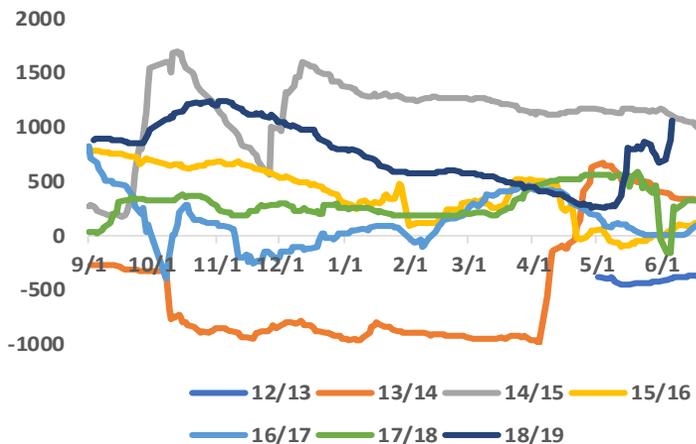


2019年4月中国进口皮棉18万吨，同比增加7万吨，环比增加3万吨，截至4月底，18/19年度累计进口棉花144万吨，同比增加64万吨。4月底保税区未通关棉花库存18.1万吨，同比增加5.5万吨，环比增加2.5万吨。

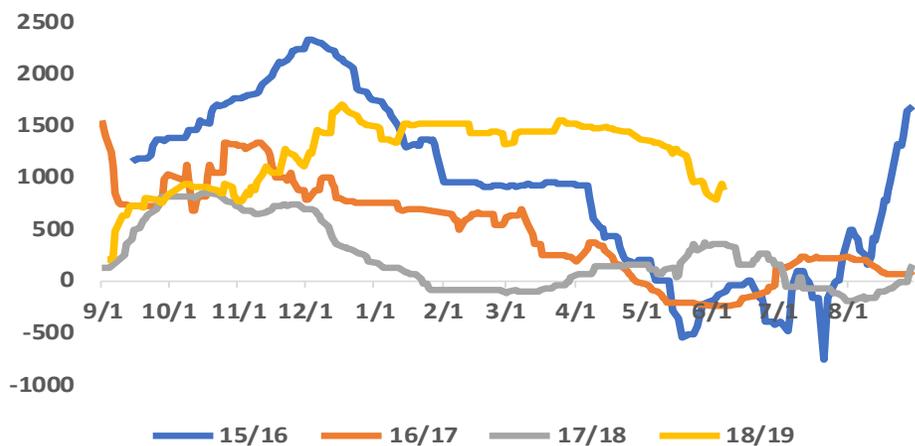
2019年4月我国进口棉纱线19万吨，同比增加3万吨，环比持平，截至4月底，18/19年度累计进口棉纱130万吨，同比减少2万吨。

# 10.成本和利润

### 现货成本纺C32S利润



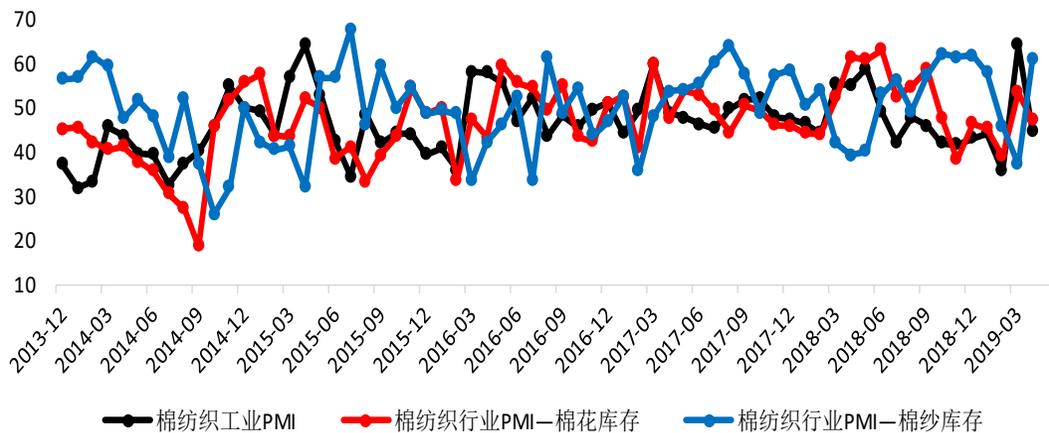
### CY C32S-越南C32S



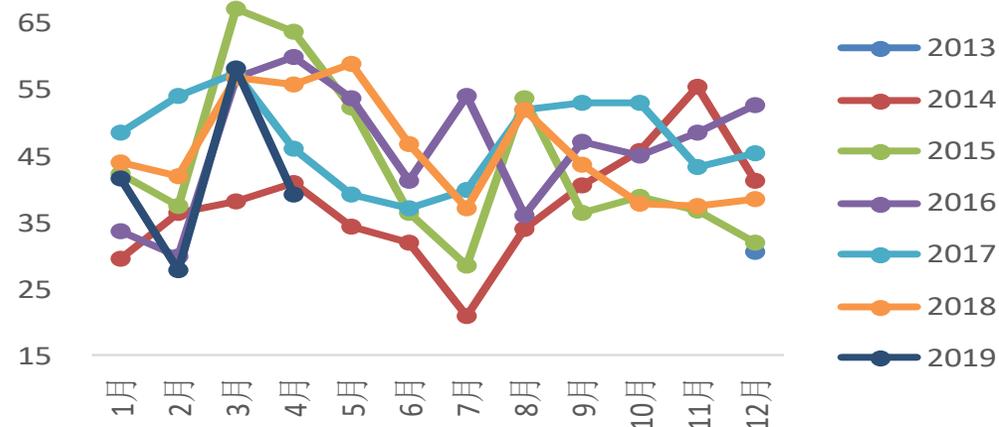
纯棉纱成品库存继续增加，价格下跌，纺企纺纱亏损加大，亏损1000以下，开工减少；印纱美金继续价格走弱，CY C32S-越南C32S现货价在780（+100）一线。进口纱库存较高，远期外纱订货利润负值。

# 11. 棉纺织行业采购经理人指数

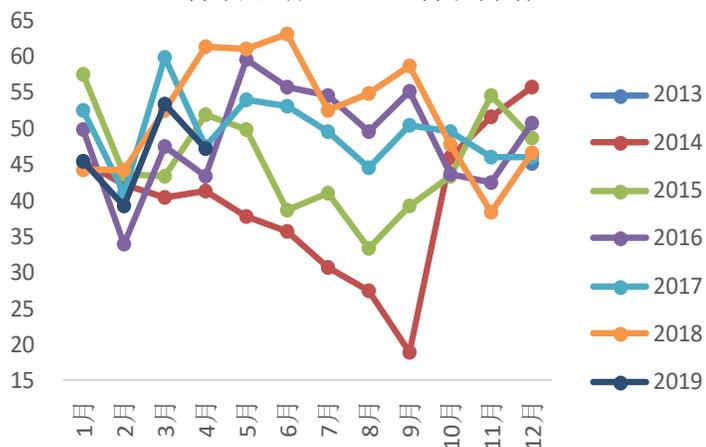
棉纺织行业PMI



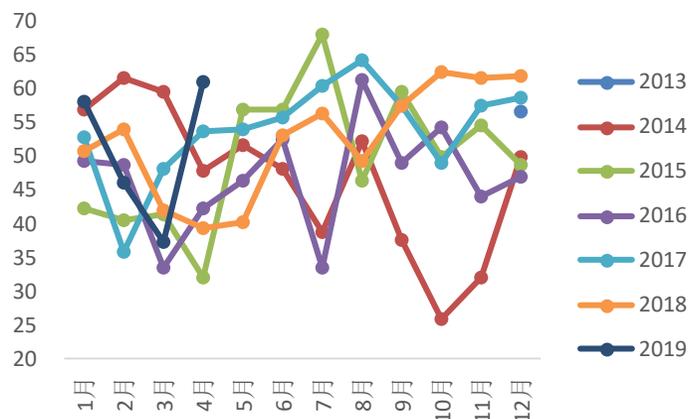
棉纺织行业PMI—新订单%



棉纺织行业PMI—棉花库存



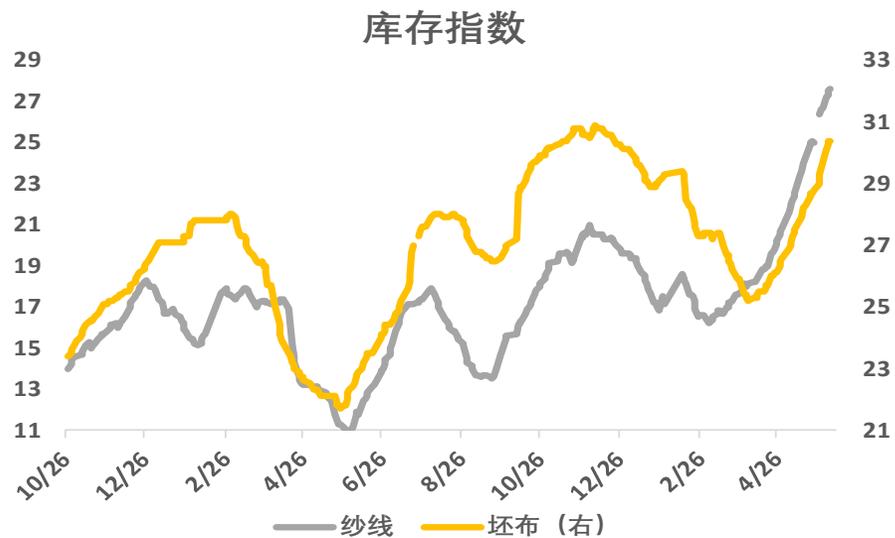
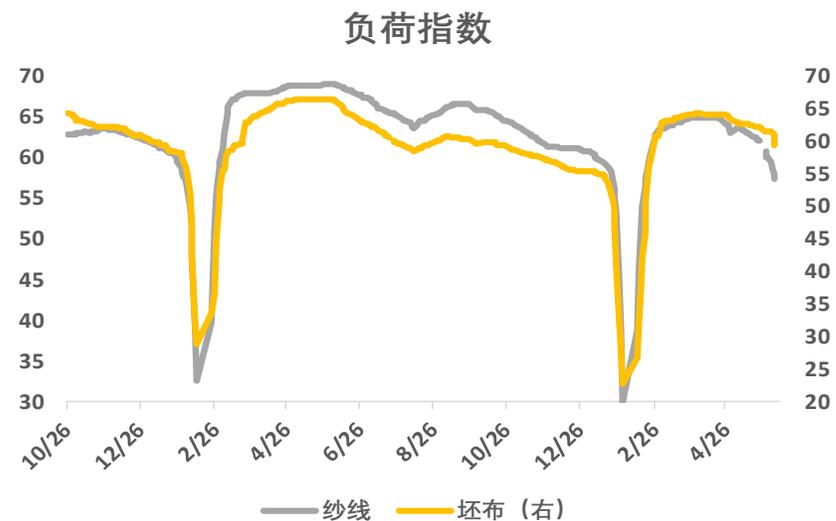
棉纺织行业PMI—棉纱库存



2019年4月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为44.85%，环比减19.49个百分点，同比减10.28个百分点，在50%枯荣线以下。

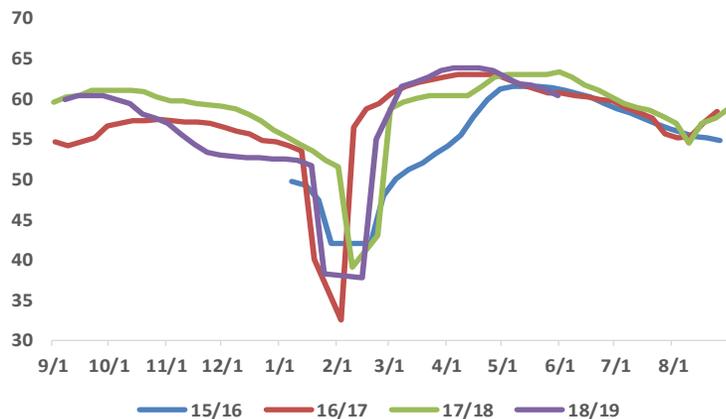
## ▶ 12.纺织企开工和库存

	2019/6/6	2019/6/3	变化	幅度
纱线负荷指数	57.40	59.40	-2.00	-3.48%
坯布负荷指数	59.40	61.40	-2.00	-3.37%
纱线库存指数	27.60	27.20	0.40	1.45%
坯布库存指数	30.40	30.10	0.30	0.99%

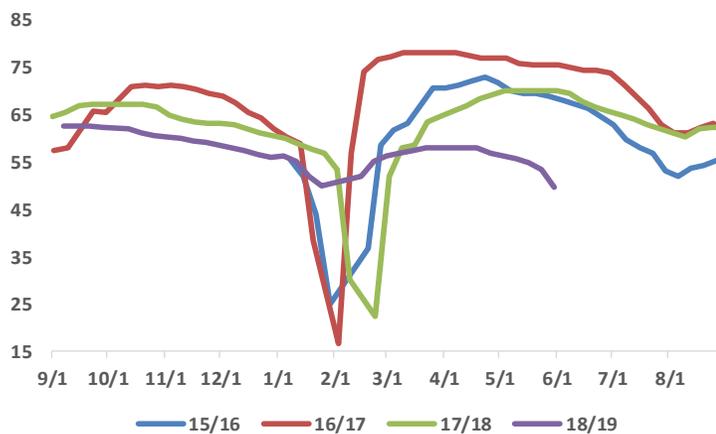


# 12. 纺织企开工和库存

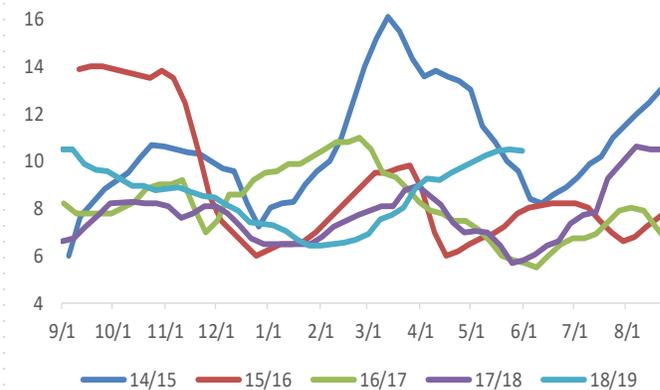
### 纯棉纱厂负荷



### 纯棉布厂负荷



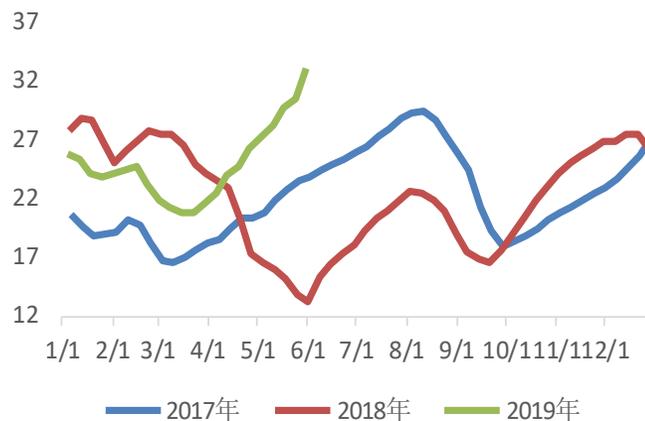
### 进口纱港口库存



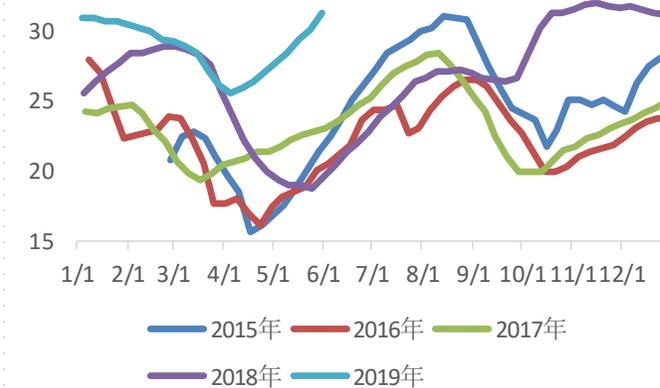
### 纺企棉花库存



### 纺企棉纱库存

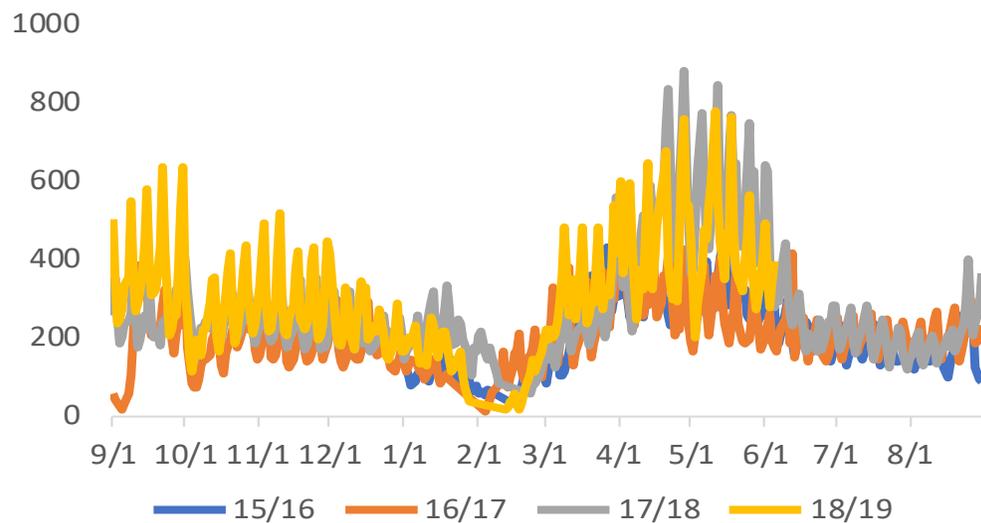


### 织厂坯布库存

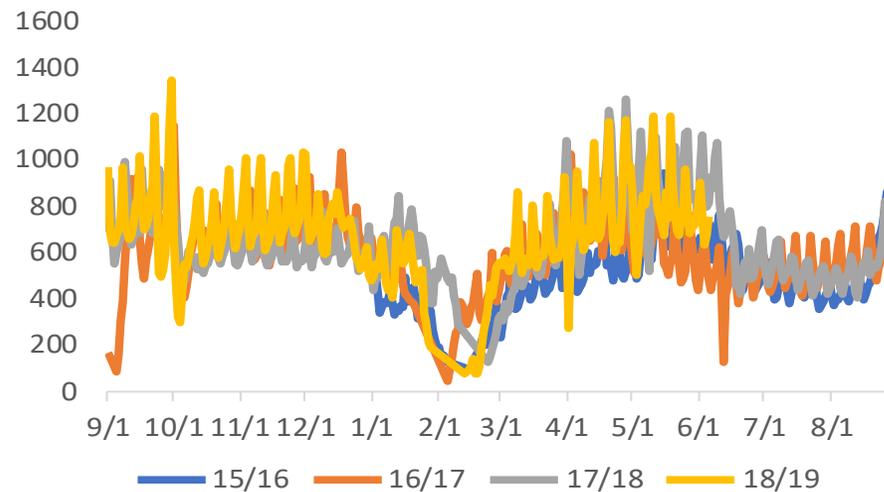


## ▶ 13. 下游消费

轻纺城:短纤布成交

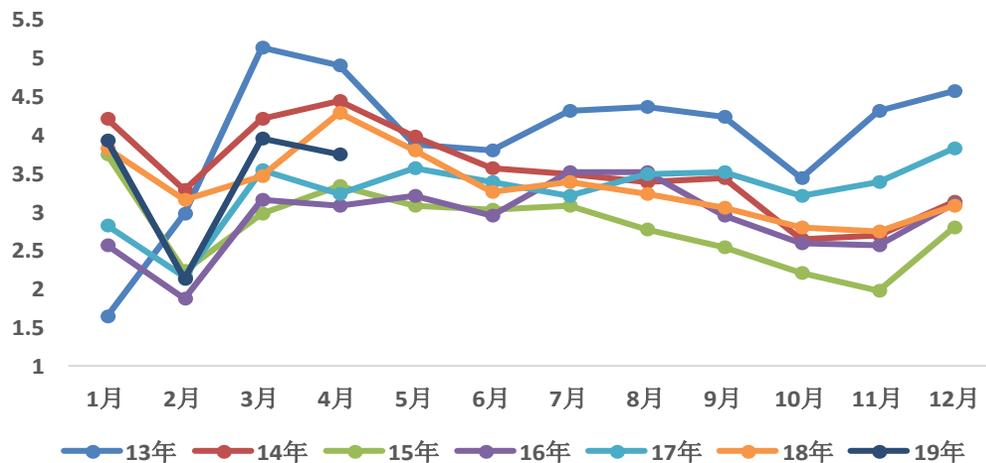


轻纺城:长纤布成交

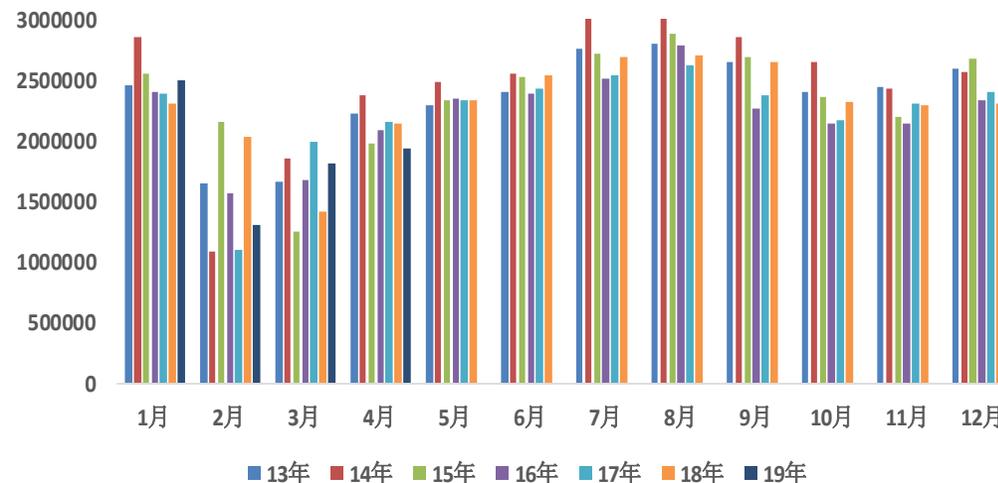


## ▶ 13. 下游消费

### 棉纱线月度出口量



### 纺织品服装出口额

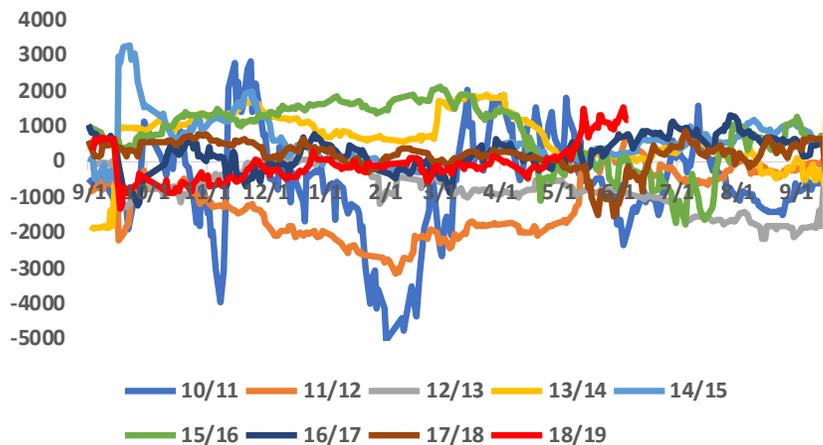


2019年4月，我国出口棉纱3.75万吨，环比减0.23万吨，同比减0.54万吨。

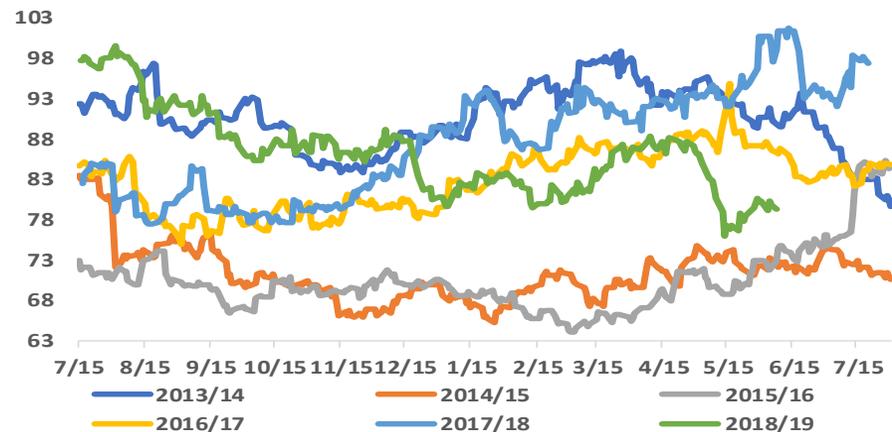
2019年4月，我国出口纺织品服装约194.6亿美元，同比降低9.1%，环比提高7%。其中出口纺织纱线、织物及制品97.9亿美元，同比降低6.7%，环比提高2.8%；出口服装及衣着附件96.7亿美元，同比降低11.3%，环比提高11.7%。

# ▶ 14. 价差发现

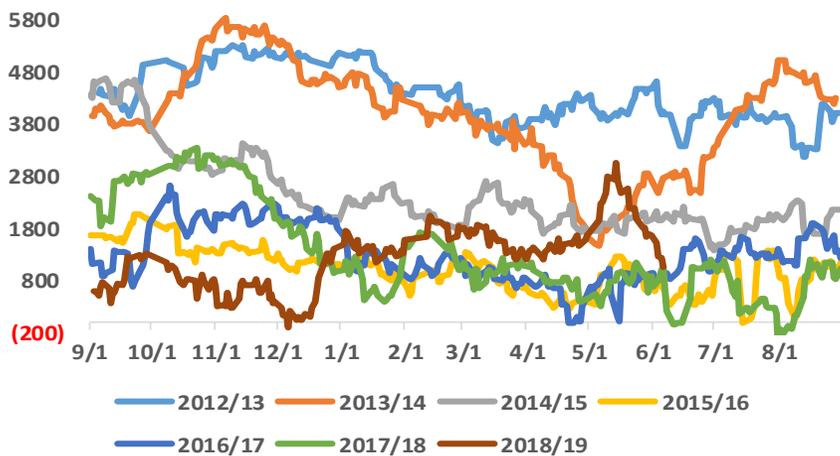
### 9月基差



### CotlookA

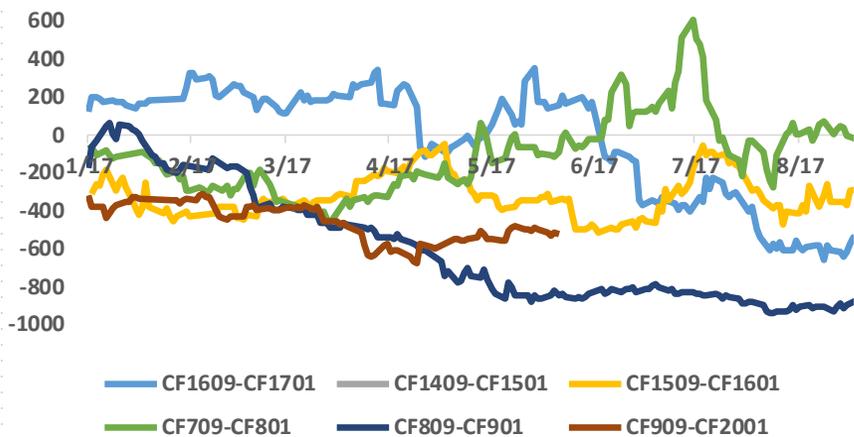


### 3128B-美棉1%港口提货价EMOT

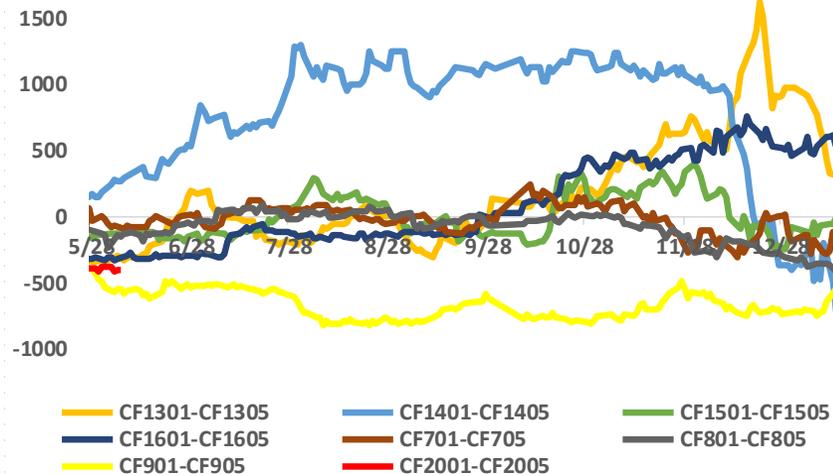


# 14. 价差发现

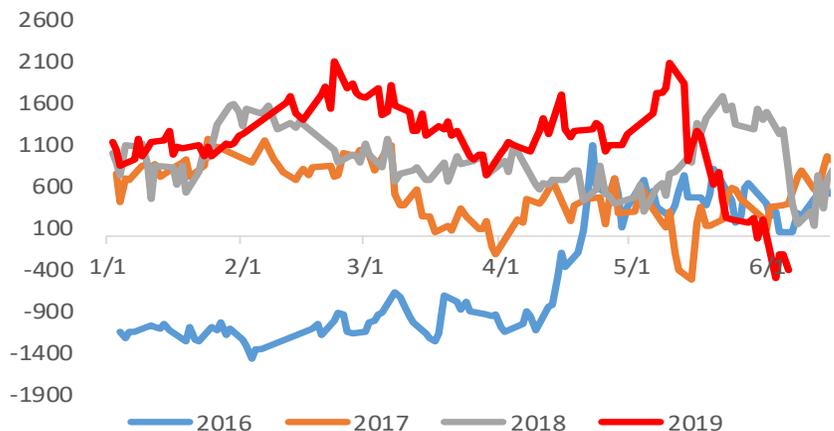
### 9-1价差



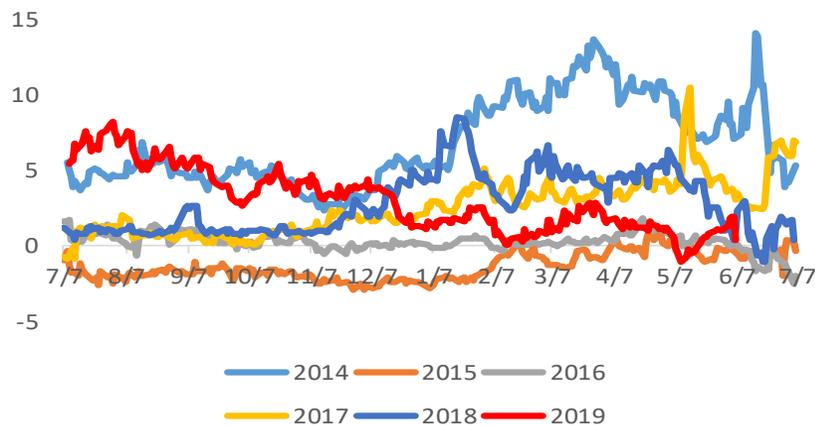
### 1-5价差



### CF09-ICE07折盘面价差



### ICE07-ICE12

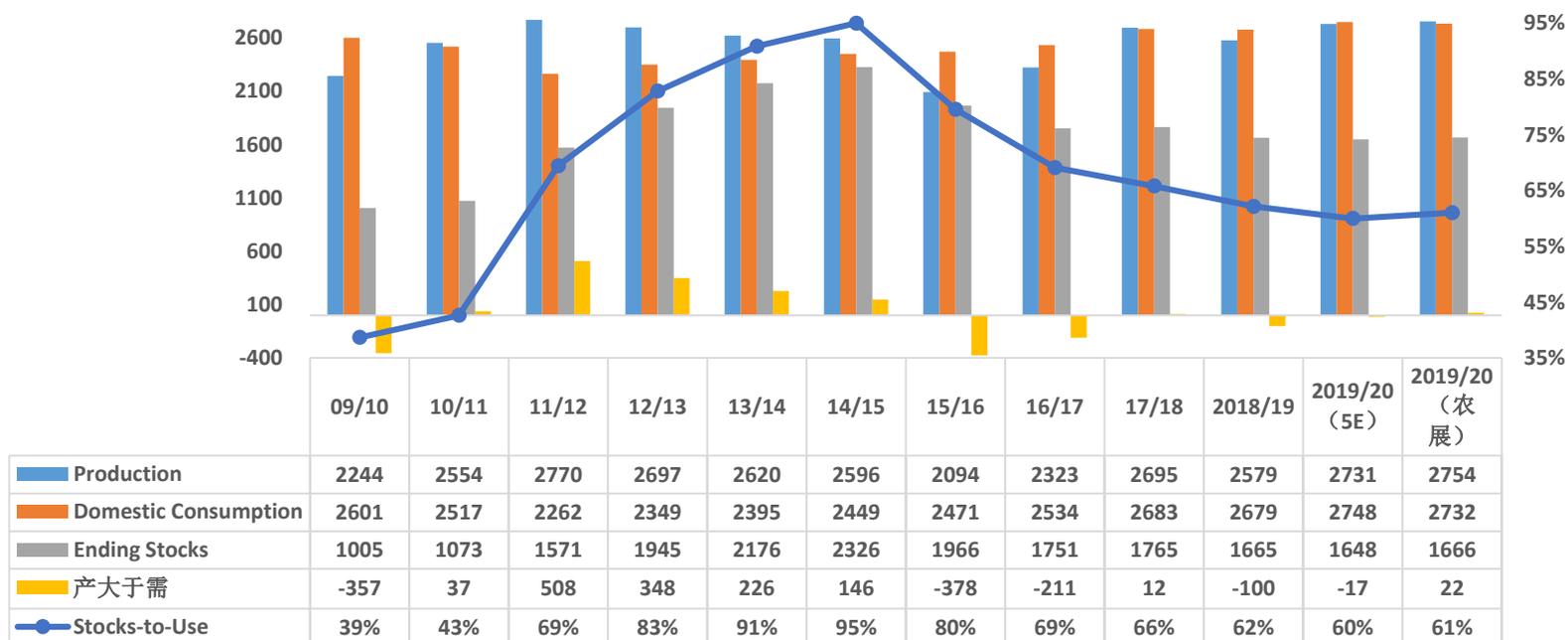


## ▶ 15. 全球供需平衡表

根据USDA5月全球产需预测，旧作2018/19年度全球棉花产量较4月下调10.8万吨至2579万吨；全球消费较4月下调10.3万吨至2672万吨；全球棉花产小于需100万吨；全球期末库存较4月上调0.5万吨至1665万吨，全球库消比较4月上调0.26个百分点至62.3%。

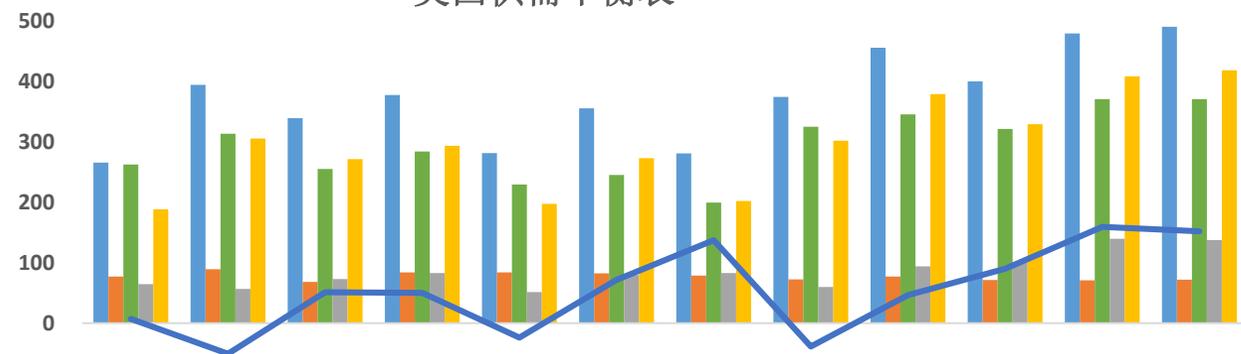
新作2019/20年度全球棉花产量2732万吨，同比增加153万吨，消费2742万包，同比增加70万吨，全球产略小于需，期末库存小幅下降，同比减少17万吨%，库存消费比60.1%，同比减少2.21个百分点。

全球供需平衡表



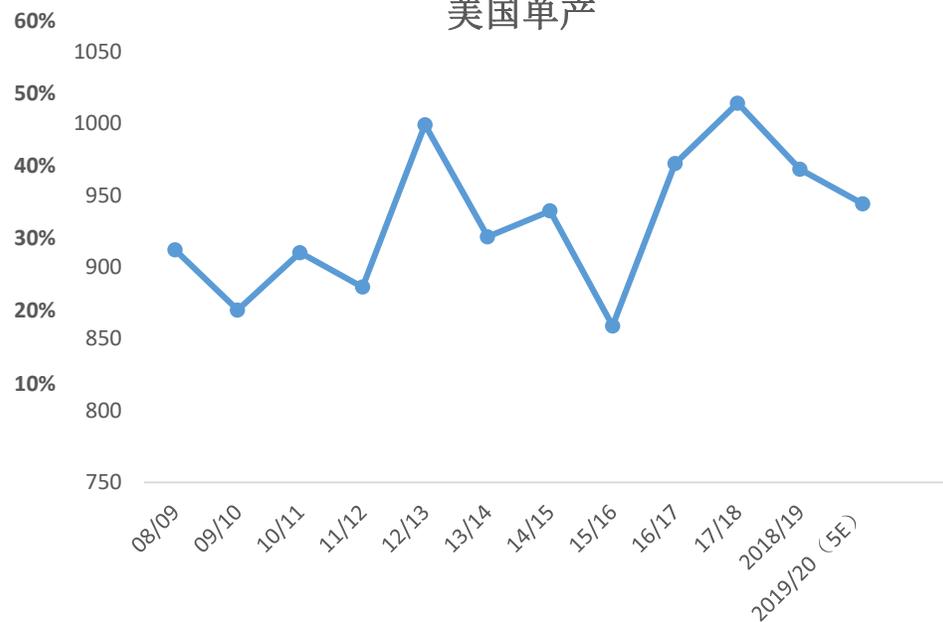
# ▶ 16. 美国供需

美国供需平衡表



	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	2018/19	2019/20 (5E)	2019/20 (农展)
Production	265	394	339	377	281	355	281	374	456	400	479	490
Domestic Consumption	77	89	68	84	84	82	79	72	77	71	71	72
Exports	262	313	255	284	229	245	199	325	345	321	370	370
Ending Stocks	64	57	73	83	51	79	83	60	94	101	139	137
产大于需	188	305	271	293	197	273	202	302	379	329	408	418
Stocks-to-Use	19%	14%	23%	23%	16%	24%	30%	15%	22%	26%	32%	31%

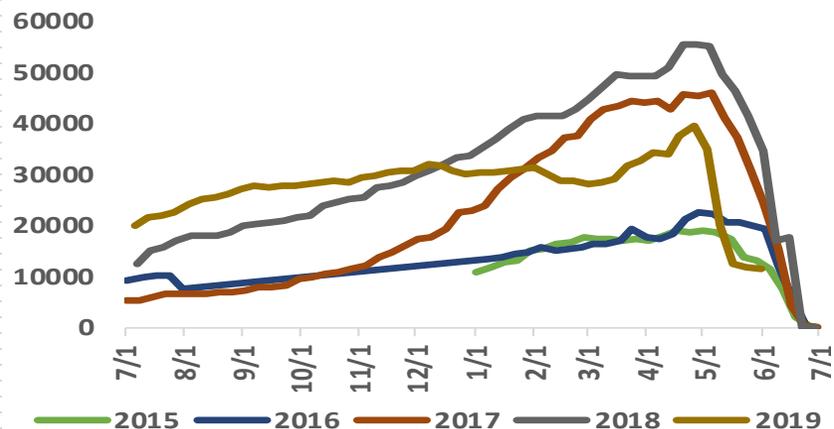
美国单产



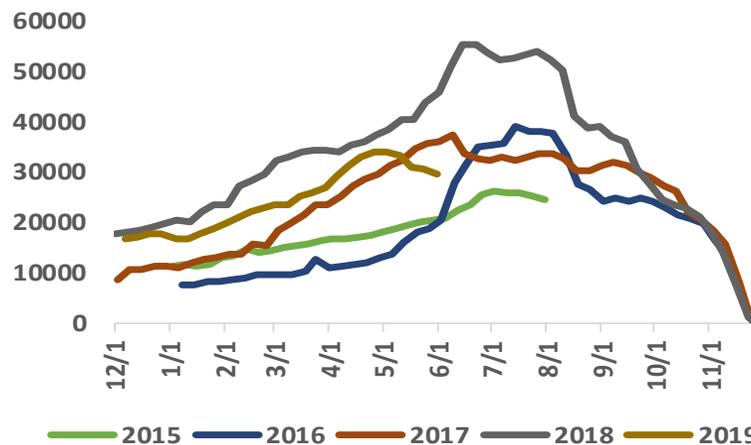
根据USDA5月全球产需预测，旧作2018/19年度美棉产量环比4月调减1万吨、出口调减6万吨，期末库存小幅调增。新作2019/20年度美棉产量479万吨(其中单产944公斤/公顷，弃耕率9%)，同比增加79万吨，出口370万吨，同比增加49万吨，期末库存139万吨，同比增加38万吨。

# ▶ 16. 美国供需

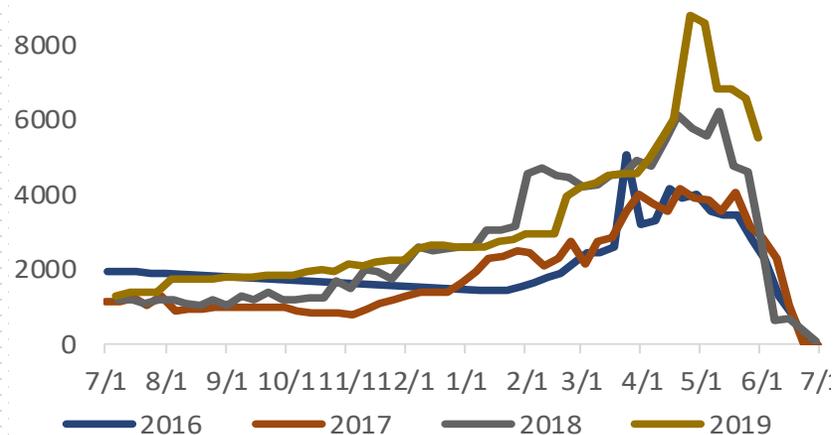
### 7月未点价卖出合约



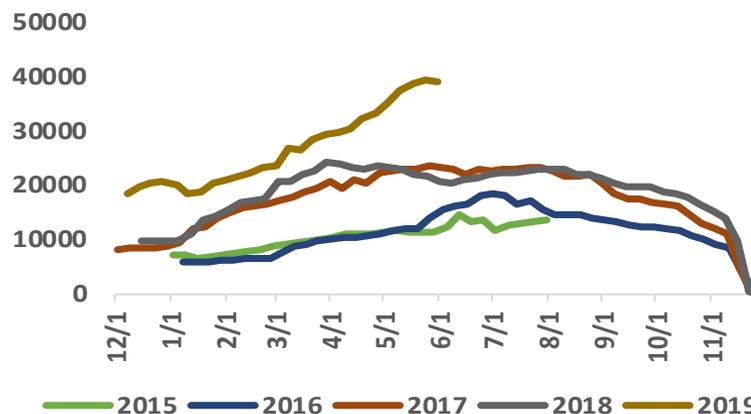
### 12月未点价卖出合约



### 7月未点价买入合约



### 12月未点价买入合约

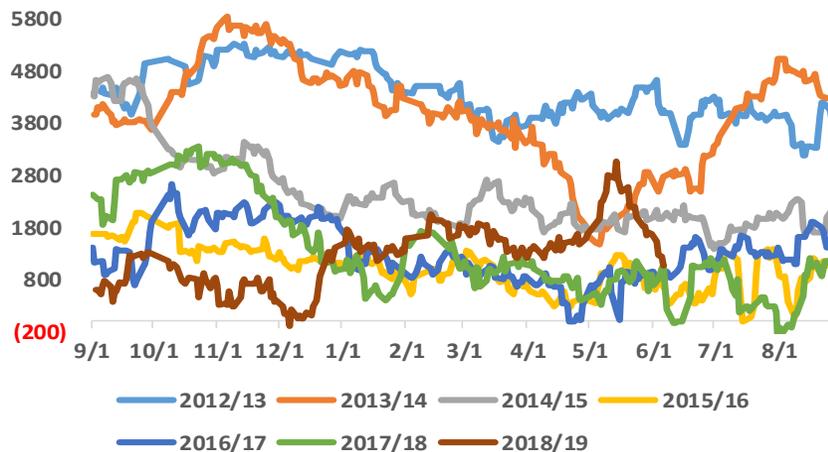


# 16. 美国供需

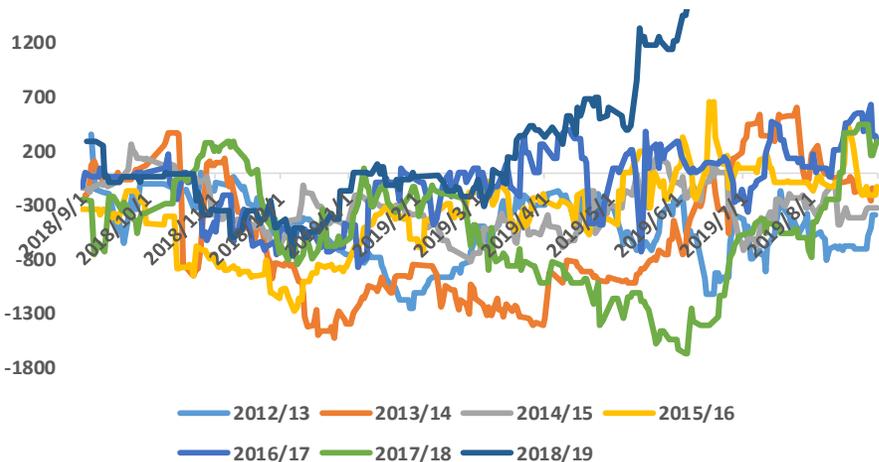
### 中间价:美元兑人民币



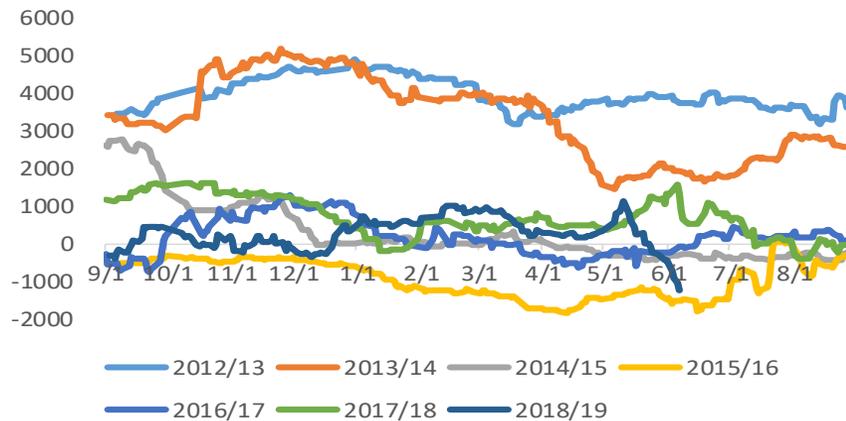
### 3128B-美棉1%港口提货价EMOT



### 印棉-美棉1%M级港口提货价



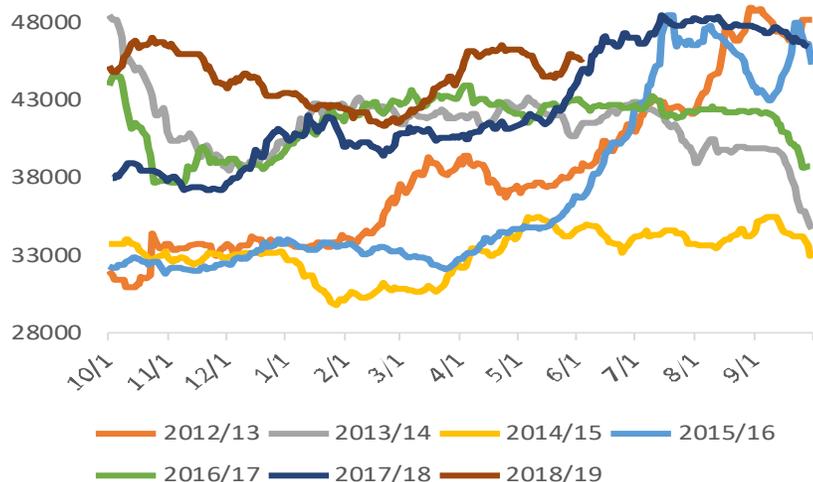
### 3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar 6



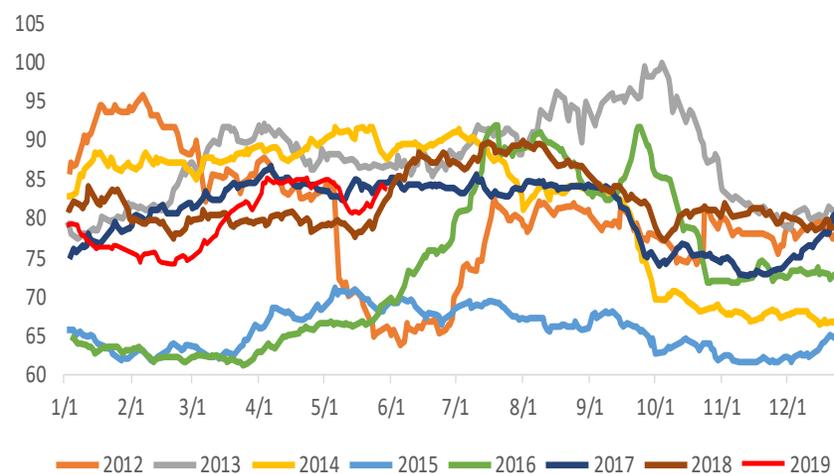
# ▶ 17. 印度供需

印棉产量	CAI				CAB				USDA				
	15/16	16/17	17/18(6月)	18/19(6月)	15/16	16/17	17/18(11月)	18/19(11月)	15/16	16/17	17/18	18/19(5月)	19/20(5月)
期初库存	114	62	61	48	112	62	74	80	230	153	172	201	155
产量	573	573	621	535.5(0)	564	587	629	614	564	588	631	555(-33)	621
进口	39	53	26	52.7(0)	39	53	27	26	23	60	37	30(-1)	30
总供应量	<b>726</b>	<b>688</b>	<b>707</b>	<b>636</b>	<b>715</b>	<b>701</b>	<b>730</b>	<b>719</b>	<b>817</b>	<b>800</b>	<b>840</b>	<b>786</b>	806
国内消费	546	528	542	535.5(0)	536	528	535	539	539	530	526	540	<b>551</b>
出口	117	99	117	78.2(0)	117	99	115	111	125	99	113	91	98
总消费	<b>663</b>	<b>627</b>	<b>660</b>	<b>614</b>	<b>653</b>	<b>627</b>	<b>650</b>	<b>649</b>	<b>664</b>	<b>629</b>	<b>639</b>	<b>631</b>	<b>649</b>
期末库存	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>48</b>	<b>22</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>80</b>	<b>70</b>	<b>153</b>	<b>171</b>	<b>201</b>	<b>155</b>	<b>157</b>
库存消费比	9.48%	9.79%	7.22%	3.60%	9%	12%	12%	11%	23%	27%	31%	25%	24%

Shankar 6



Shank-6 美元/磅



据AM数据，截至6月8日，印度新棉累计上市量492万吨，去年同期605万吨。

## ▶ 18. 总结

---

美国总统特朗普在推特上发文表示，“美国已经与墨西哥达成协议，原计划周一（10日）对墨西哥采取的关税措施无限期暂停。特朗普6日表示他将在本月早些时候在日本举行的20国集团（G20）峰会上与中国国家主席会晤后，才决定是否再对至少3000亿美元的中国商品进一步征收关税。贸易摩擦产生的负面影响反映到全球经济指标上，中期偏空，短期带来ICE回调。

供应端来看，印度价格高位略有回调，外纱销售利润转差；未来一周美国天气有利棉花种植；上周国储成交量价齐跌，日成交率跌破40%，本周标准级销售底价为13828（+3）元/吨，从调研情况看目前疆棉生长较好。

需求端来看，坯布原料库存近几年低点，秋冬订单目前尚未看到，织布厂负荷继续下降，纺企前期库存纺纱亏损1000以上，棉纱库存持续攀升，加上中美贸易战继续的担忧，以去库存为主要任务，短期国内纱价仍有下跌空间。

策略：基本面看，下游消费7月前预计短期仍将转差，内外棉低位，预计USDA6月月报中性偏空，郑棉短期震荡偏弱运行，单边可短空参与或保持观望，套利做空纺纱利润继续持有（CY09-CF09）。



# 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