

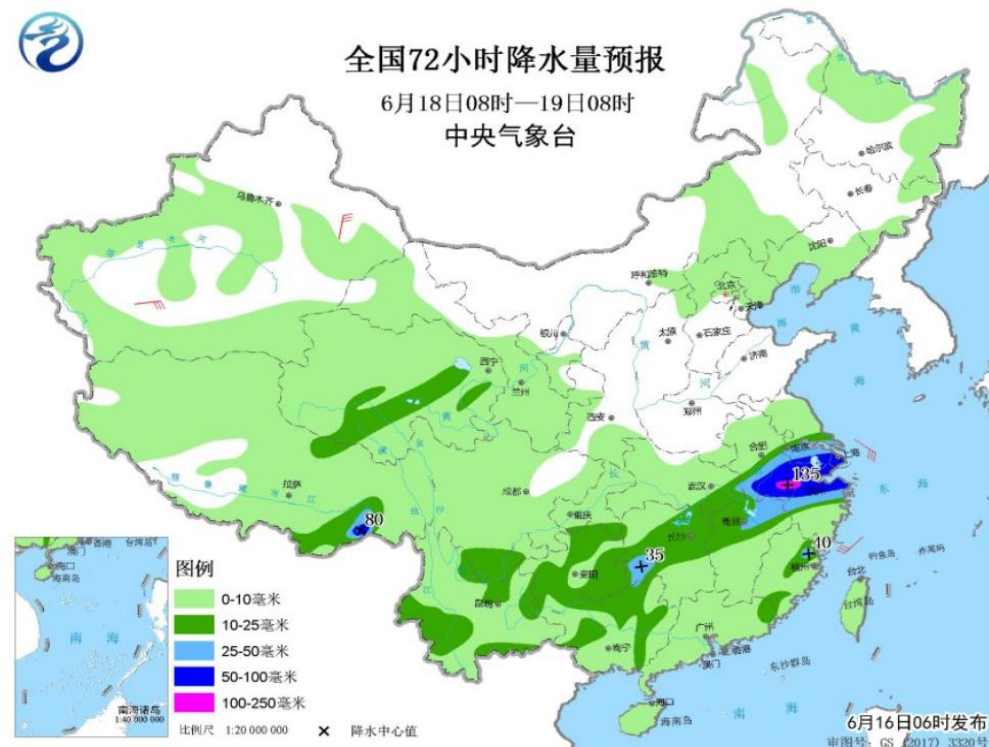


棉花&棉纱周报 (20190616)

国储棉当周轮出底价下调 关注中美贸易进展

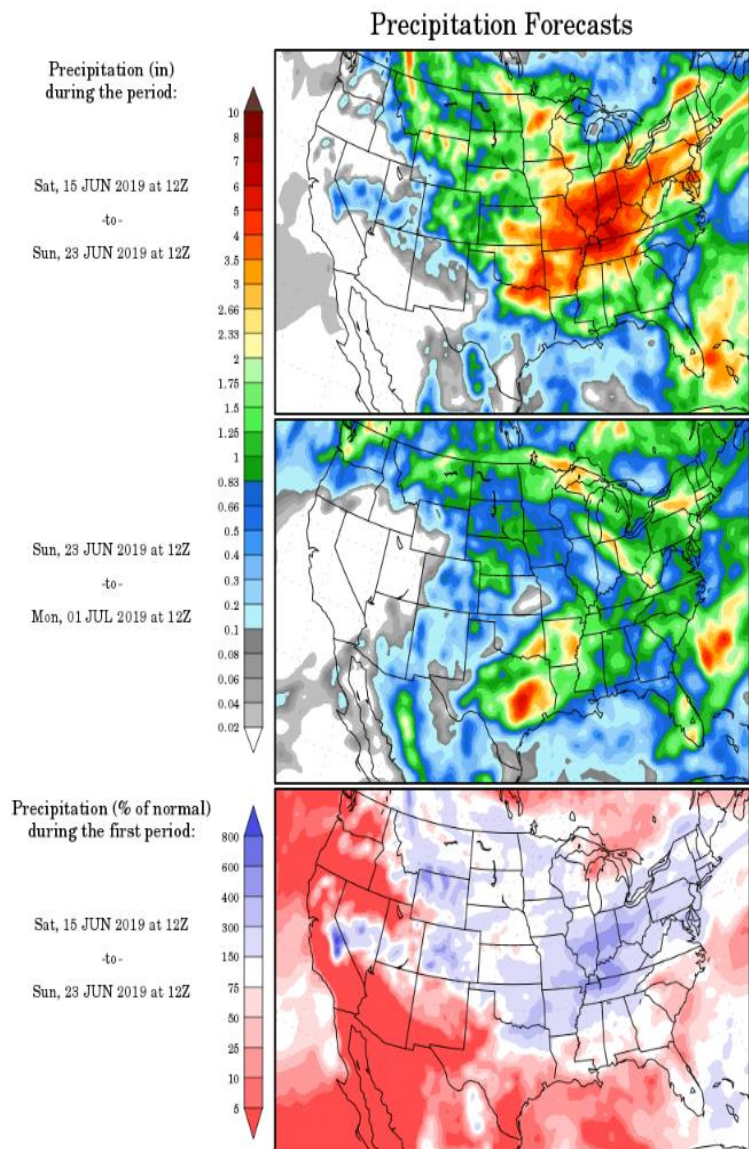
产业投资部 彭瑶

▶ 1. 天气情况



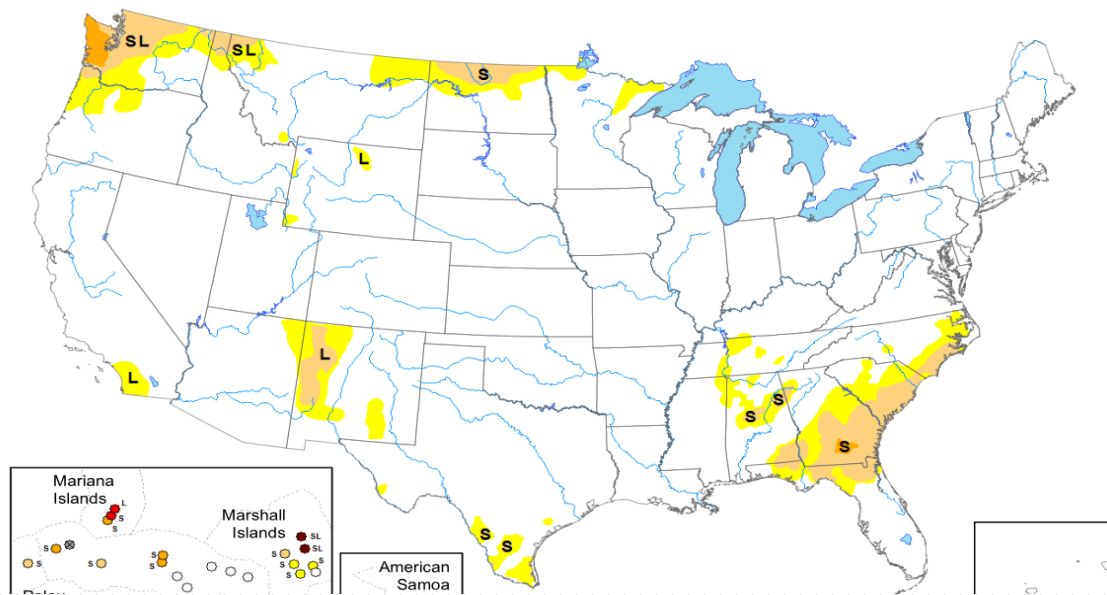
新疆棉花逐渐进入现蕾期。

▶ 1. 天气情况



Map released: June 13, 2019

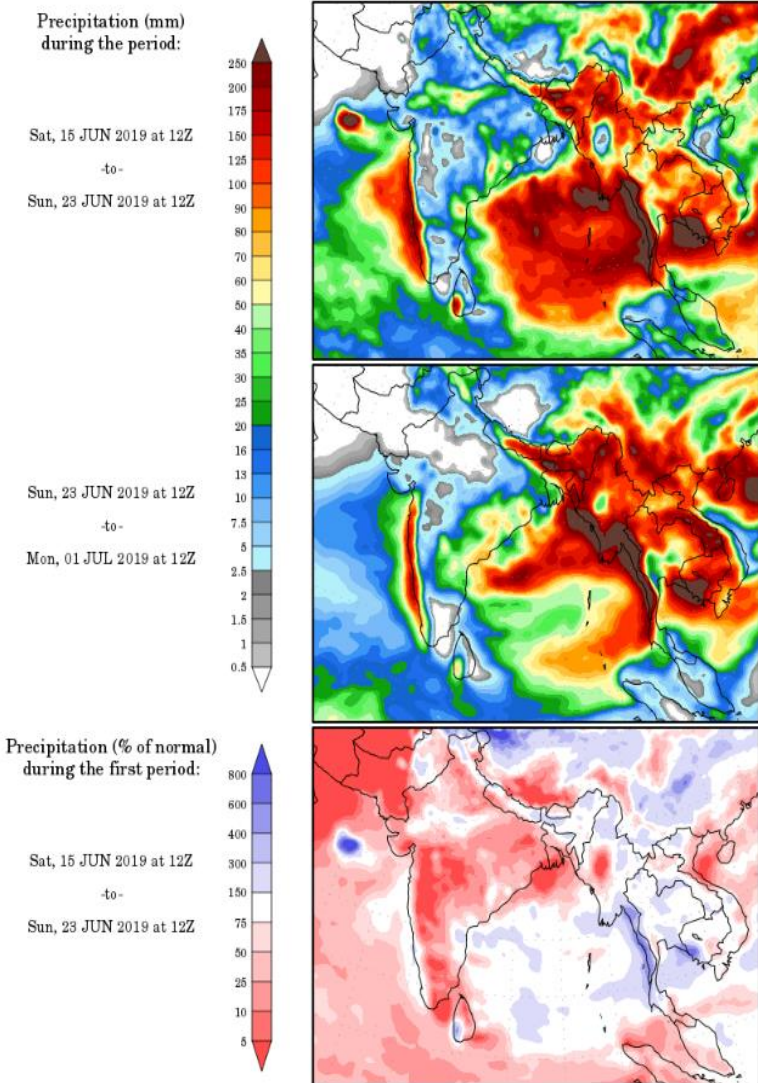
Data valid: June 11, 2019



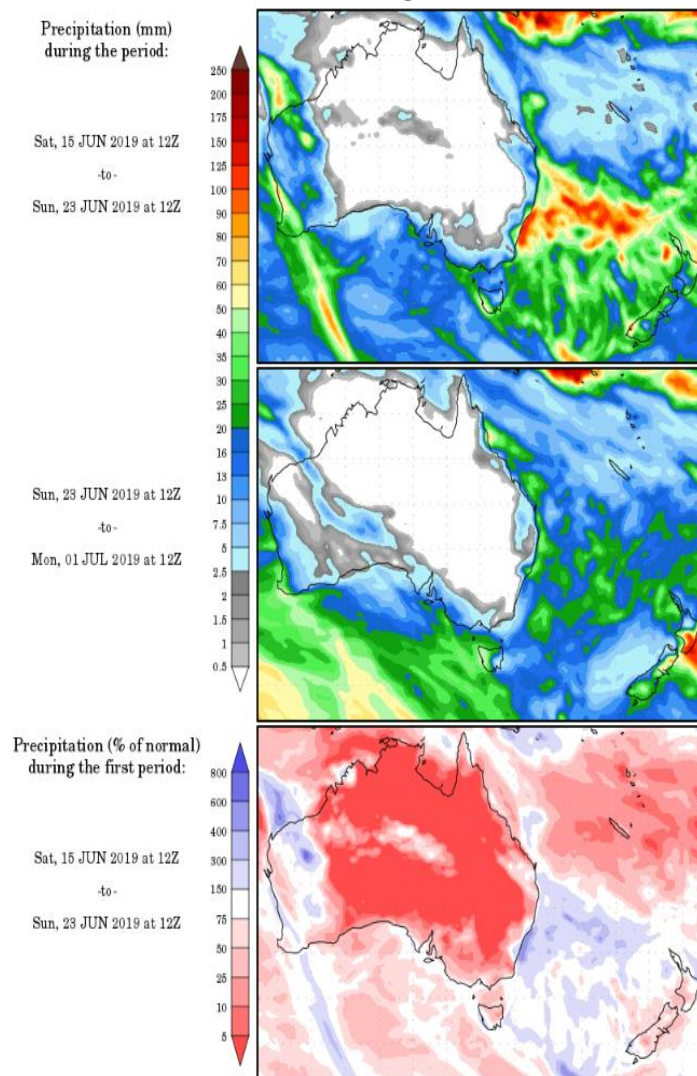
佐治亚等地预计未来降雨有所增加。

▶ 1. 天气情况

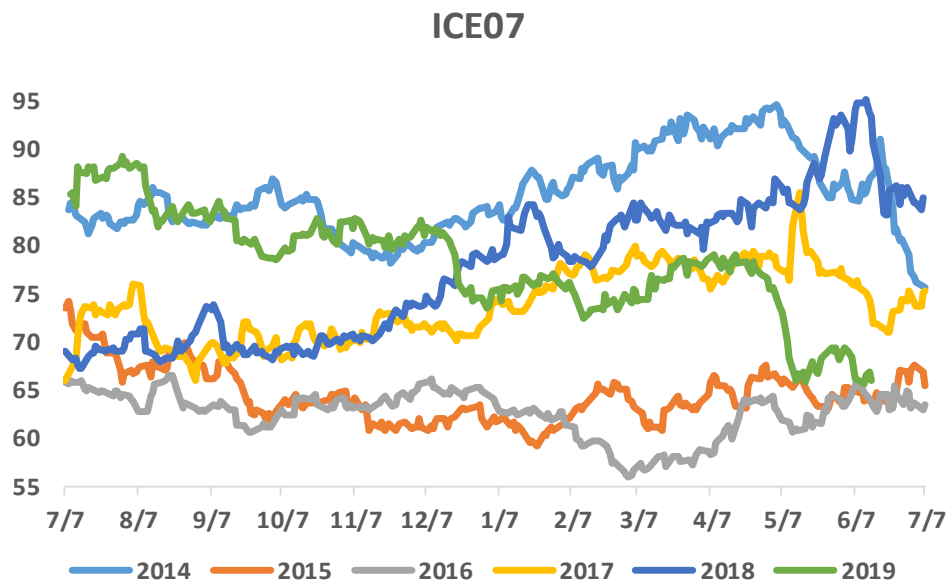
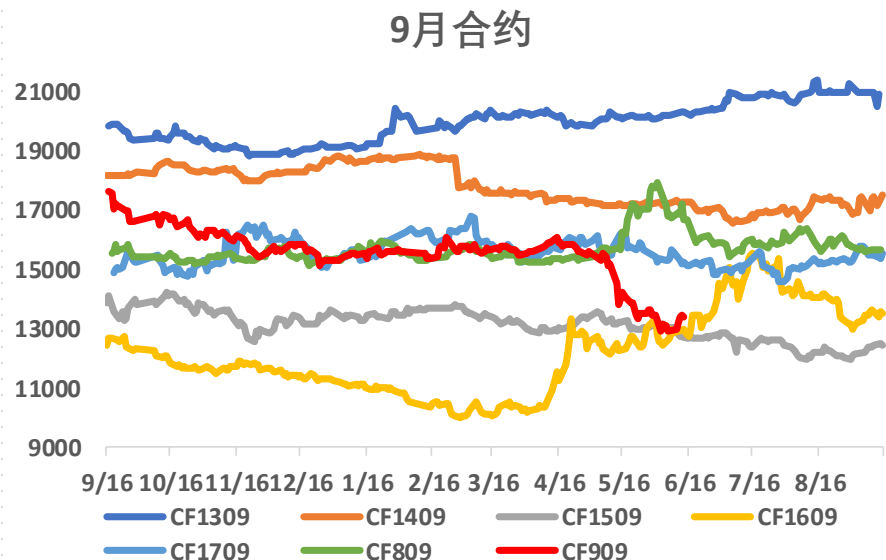
Precipitation Forecasts



Precipitation Forecasts



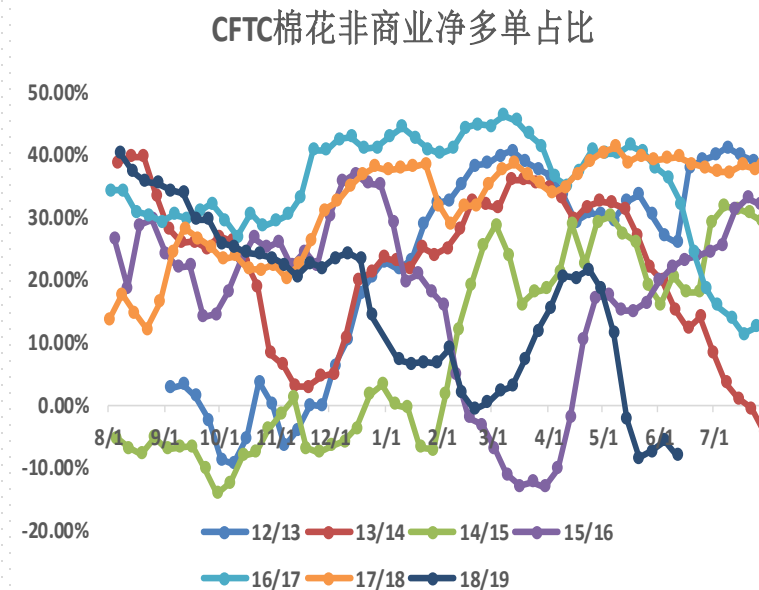
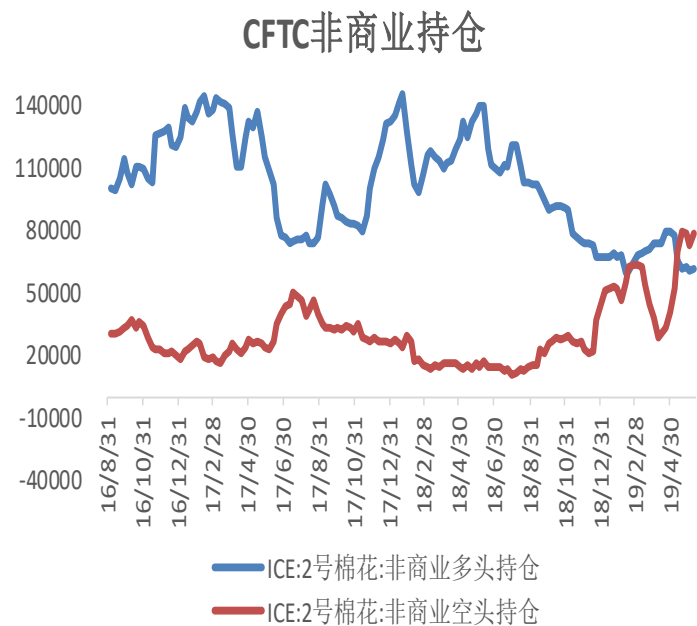
2. 上周行情回顾



国内：郑棉上周出现反弹行情，现现货成交难以跟进，成交较少，纺企采购依旧较为谨慎；纯棉纱市场交投清淡，市场成交鲜少，纺企出货意愿较强，国产纱继续大幅降价抛货，低价频出。

国际：ICE12上周 [64,68] 区间震荡，USDA6月供需报告并未给出市场方向，上周出口销售报告利空符合市场预期，印度和越南和主要买家。印棉现货价格窄幅震荡，纱线需求转差，价格疲弱，印-美棉价差高位。

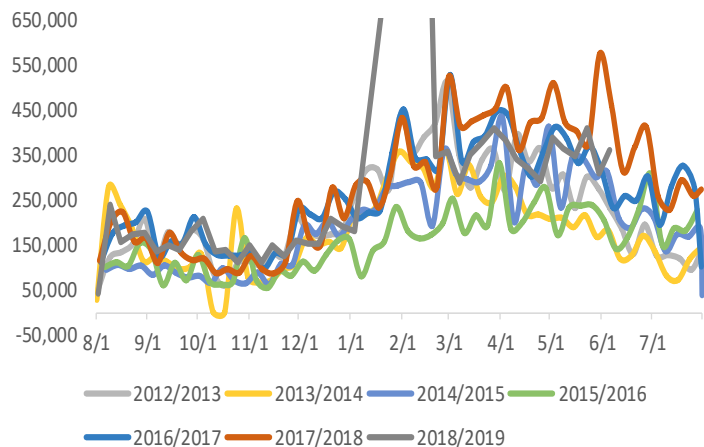
▶ 3. CFTC非商业持仓



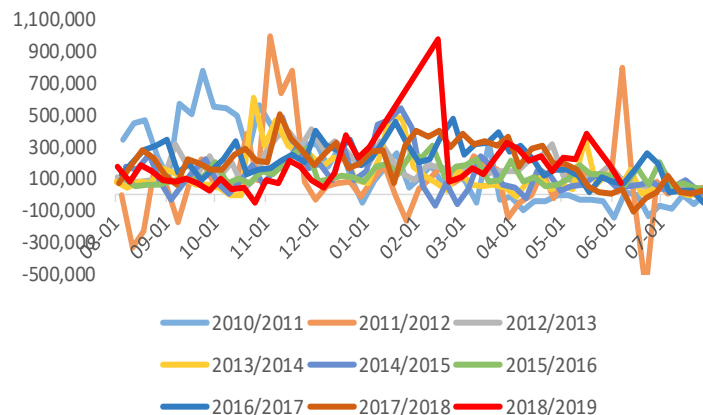
截至6月11日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头61632 (+703) 张，空头78296 (+5441) 张，ICE总持仓206395 (-1919) 张，净多占比-8.07%，继续下降。

4. 美棉出口销售 (单位: 包)

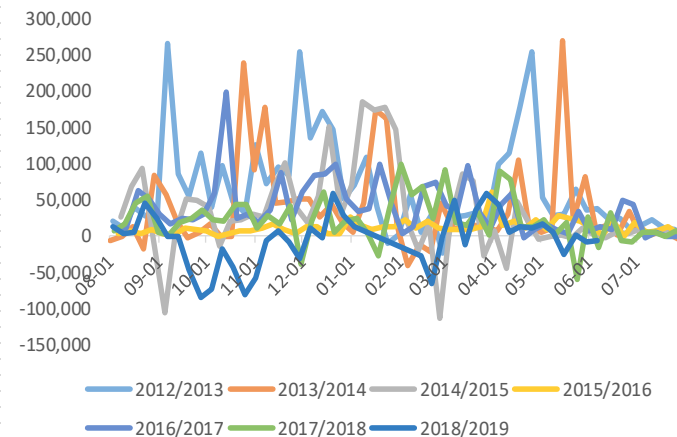
陆地棉周度出口



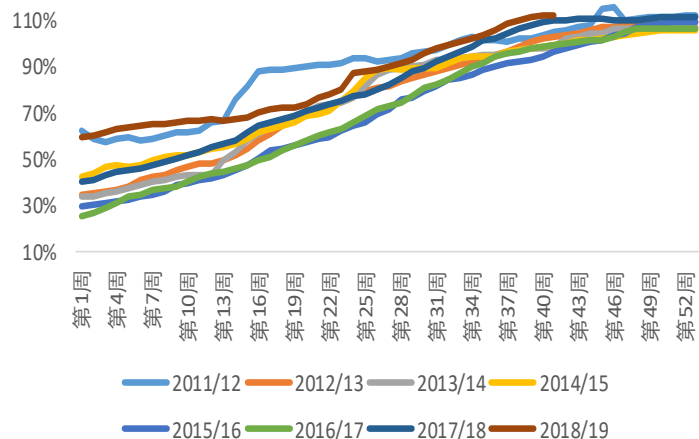
当前市场年度净销售



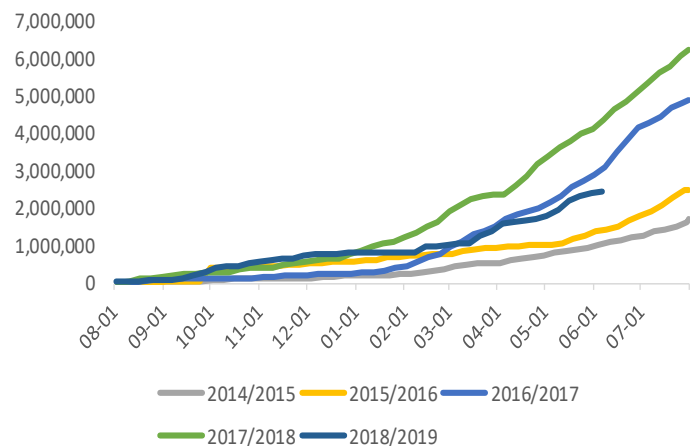
当前市场年度净销售-中国



美棉销售进度



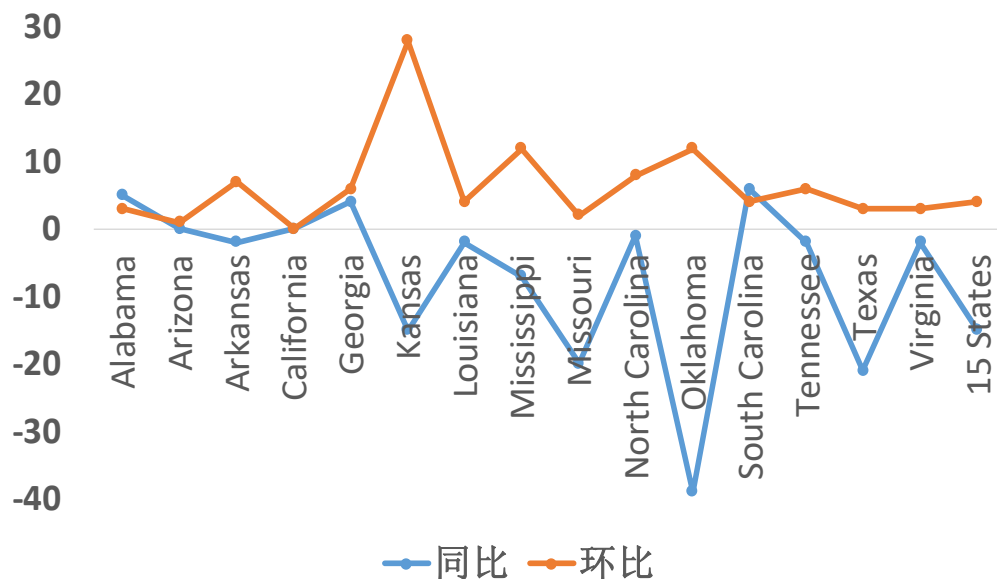
陆地棉下一年度累计净销售



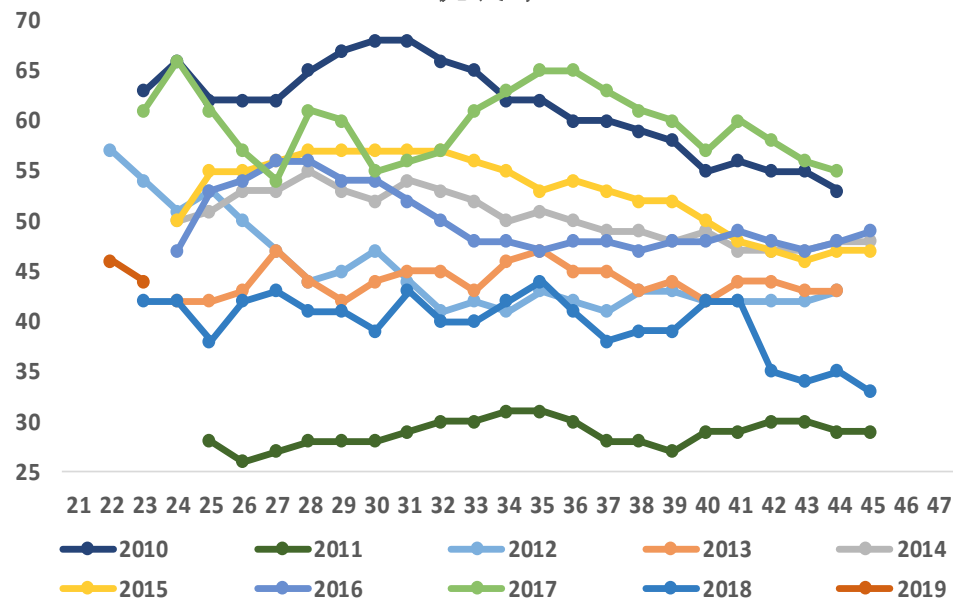
截至6月6日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到361万吨，销售进度112%(参考6月USDA); 美棉装运量累计达到254万吨，装运进度71%，慢于去年同期。

5. 美棉种植生长

6月9日当周种植进度同环比

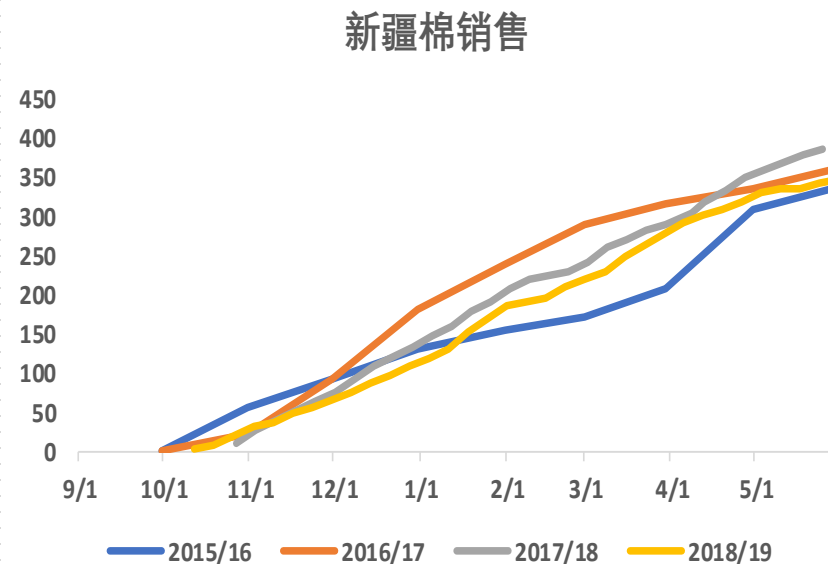
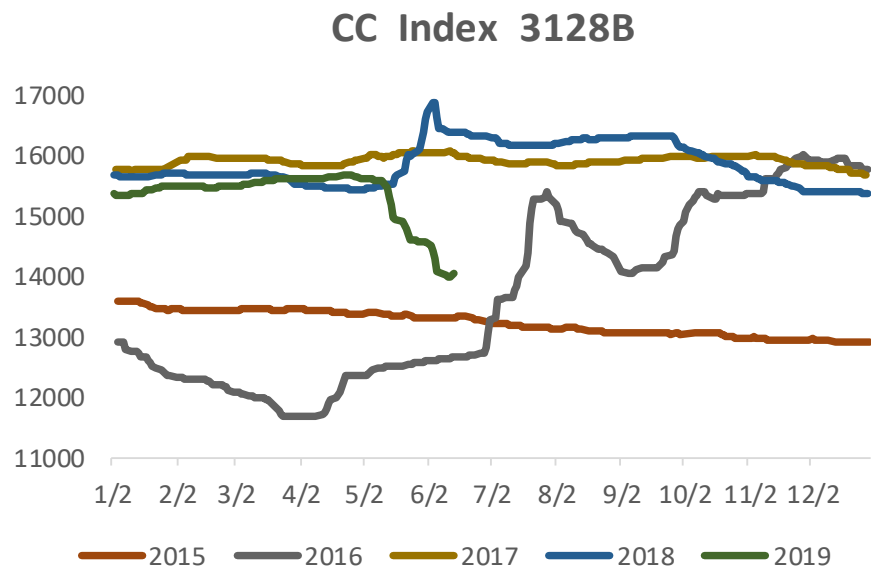


优良率



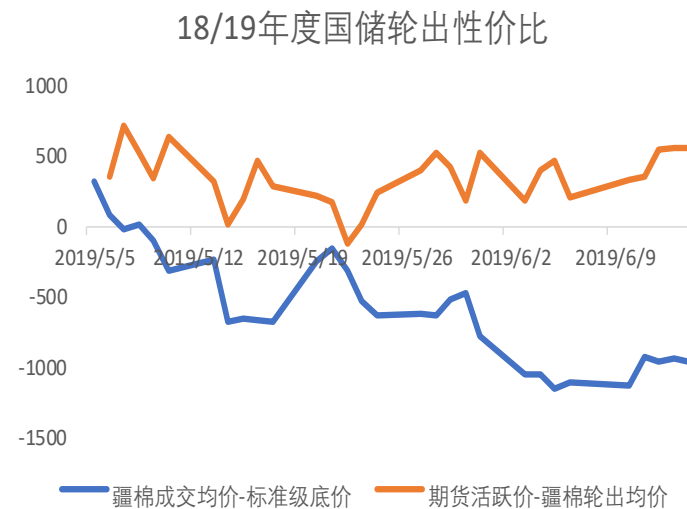
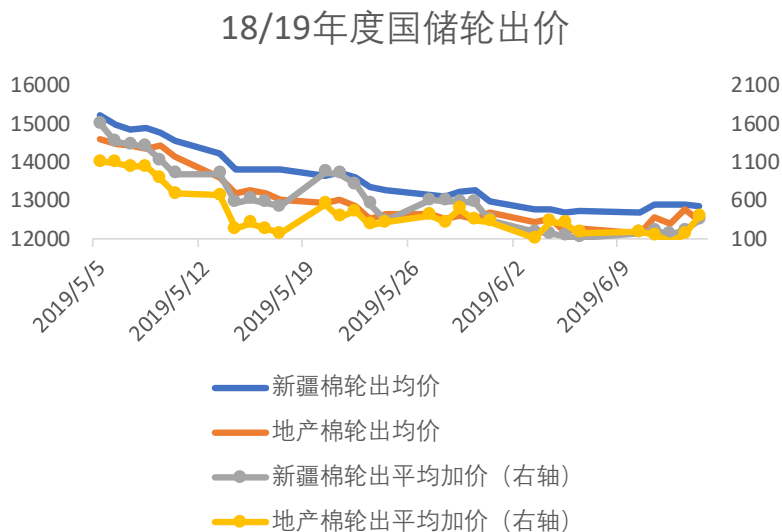
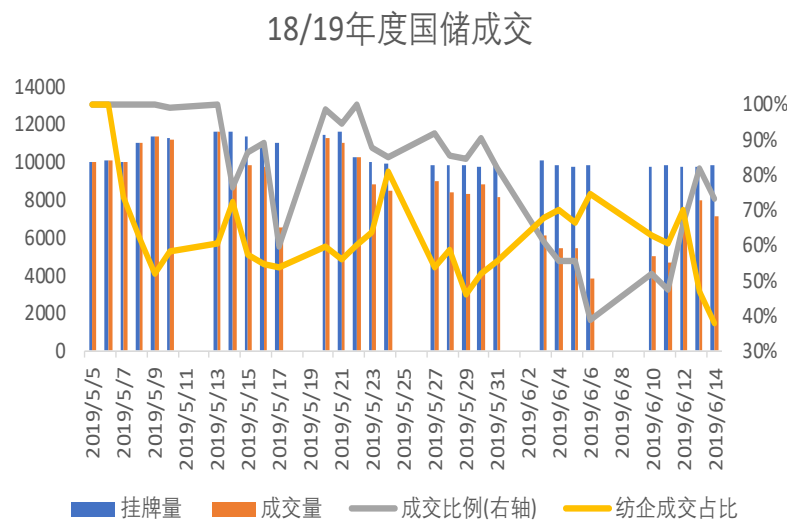
截至6月9日当周美棉种植进度75%，上周71%，去年同期88%，5年均值87%。其中得州种植进度67%，去年同期85%，密苏里州种植进度80%，去年同期100%。美棉现蕾率11%，去年同期14%，5年均值11%。美棉优良率44%，上周46%，去年同期42%。

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14日，新疆累计销售皮棉349.9万吨，去年同期404.6，环比略增，但仍明显低于历史同期水平。

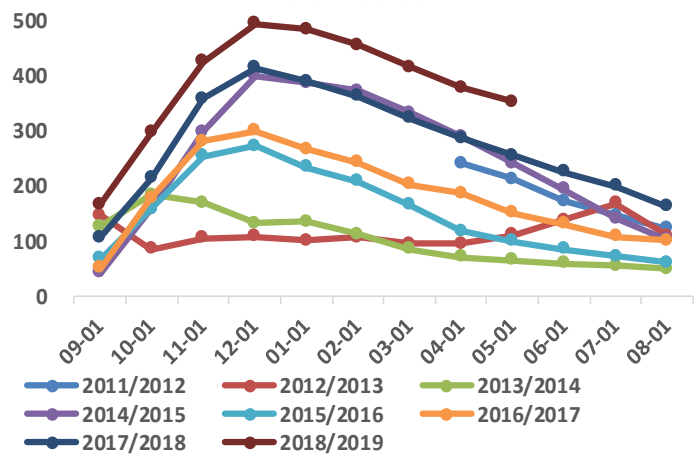
6.国内棉花销售



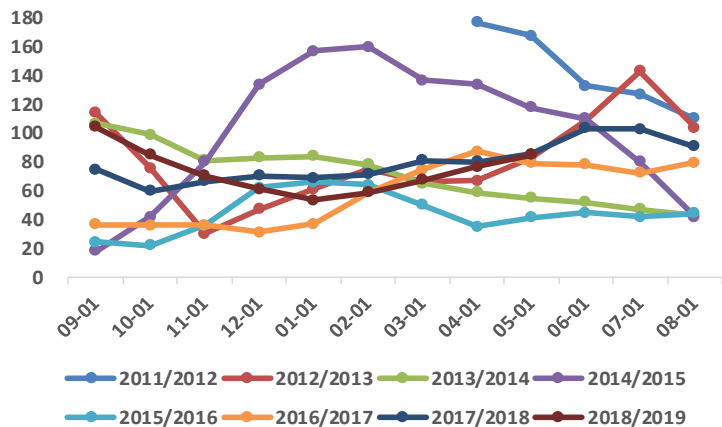
2019年国储轮出前六周挂牌量共计31.1万吨，累计成交25.5万吨，成交率82%，其中纺企成交占比62.8%。上周国储成交量价略有回升，但纺企成交比例继续下降，6月17-21日当周标准级销售底价为13471（-357）元/吨。

7. 工商业库存

商业库存

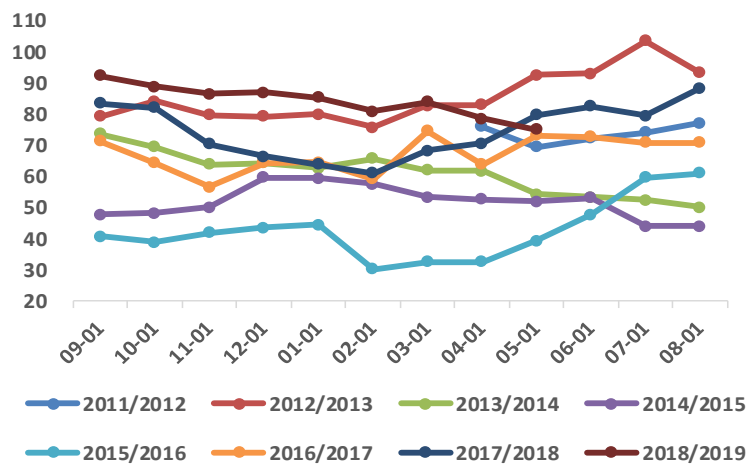


商业库存：内地

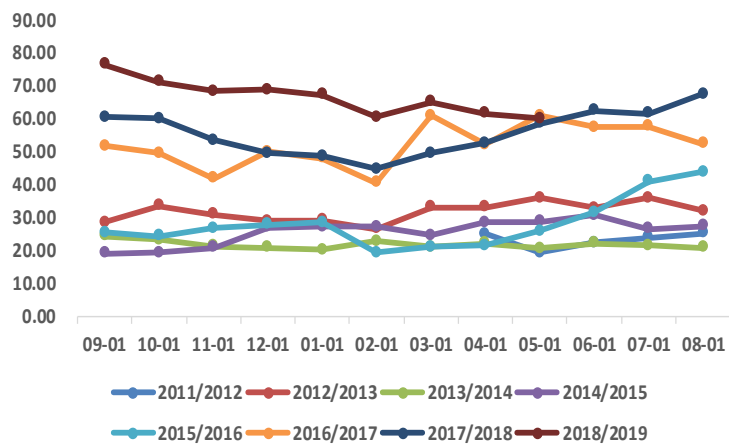


2019年5月底全国棉花商业库存352.8万吨，环比减少27万吨，同比增加97万吨；

工业库存

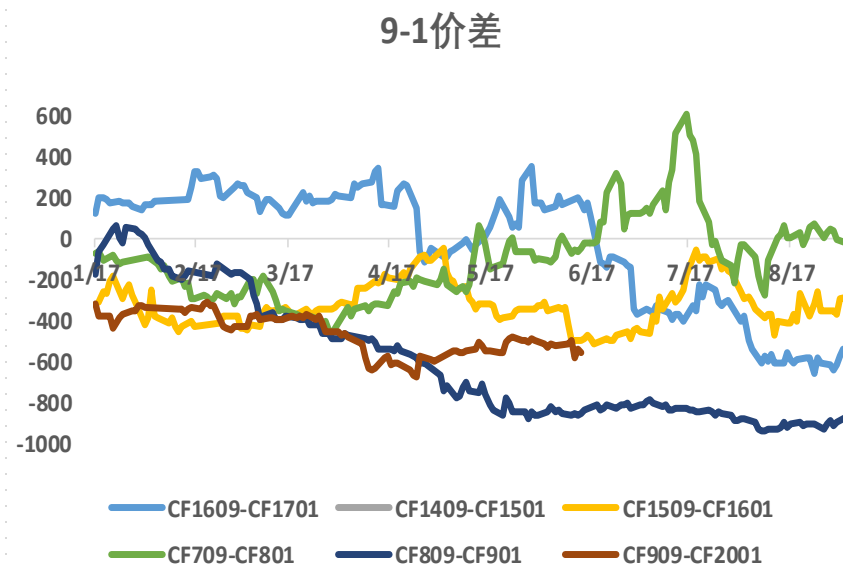
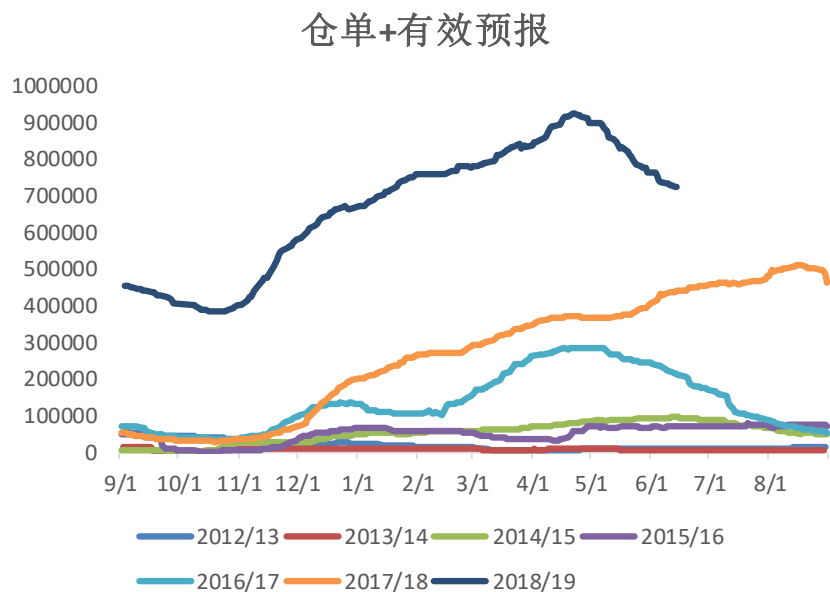


工业库存：新疆棉



2019年5月底全国棉花工业库存75.16万吨，环比减少3.52万吨，同比减少4.75万吨。

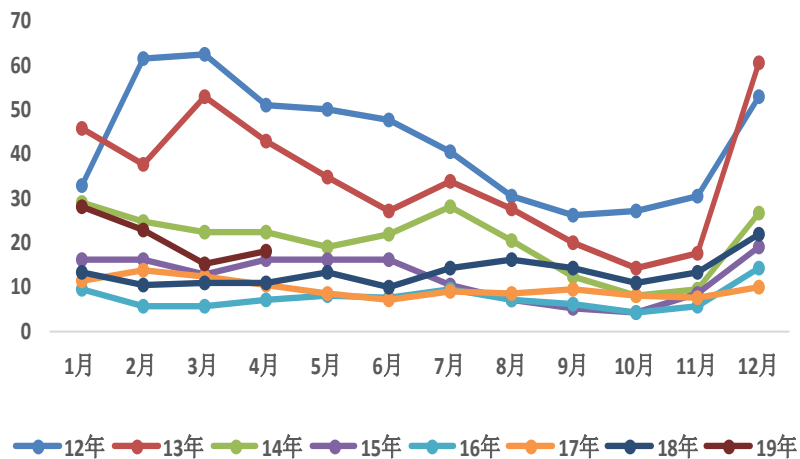
8. 仓单



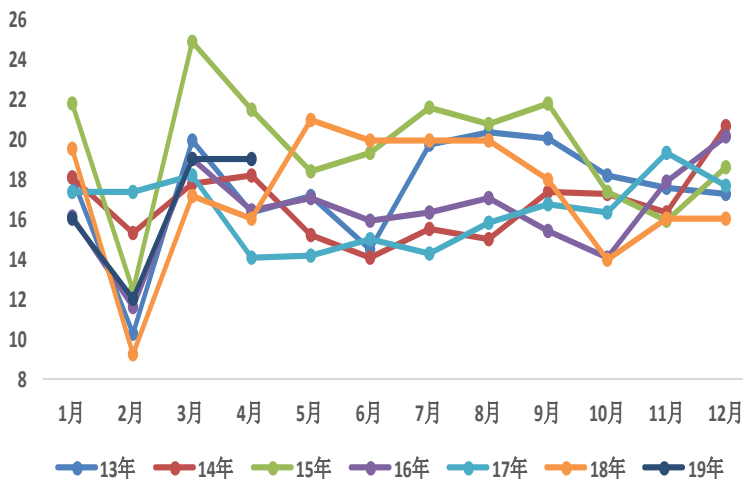
截至2019年6月14日，郑棉期货市场仓单共计17122张，有效预报1022张，仓单+有效预报折棉花总量72.6万吨。

9. 进口

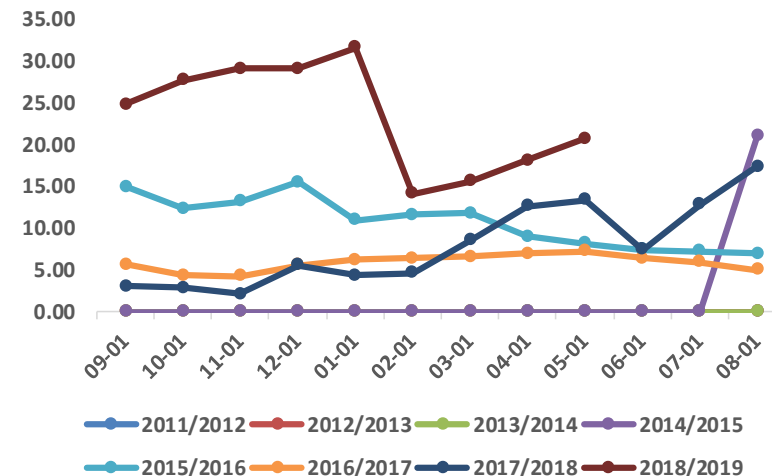
棉花月度进口量



棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

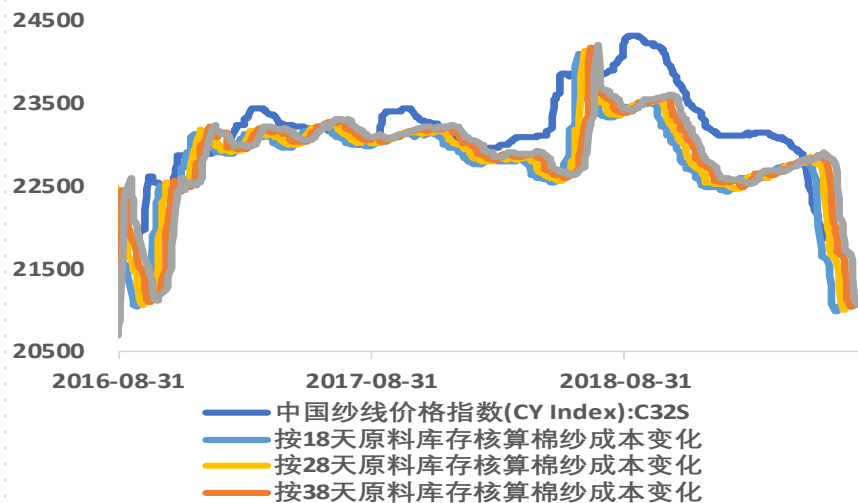
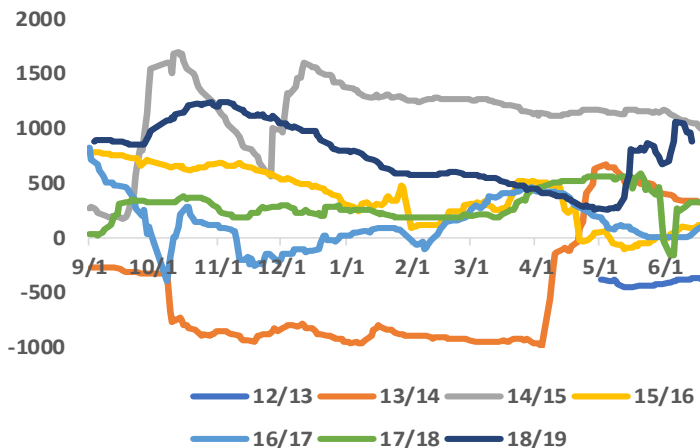


2019年4月中国进口皮棉18万吨，同比增加7万吨，环比增加3万吨，截至4月底，18/19年度累计进口棉花144万吨，同比增加64万吨。5月底保税区未通关棉花库存20.7万吨，同比增加7.33万吨，环比增加2.6万吨。

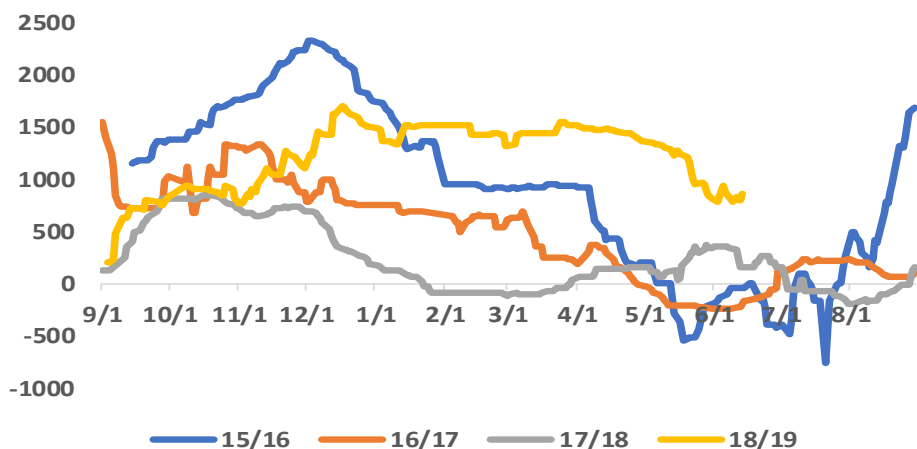
2019年4月我国进口棉纱线19万吨，同比增加3万吨，环比持平，截至4月底，18/19年度累计进口棉纱130万吨，同比减少2万吨。

10.成本和利润

现货成本纺C32S利润



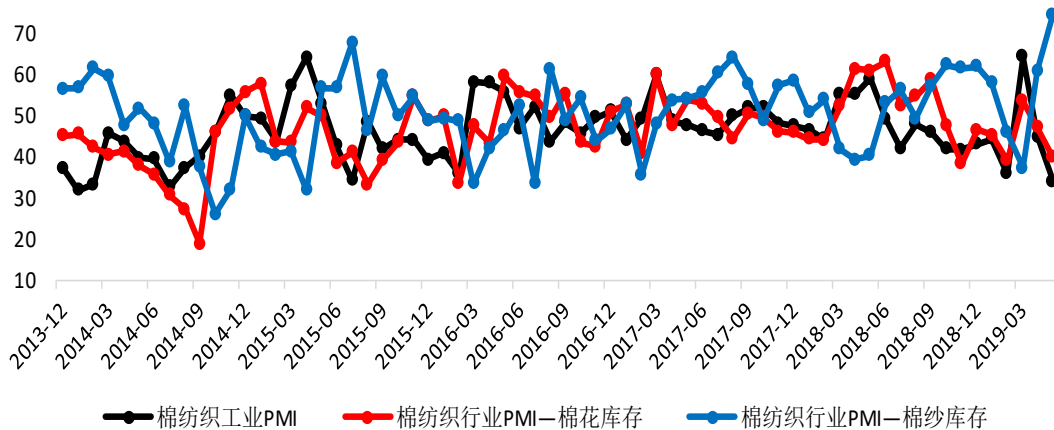
CY C32S-越南C32S



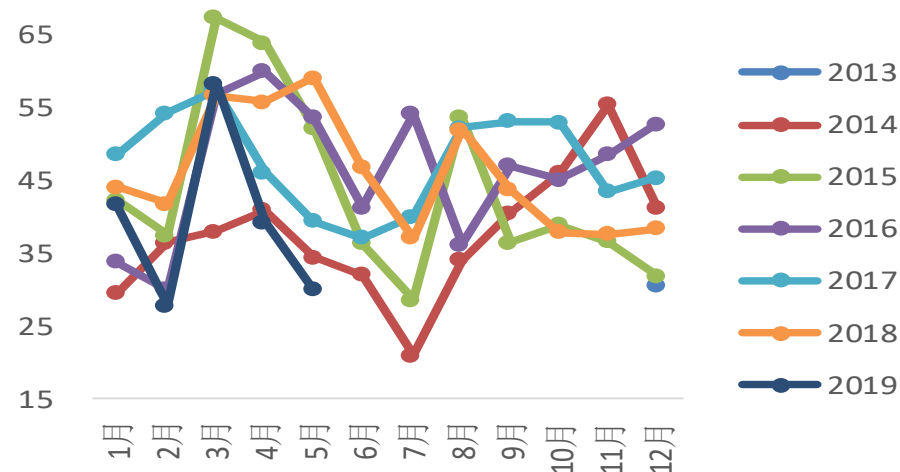
纯棉纱成品库存继续增加，价格下跌，纺企纺纱亏损加大，亏损1100以上，开工减少；印纱美金继续价格走弱，CY C32S-越南C32S现货价在860（+80）一线。进口纱库存较高，远期外纱订货利润负值。

11. 棉纺织行业采购经理人指数

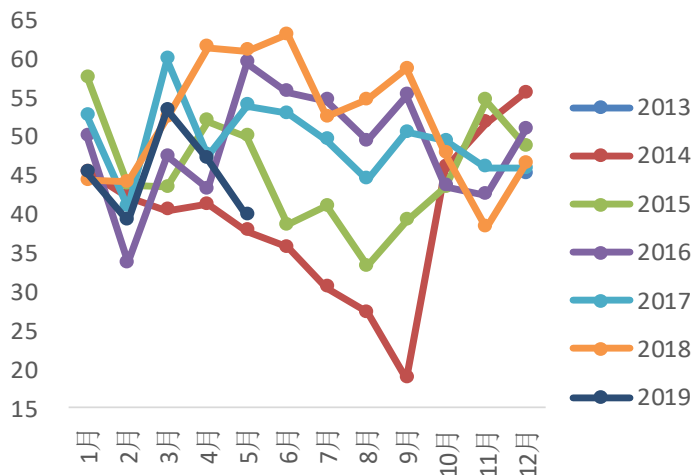
棉纺织行业PMI



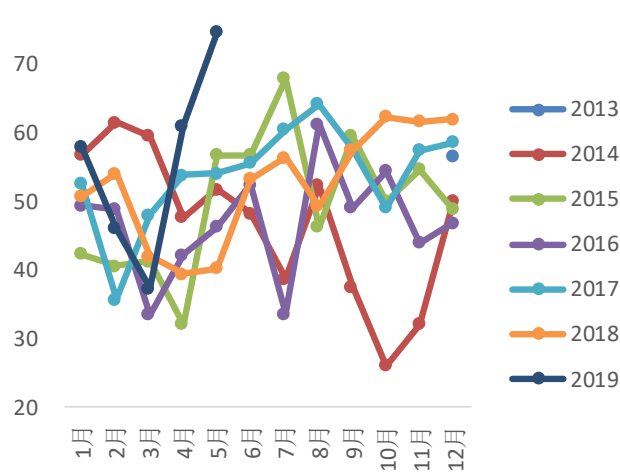
棉纺织行业PMI—新订单%



棉纺织行业PMI—棉花库存



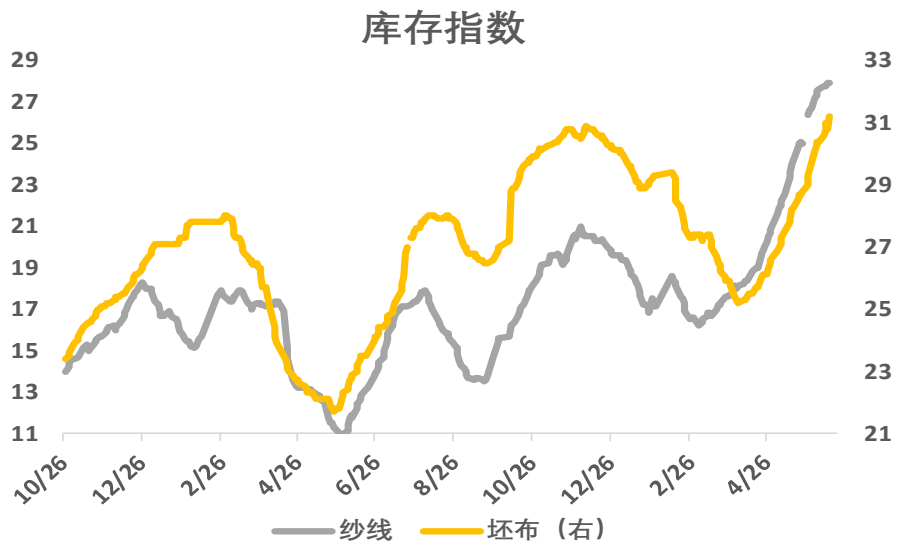
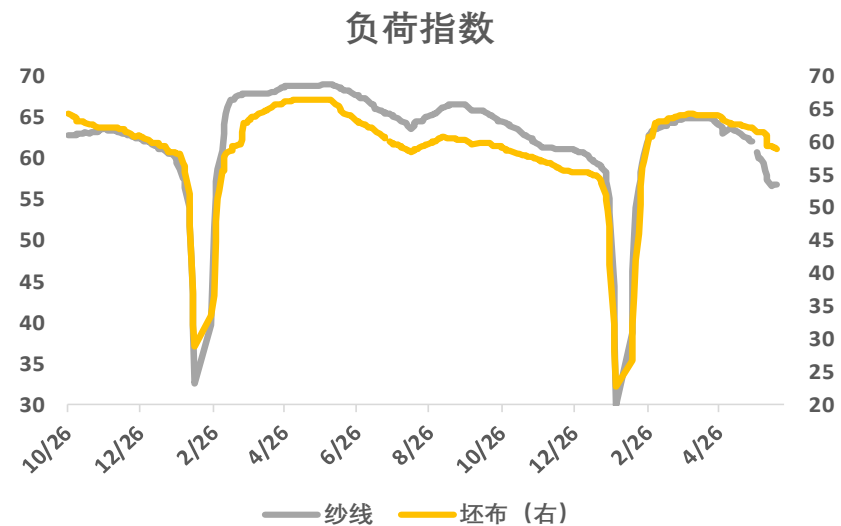
棉纺织行业PMI—棉纱库存



2019年5月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为34.19%，环比减10.66个百分点，同比减24.76个百分点，在50%枯荣线以下。

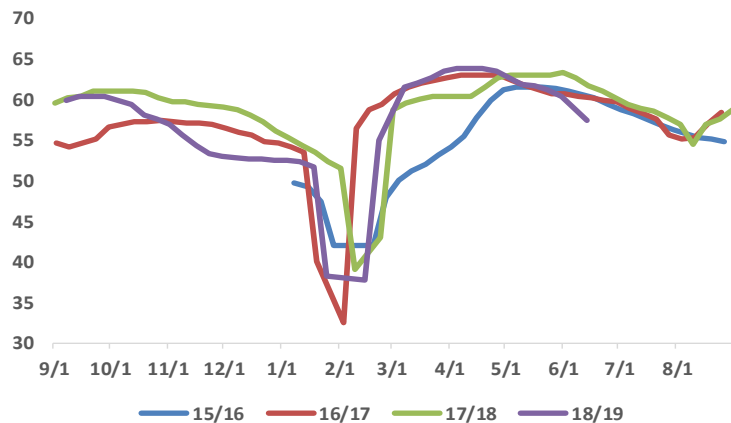
► 12.纺织企开工和库存

	2019/6/14	2019/6/10	变化	幅度
纱线负荷指数	56.80	56.70	0.10	0.18%
坯布负荷指数	59.00	59.30	-0.30	-0.51%
纱线库存指数	27.90	27.80	0.10	0.36%
坯布库存指数	31.20	30.60	0.60	1.92%

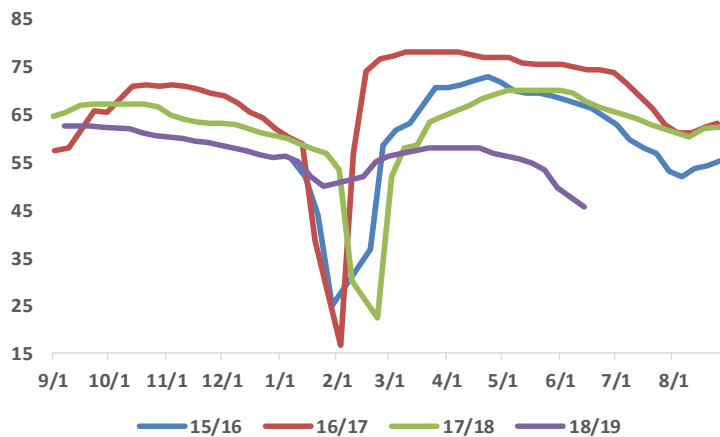


12. 纺织企开工和库存

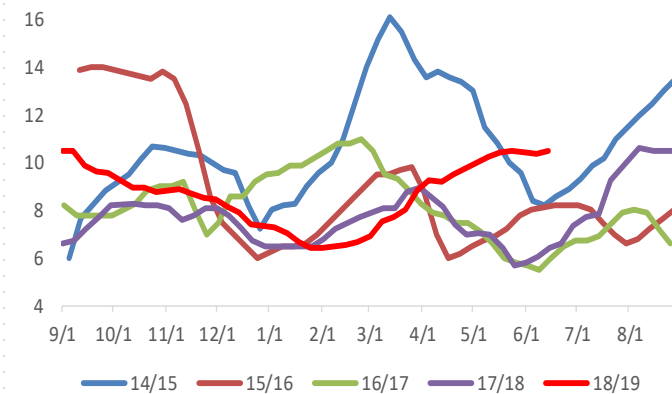
纯棉纱厂负荷



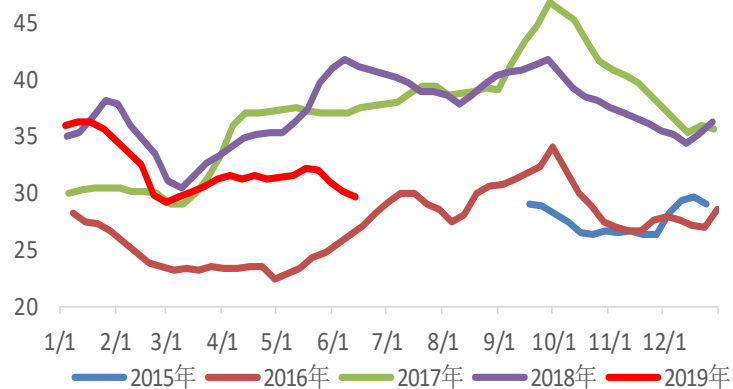
纯棉布厂负荷



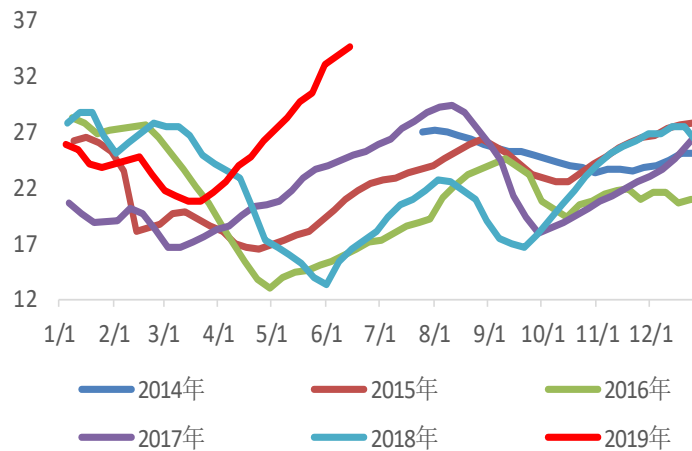
进口纱港口库存



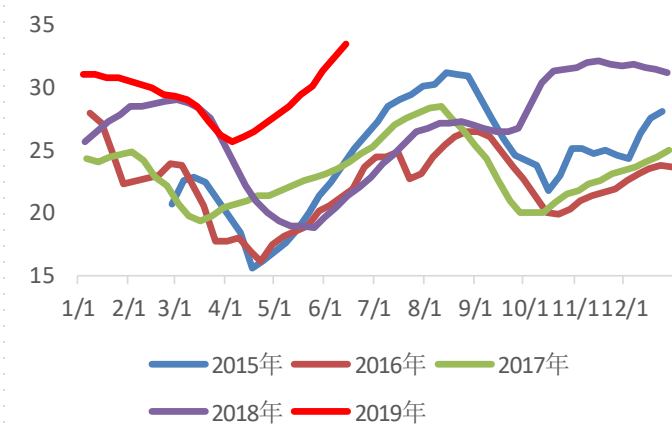
纺企棉花库存



纺企棉纱库存

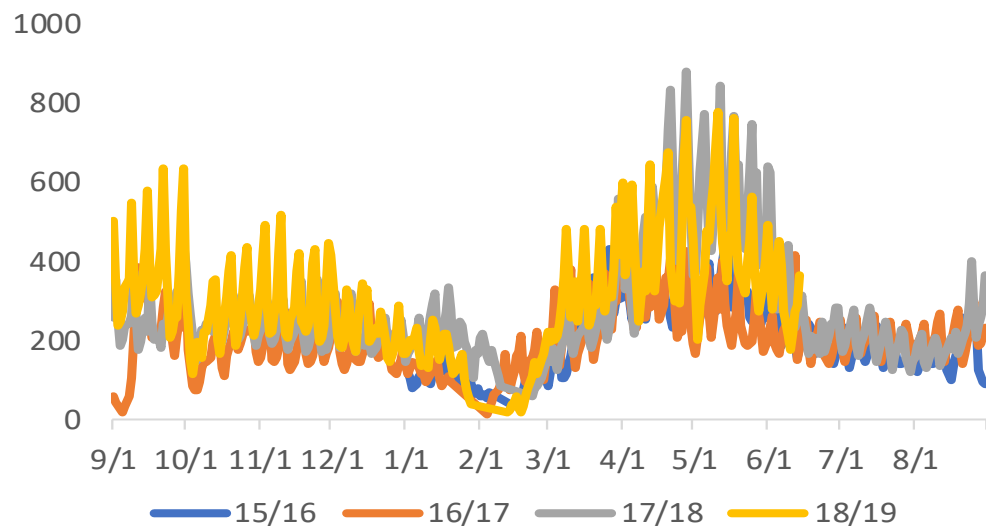


织厂坯布库存

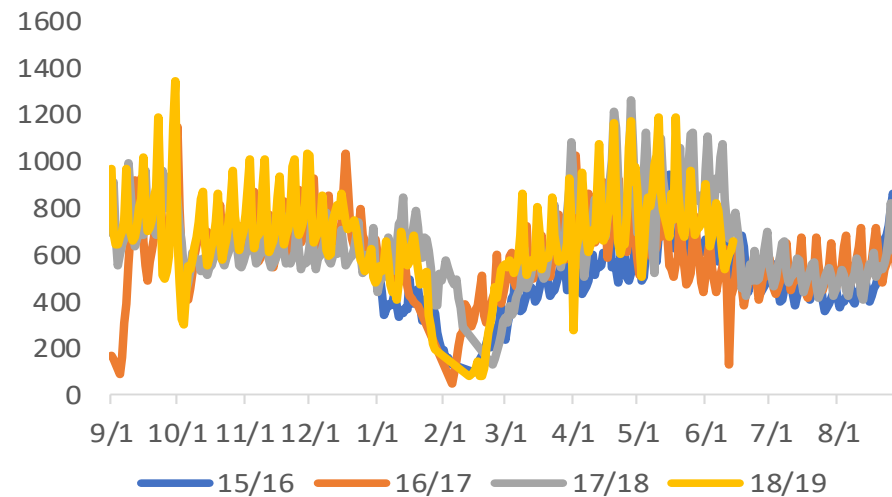


▶ 13. 下游消费

轻纺城:短纤布成交

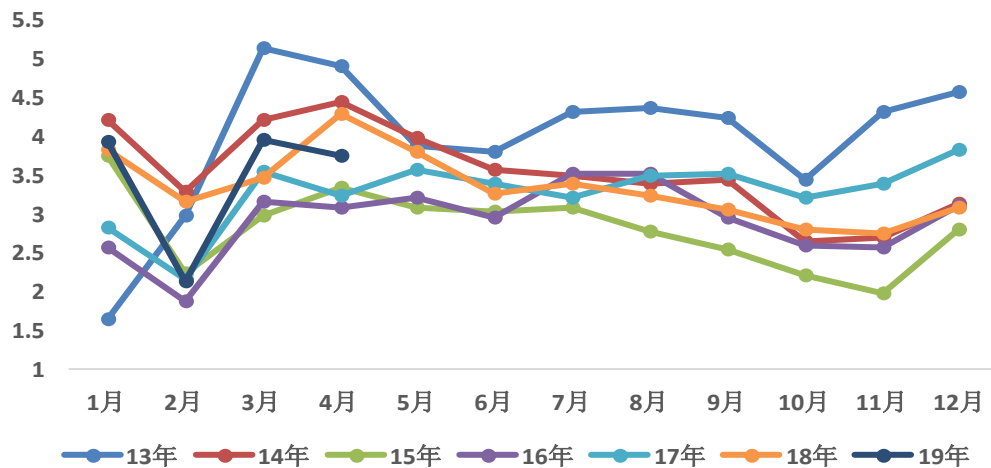


轻纺城:长纤布成交

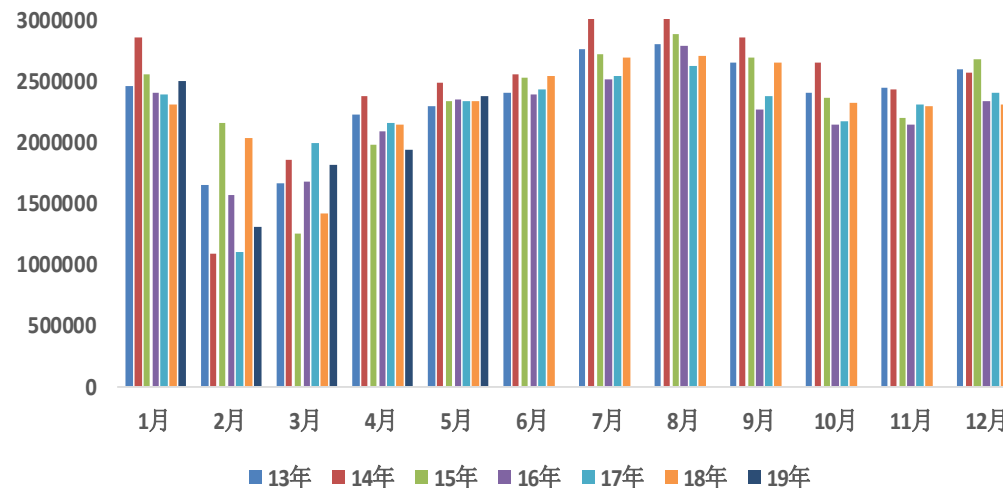


▶ 13. 下游消费

棉纱线月度出口量



纺织品服装出口额

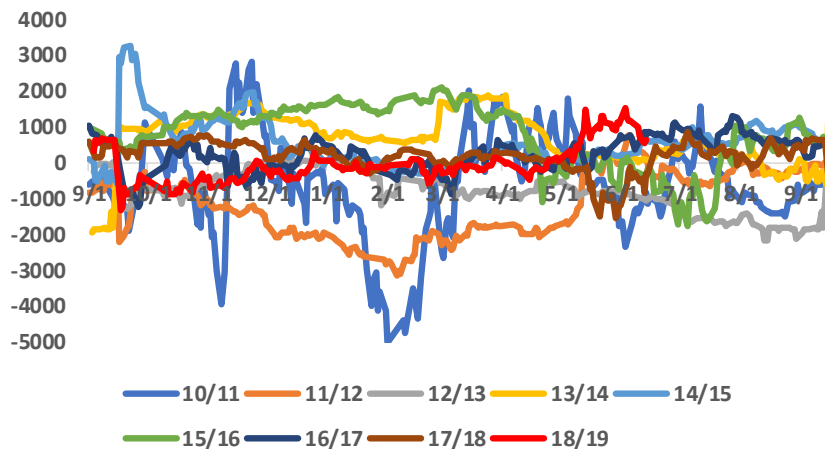


2019年4月，我国出口棉纱3.75万吨，环比减0.23万吨，同比减0.54万吨。

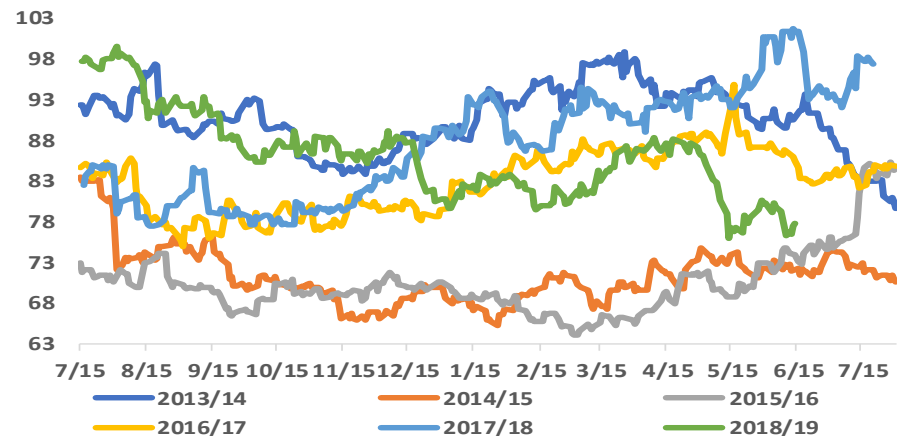
2019年5月，我国出口纺织品服装约238.3亿美元，同比提高1.6%，环比提高22.5%。其中出口纺织纱线、织物及制品116.4亿美元，同比提高3.6%，环比提高18.9%；出口服装及衣着附件121.9亿美元，同比降低0.1%，环比提高26%。

▶ 14. 价差发现

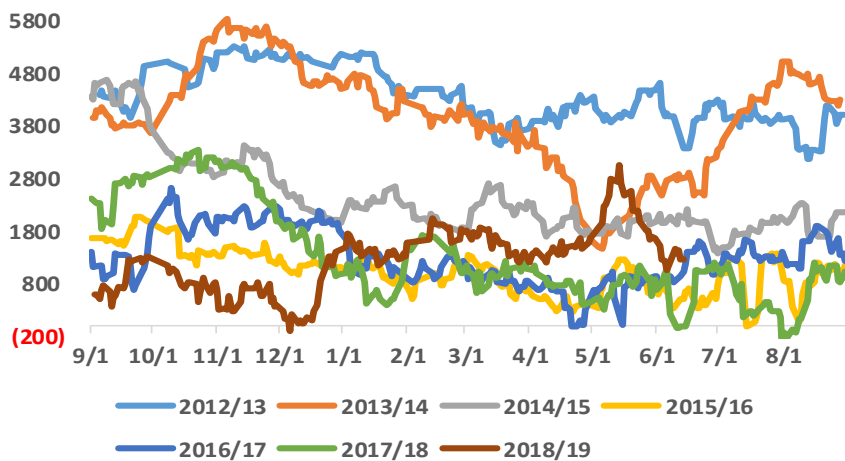
9月基差



CotlookA

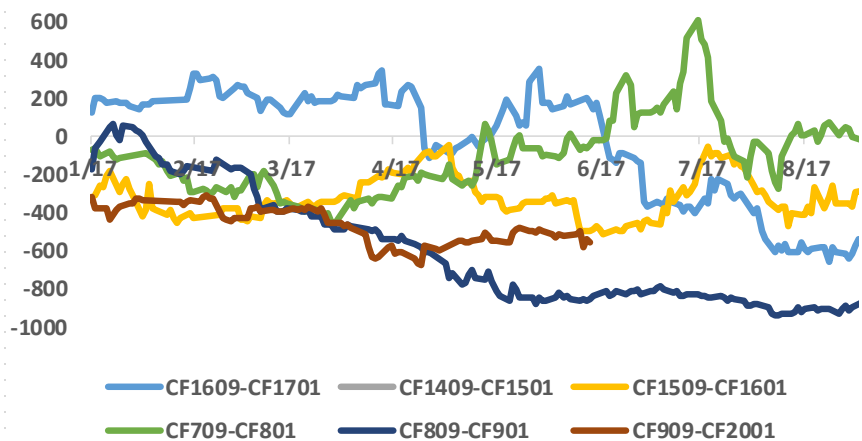


3128B-美棉1%港口提货价EMOT

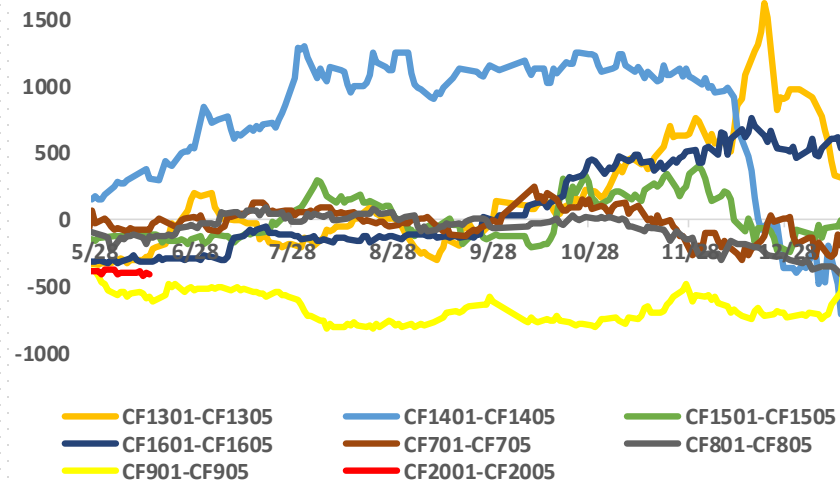


14. 价差发现

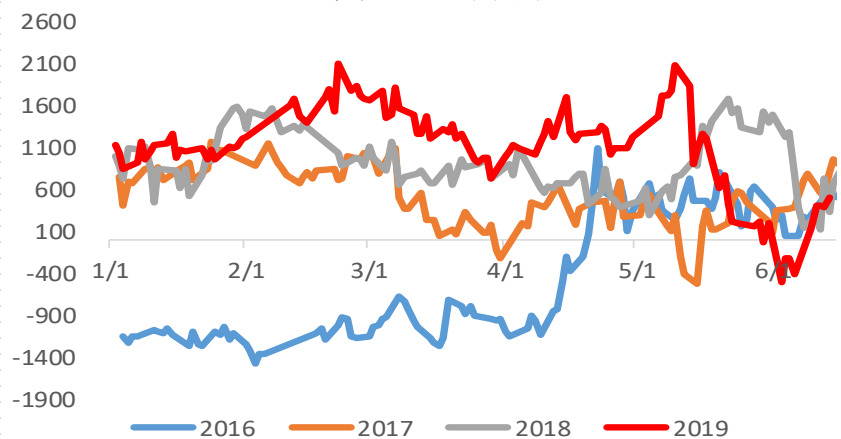
9-1价差



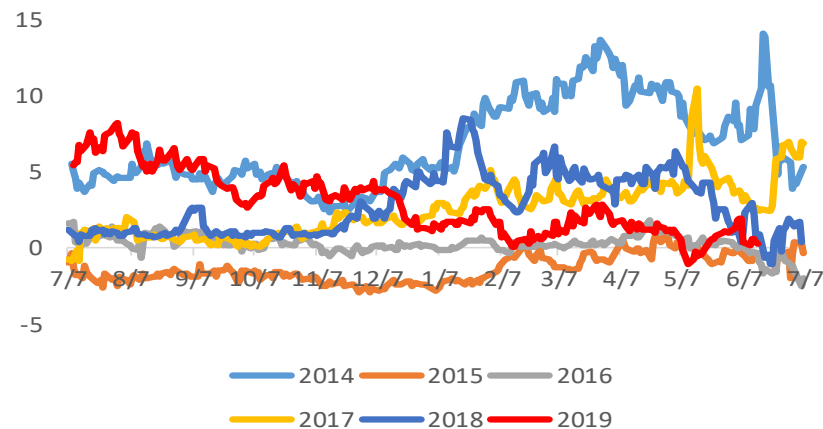
1-5价差



9月进口利润



ICE07-ICE12

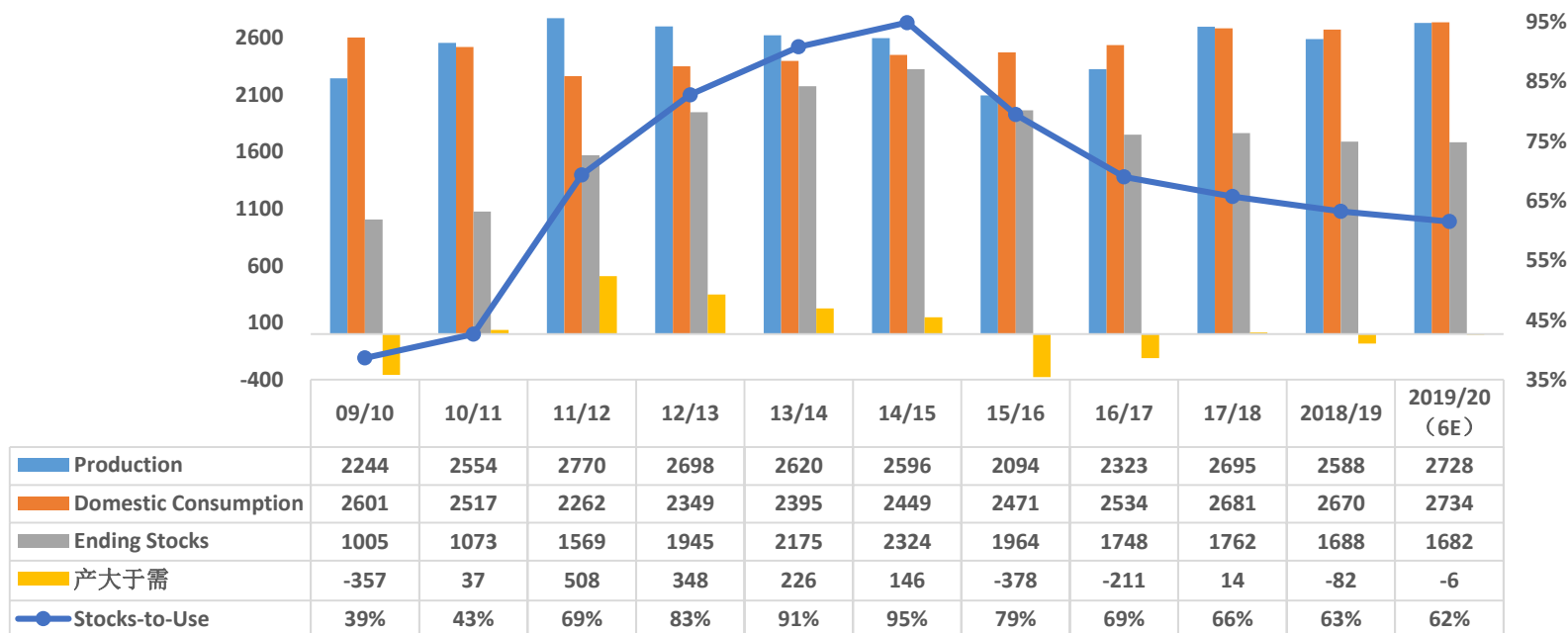


▶ 15. 全球供需平衡表

根据USDA6月全球产需预测，旧作2018/19年度全球棉花产量2588万吨；全球消费2670万吨；全球棉花产小于需82万吨；全球期末库存1688万吨，全球库消比环比提高至63.4%。

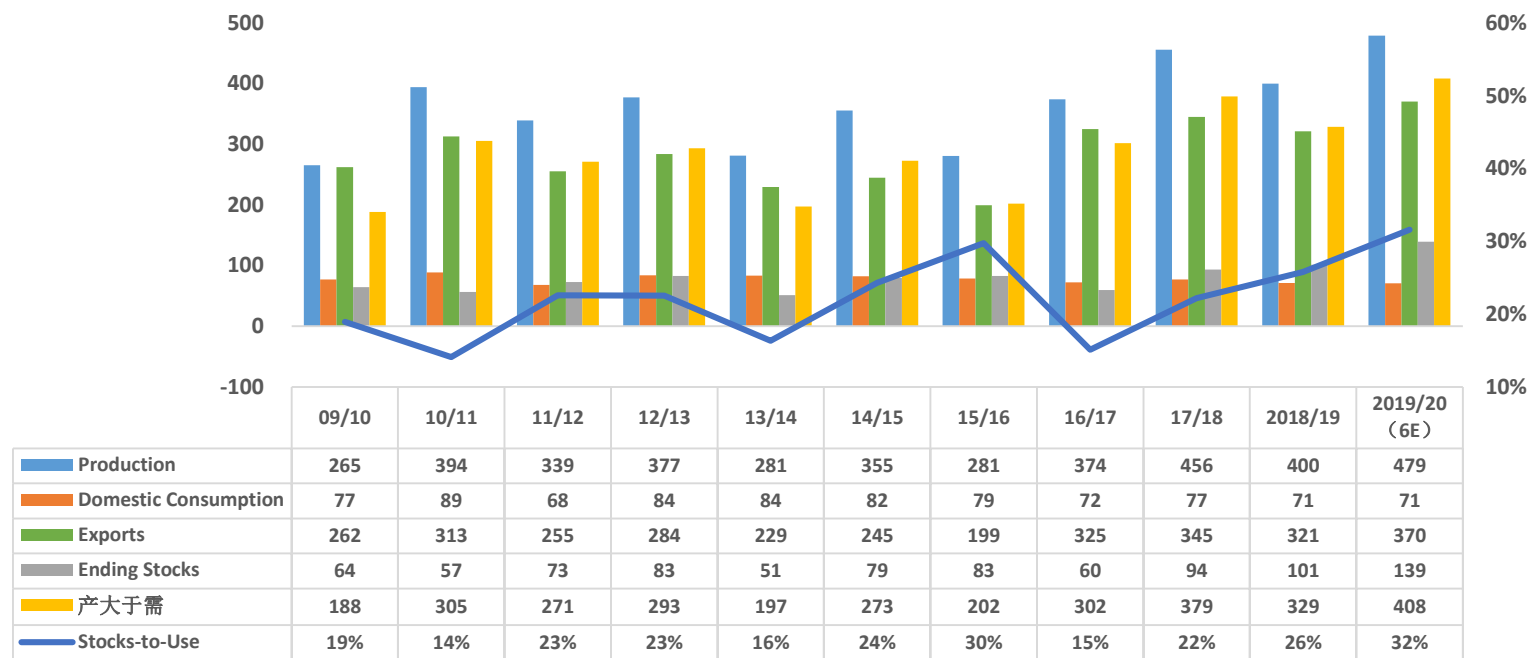
新作2019/20年度全球棉花产量环比5月略减3万吨至2728万吨，同比增加140万吨；全球消费环比调减14万吨至2734万吨，同比增加65万吨，全球产略小于需，期末库存小幅下降，同比减少6万吨，库存消费比61.7%，环比同比减少1.72个百分点。

全球供需平衡表



▶ 16. 美国供需

美国供需平衡表

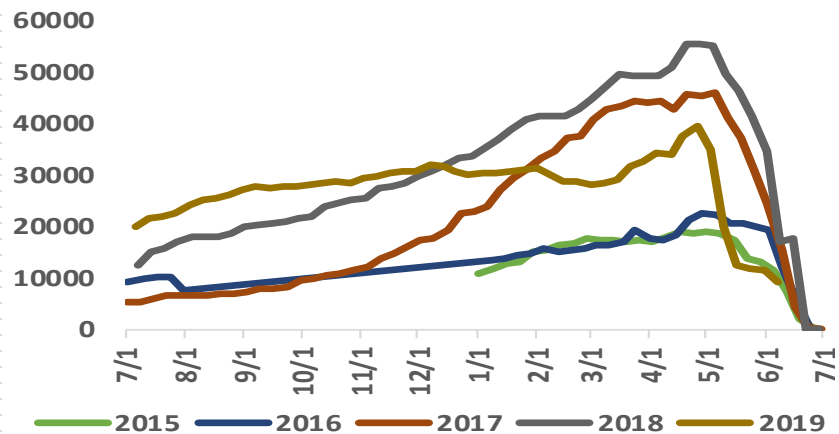


环比USDA5月月报，6月月报关于美棉旧作、新作供需预测保持不变。旧作2018/19年度美棉出口321万吨，期末库存101万吨，同比增加7万吨。

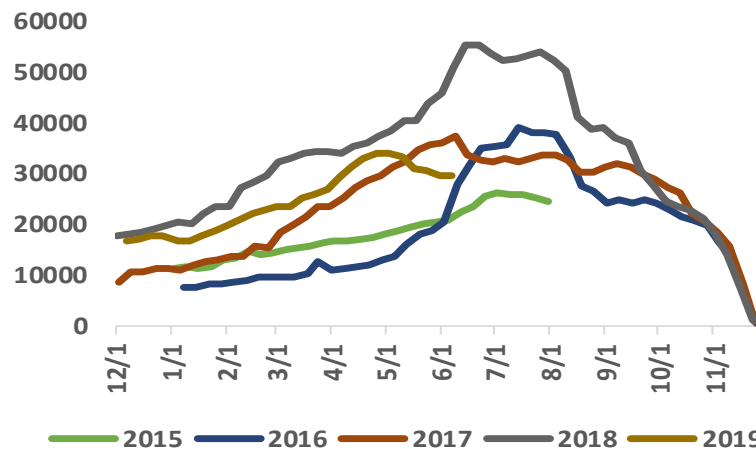
新作2019/20年度美棉产量479万吨，同比增加79万吨，出口370万吨，同比增加49万吨，期末库存139万吨，同比增加38万吨。

▶ 16. 美国供需

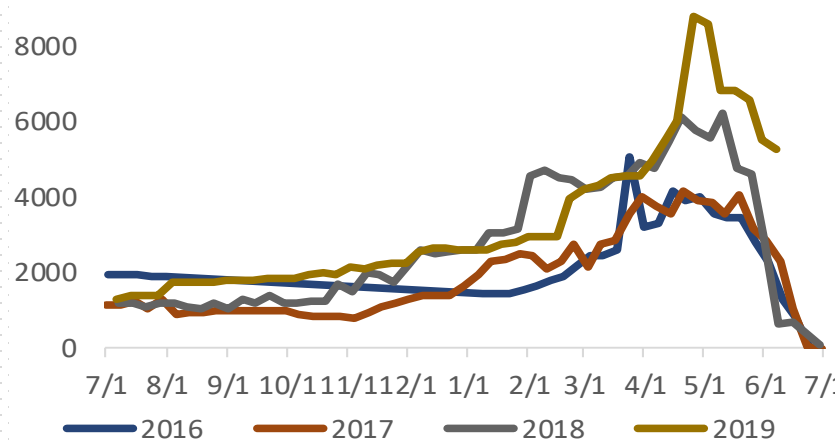
7月未点价卖出合约



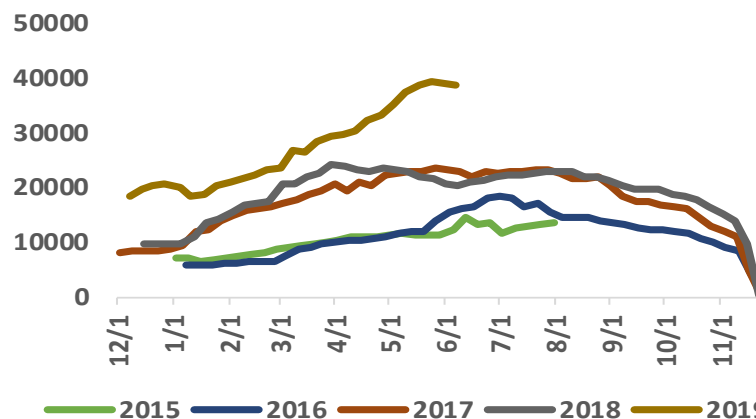
12月未点价卖出合约



7月未点价买入合约

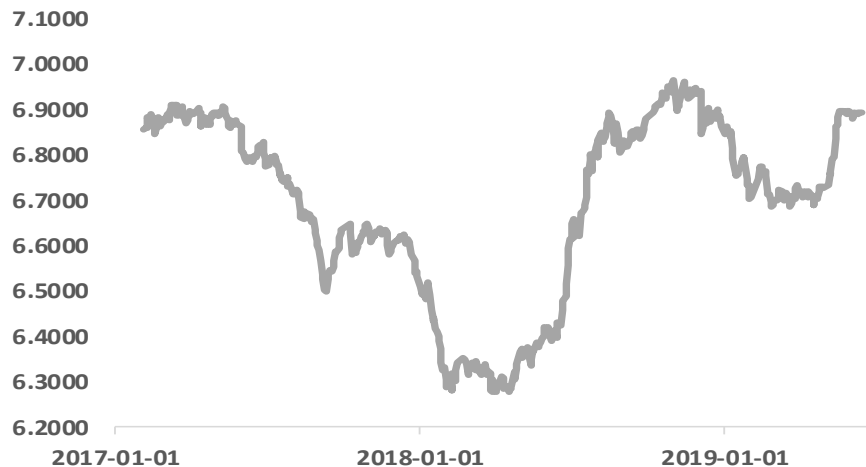


12月未点价买入合约

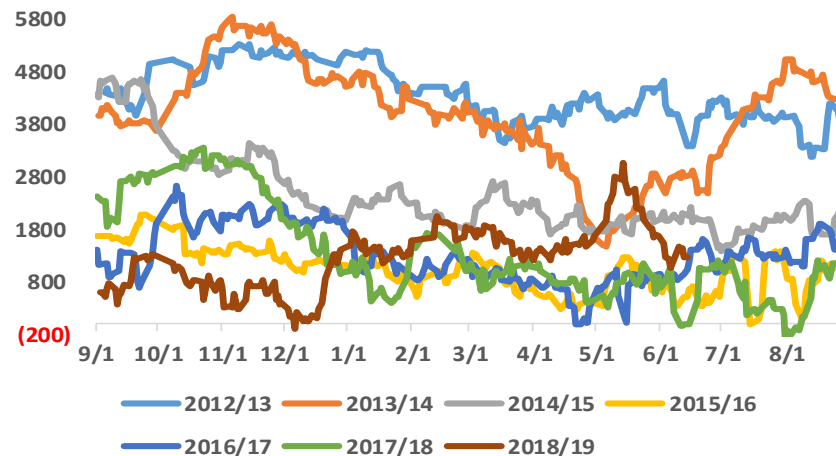


16. 美国供需

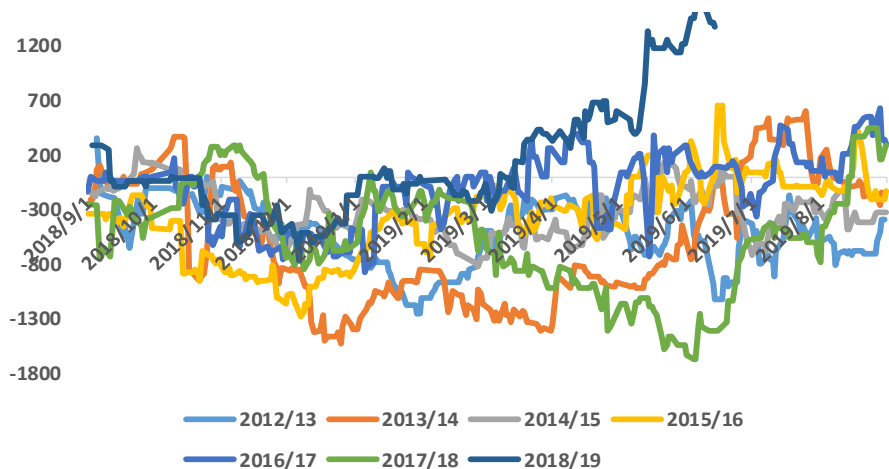
中间价:美元兑人民币



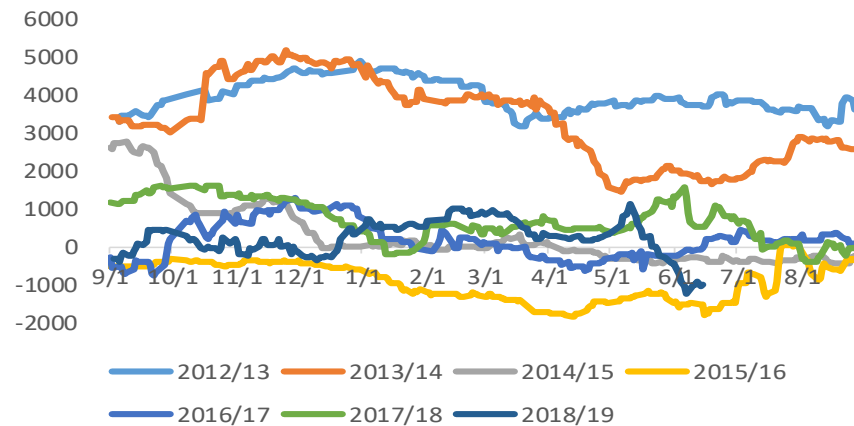
3128B-美棉1%港口提货价EMOT



印棉-美棉1%M级港口提货价



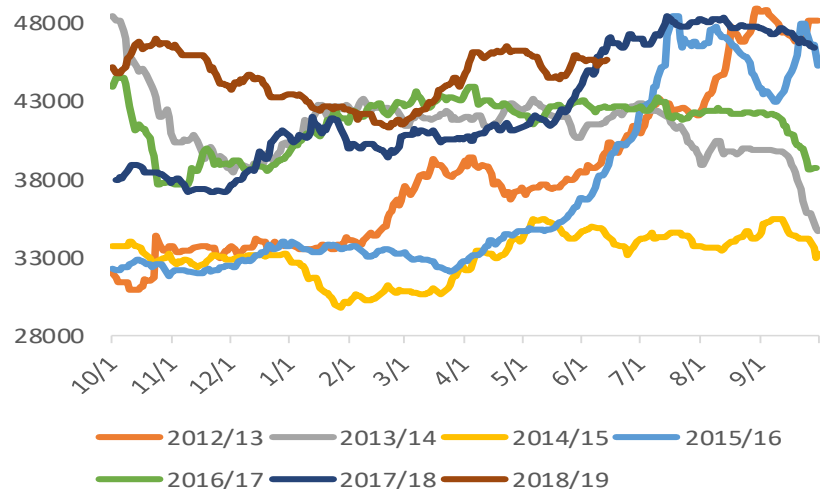
3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar 6



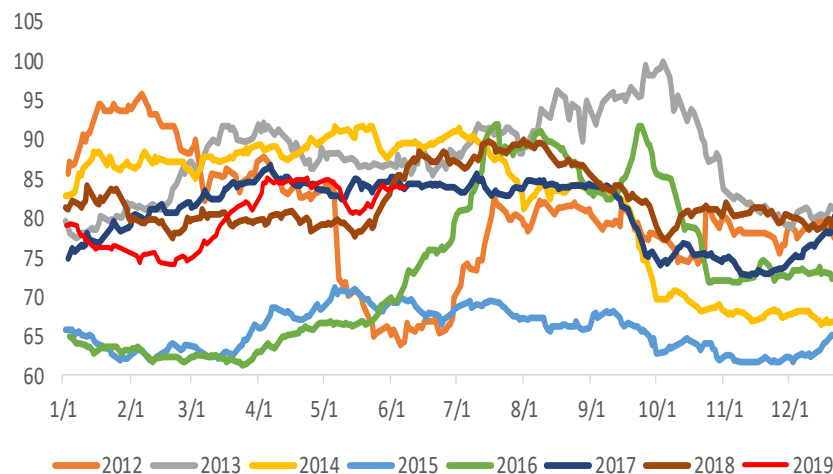
▶ 17. 印度供需

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(6月)	19/20(6月)
期初库存	114	62	61	48	112	62	74	80	230	153	172	201	169(+14)
产量	573	573	621	535.5(0)	564	587	629	614	564	588	631	566(+11)	621
进口	39	53	26	52.7(0)	39	53	27	26	23	60	37	34(+4)	30
总供应量	726	688	707	636	715	701	730	719	817	800	840	801	820
国内消费	546	528	542	535.5(0)	536	528	535	539	539	530	526	540	551
出口	117	99	117	78.2(0)	117	99	115	111	125	99	113	91	105(+7)
总消费	663	627	660	614	653	627	650	649	664	629	639	631	656
期末库存	63	61	48	22	62	74	80	70	153	171	201	169	165
库存消费比	9.48%	9.79%	7.22%	3.60%	9%	12%	12%	11%	23%	27%	31%	27%	25%

Shankar 6



Shank-6 美元/磅



据AM数据，截至6月15日，印度新棉累计上市量494万吨，去年同期606万吨。截至6月14日，印棉种植面积153.18万公顷，同比减少15.97万公顷，其中北部地区面积同比增幅达17.78%。

▶ 18. 总结

全球贸易争端继续不太乐观，偏空，关注6月17日美对中3000亿美元商品加税听证会。

预计本周ICE交易的重点一个可能是美棉种植进度（从上周降水看预计跟得还可以），另一个可能是ICE未点价合约的平仓与否（7月末点价卖出合约/未点价合约历史低位）。印棉现货价格上周窄幅震荡，纱线生产利润负值，销售乏力，对美棉的购买持续预计有限。持续关注印度季风推进情况。

国内交易的重点短期预计还在需求端的弱势，期现提前回归后，仓单流出明显放缓，港口纱库存库存小幅增加，纺企纱线生产继续亏损，G20前下游去库存为主。6月17-21日当周标准级销售底价为13471（-357）元/吨。从调研情况看目前新疆棉花生长较历史同期推迟2-8天。关注下游秋季订单。

策略：单边空单继续持有（01暂看13850）或观望，关注内外棉价差扩大入场机会。

风险：国储轮入政策、中美贸易争端



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