

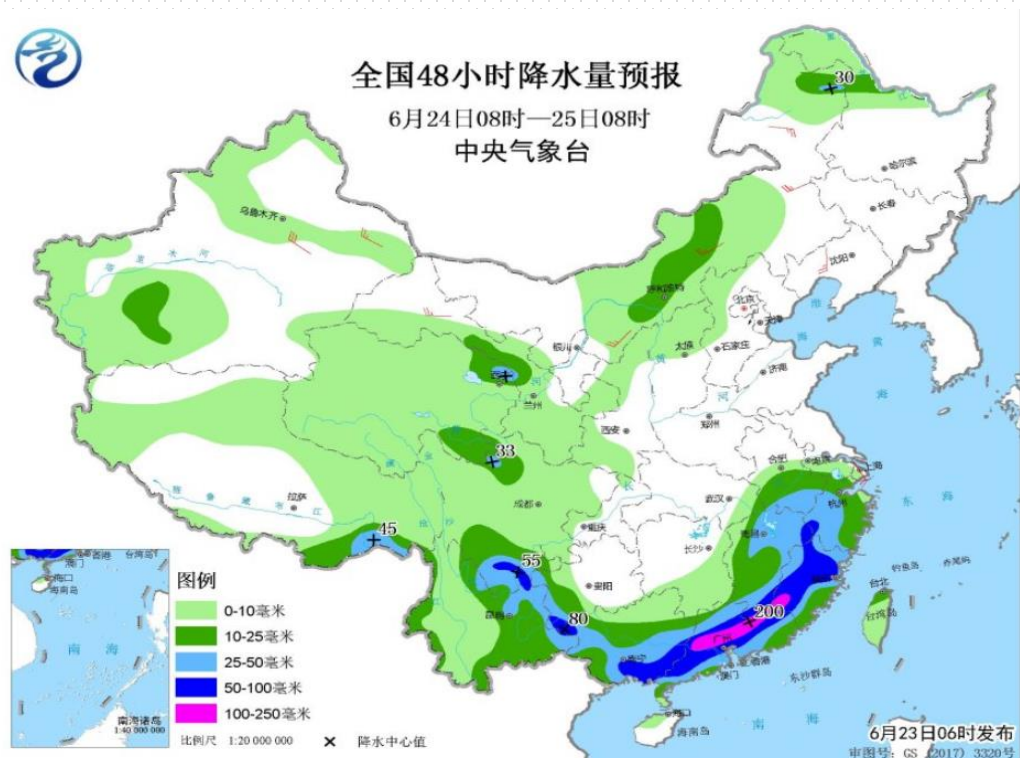


# 棉花&棉纱周报 (20190623)

## 内外棉价差扩大 关注中美贸易进展

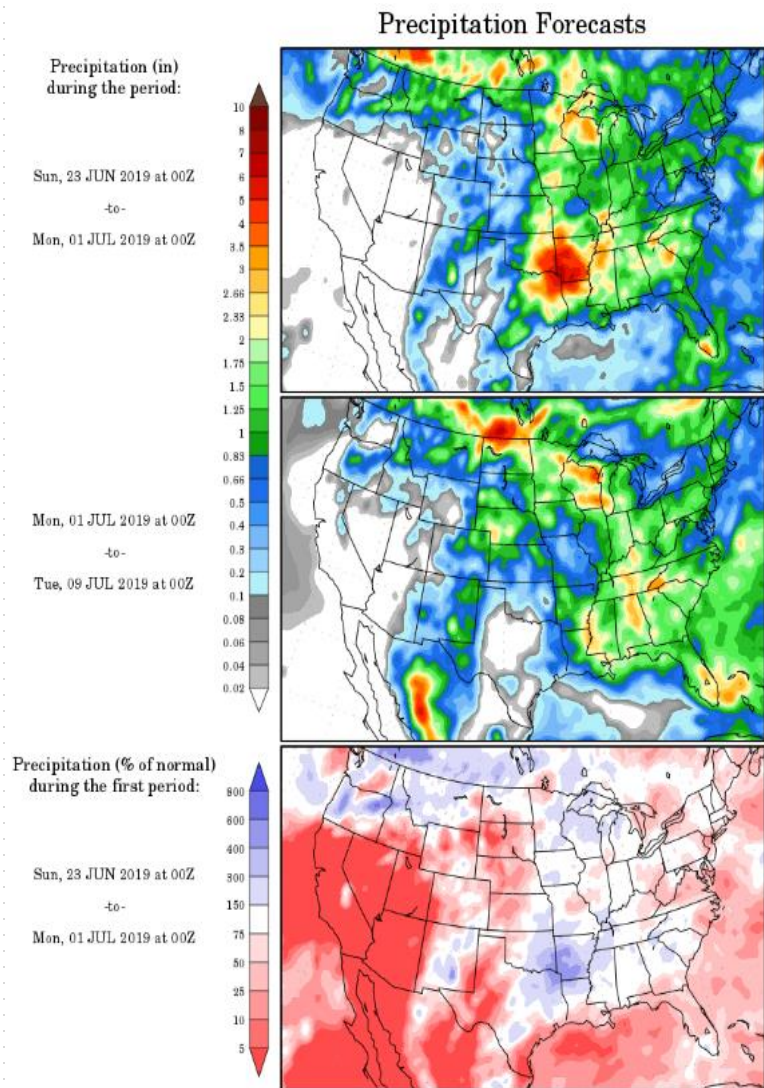
产业投资部 彭瑶

# ▶ 1. 天气情况



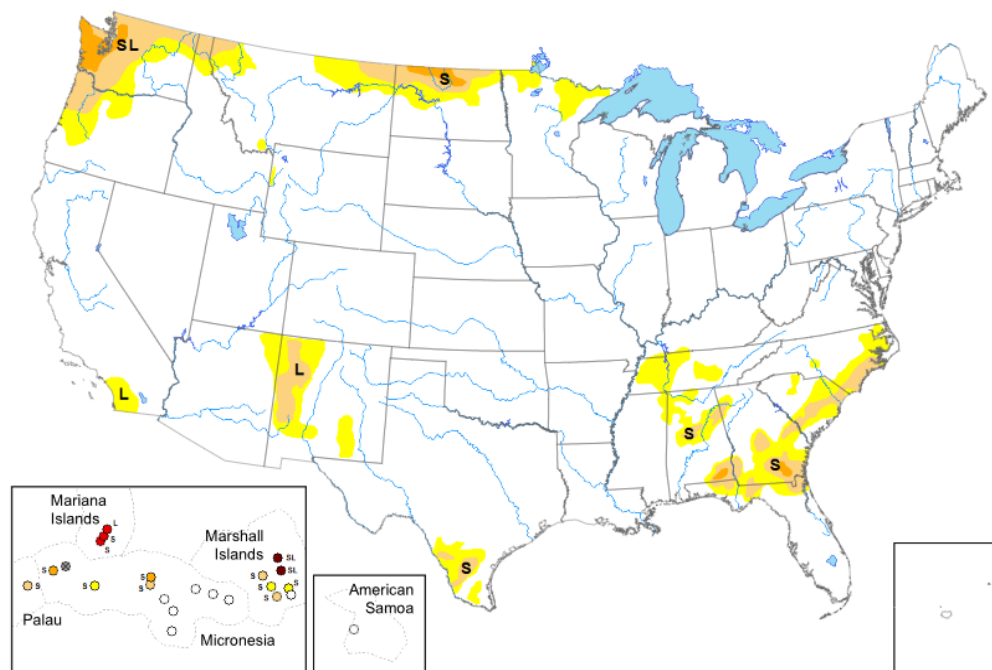
新疆棉花大部处于现蕾期，部分进入开花期。

# ▶ 1. 天气情况



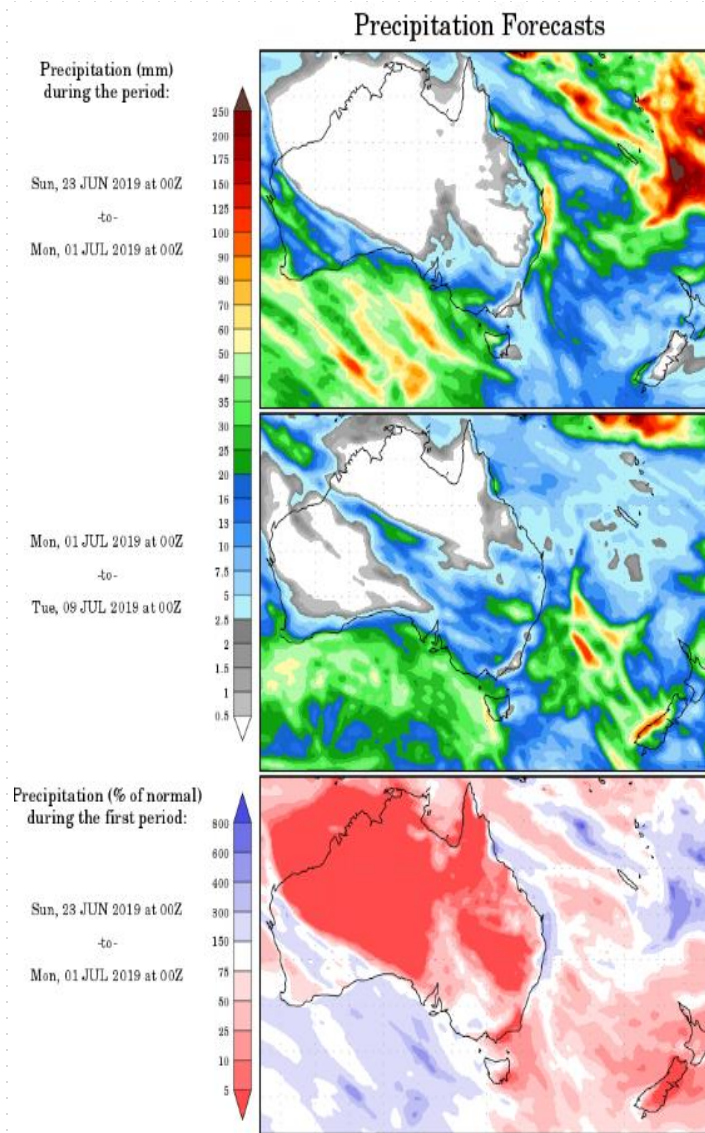
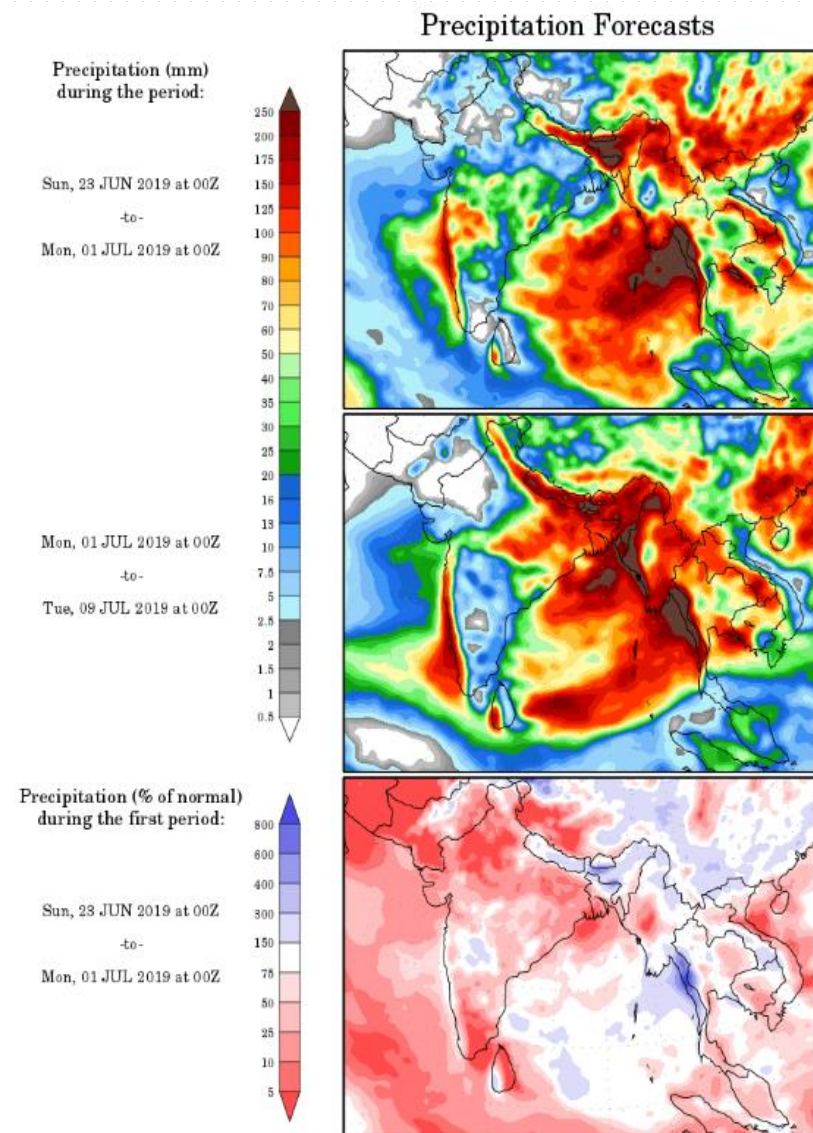
Map released: June 20, 2019

Data valid: June 18, 2019

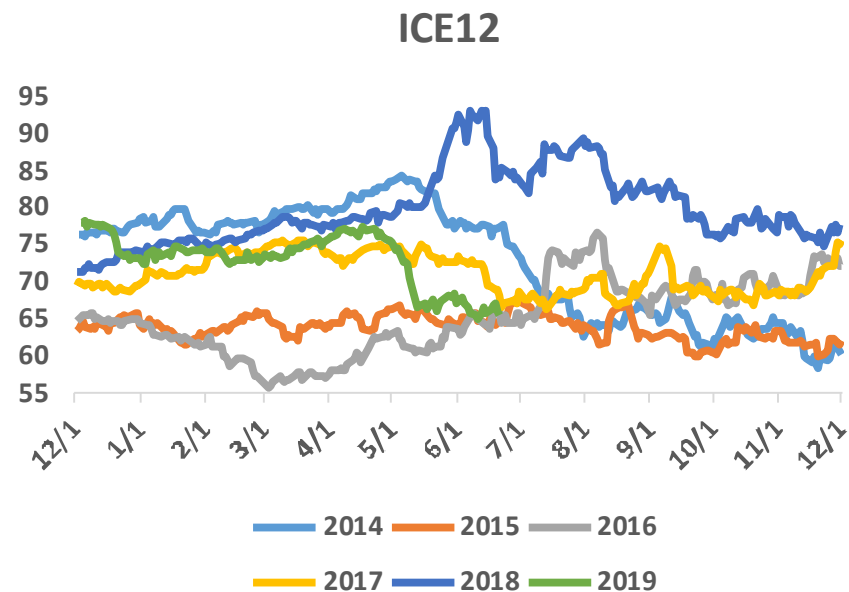
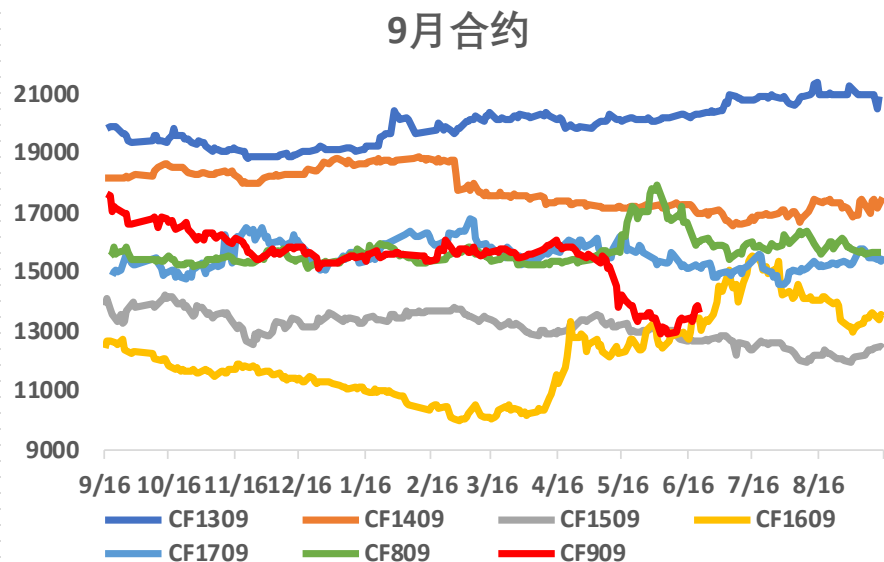


中部地区未来一周降水较多。

# ▶ 1. 天气情况



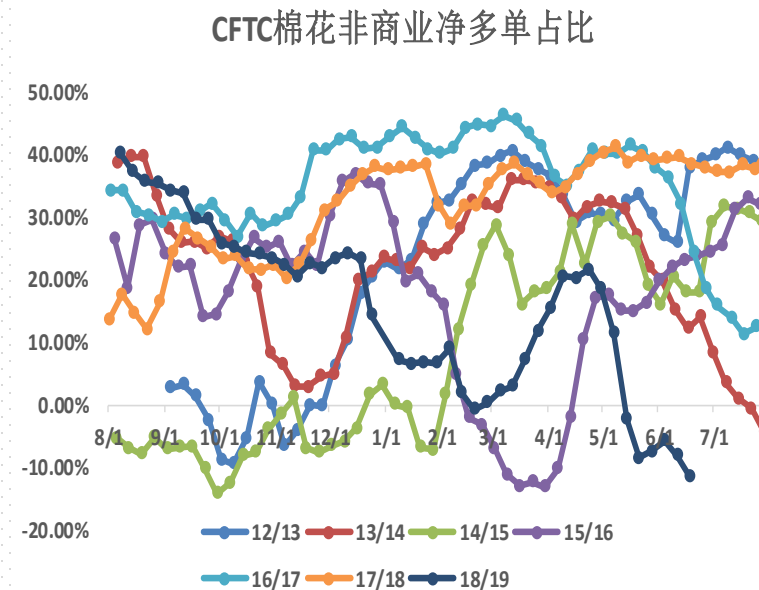
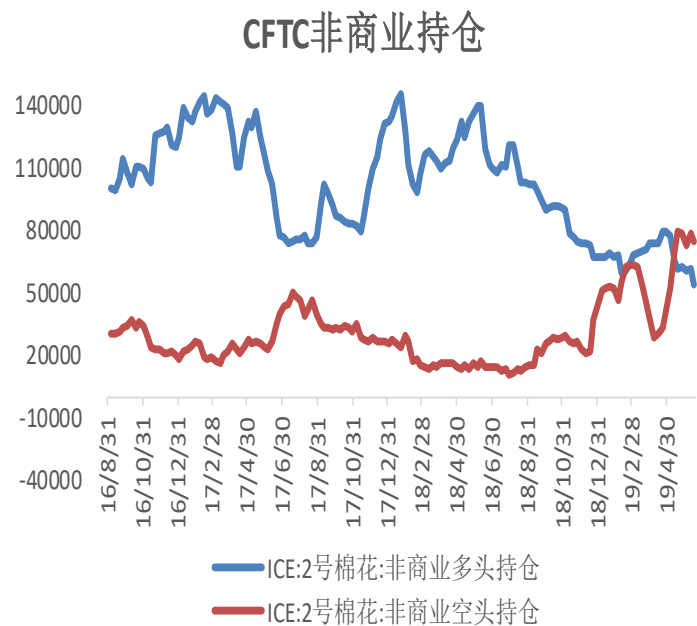
## 2. 上周行情回顾



国内：上周二晚习近平与特朗普通话，随后郑棉大幅上涨，周五出现回落，询价及成交气氛也有所好转，但多数为贸易商采购，纺企采购较少。纯棉纱市场交投气氛略有好转，但未出现非常明显的成交增量，报价持稳为主。

国际：美棉出口销售报告显示13日当周土耳其和中国大量取消18/19年度订单展期至下个年度，叠加7月合约第一通知日前移仓，ICE7月合约上周后期大幅下跌，ICE12维持 [64,68] 区间震荡。印棉现货价格窄幅震荡，纱线利润负值，价格疲弱，印-美棉价差高位。

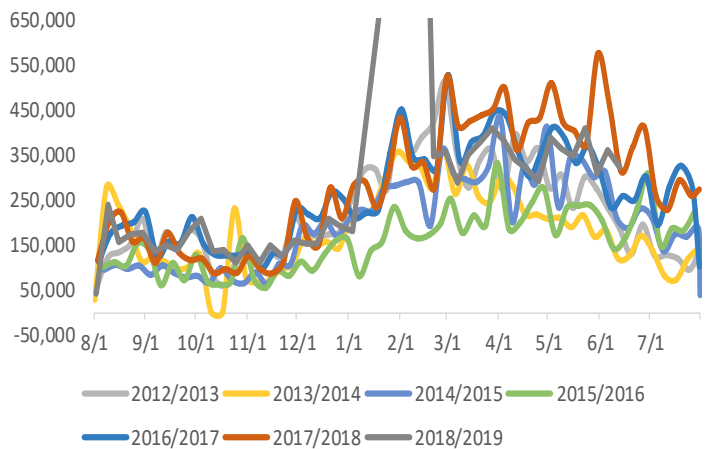
### 3. CFTC非商业持仓



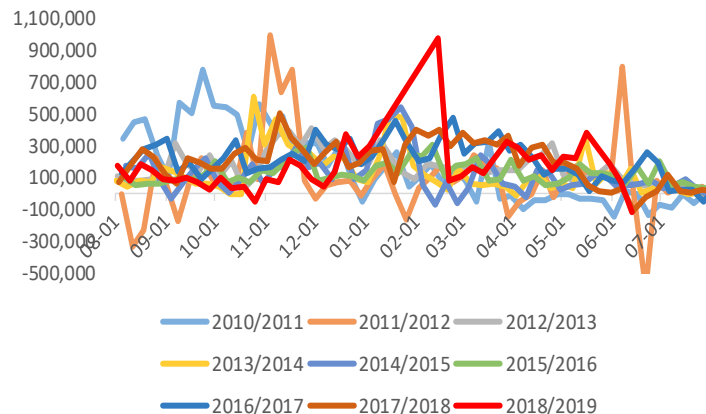
截至6月18日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头53833（-7799）张，空头74415（-3881）张，ICE总持仓180266（-26129）张，净多占比-11.42%，继续下降。

# 4. 美棉出口销售 (单位: 包)

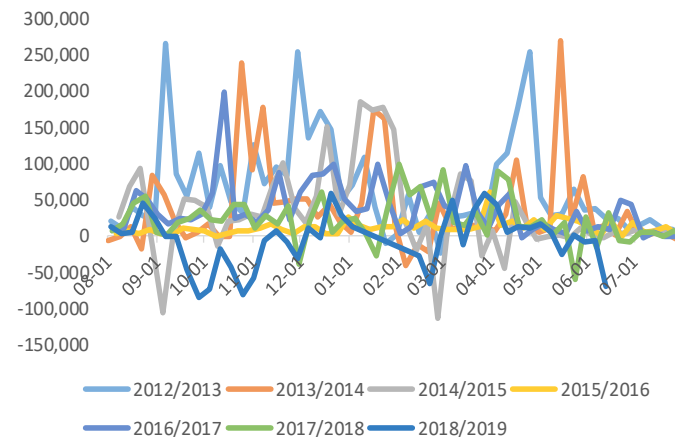
### 陆地棉周度出口



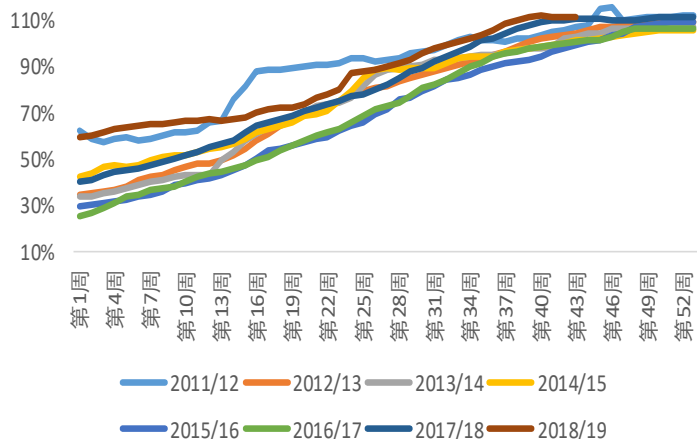
### 当前市场年度净销售



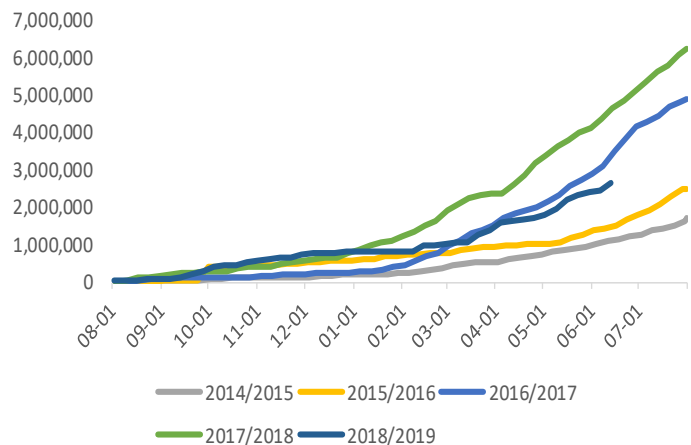
### 当前市场年度净销售-中国



### 美棉销售进度

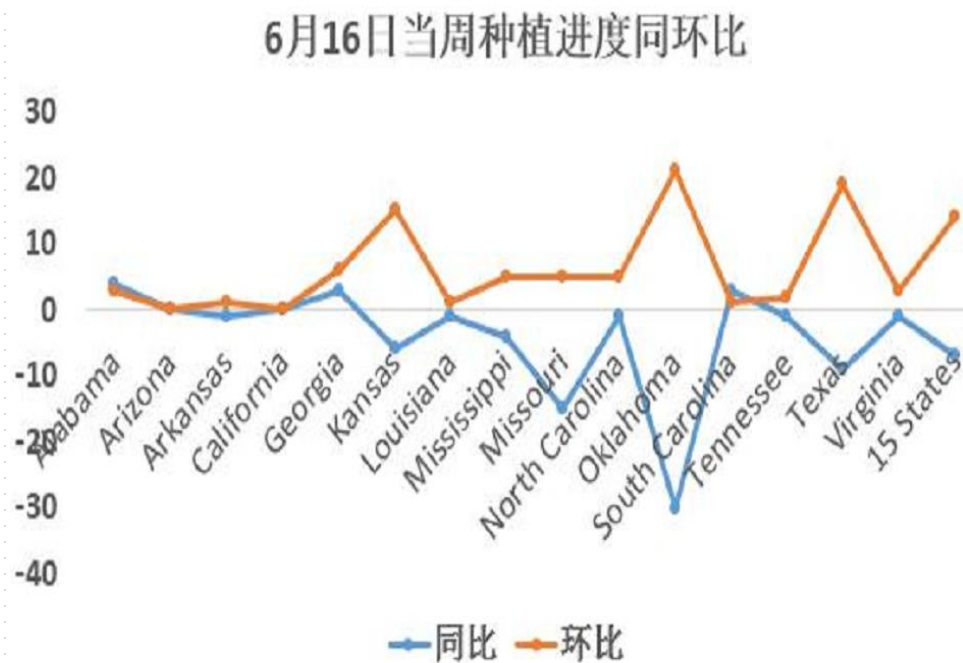


### 陆地棉下一年度累计净销售



截至6月13日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到358万吨，销售进度112%(参考6月USDA); 美棉装运量累计达到262万吨，装运进度73%，慢于去年同期。

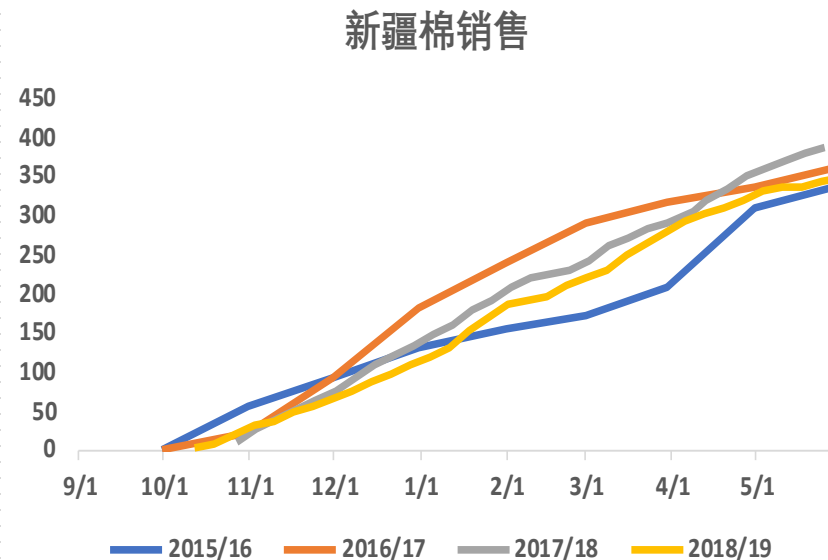
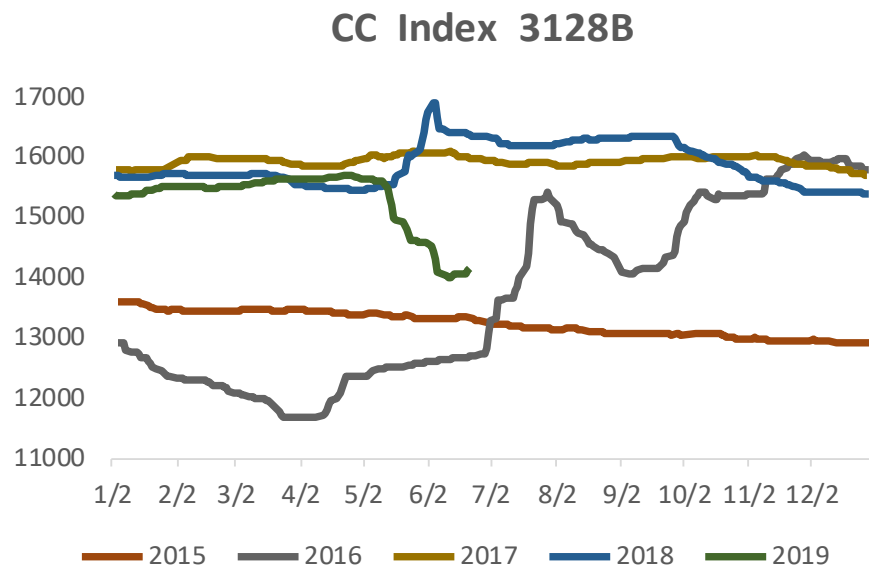
## ► 5. 美棉种植生长



截至6月16日当周美棉种植进度89%，上周75%，去年同期95%，5年均值94%。其中得州种植进度86%，去年同期94%，密苏里州种植进度85%，去年同期100%。美棉现蕾率19%，去年同期21%，5年均值18%。美棉优良率49%，上周44%，去年同期38%。

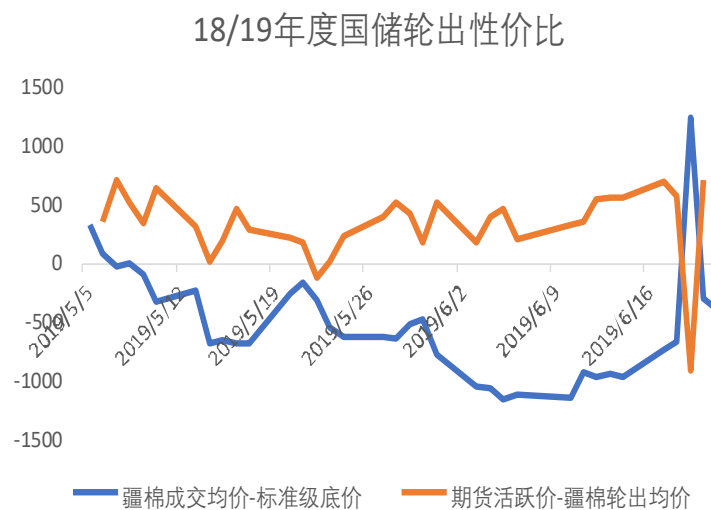
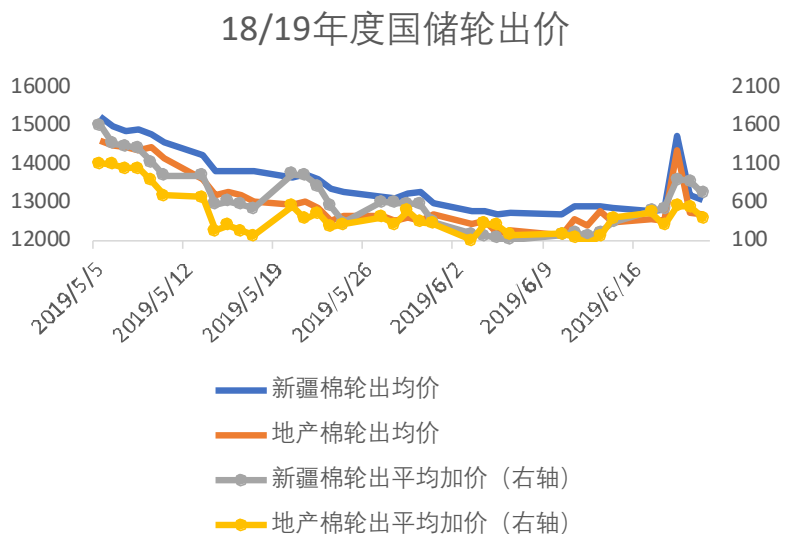
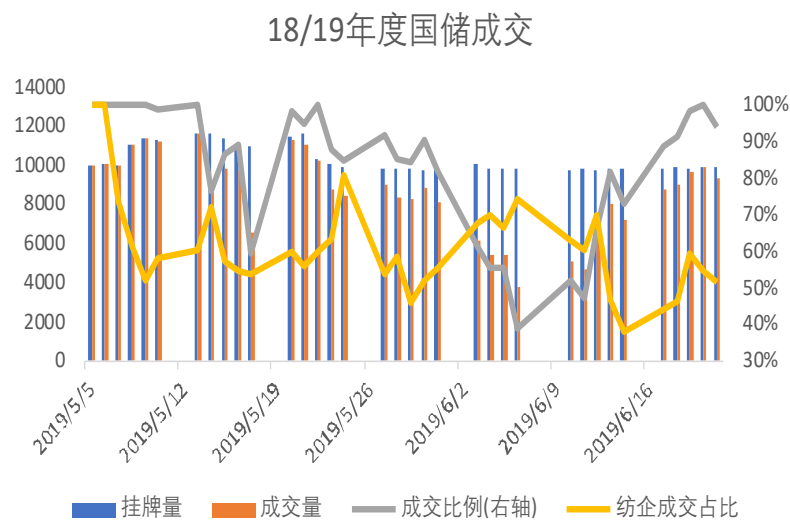


## 6.国内棉花销售



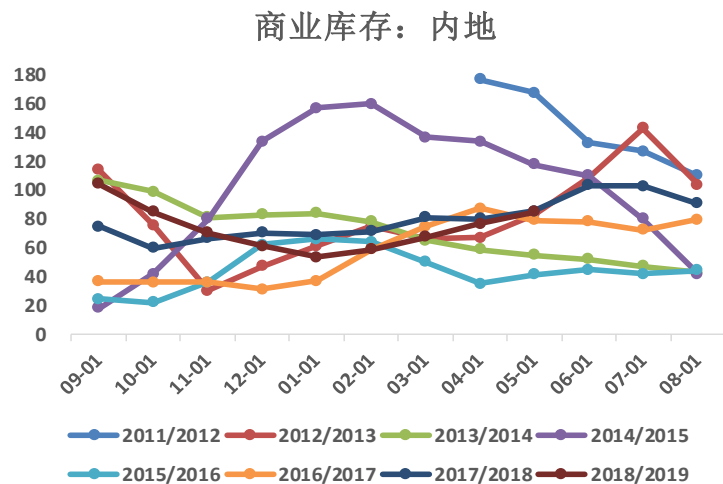
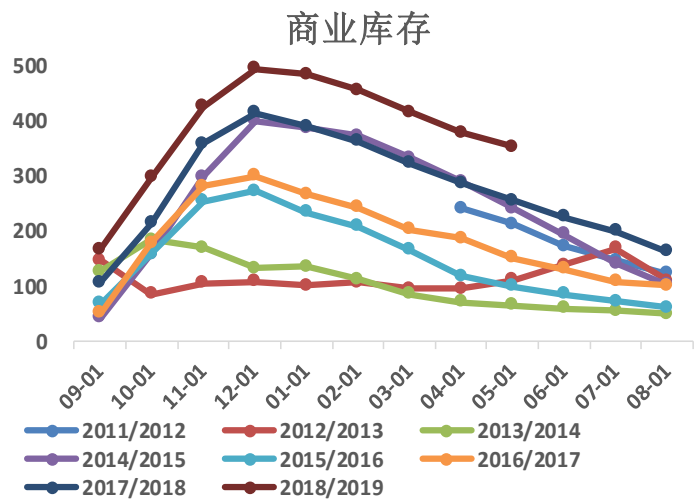
**销售：**据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至6月21日，新疆累计销售皮棉354.9万吨，去年同期411.5，环比略增。

## 6.国内棉花销售

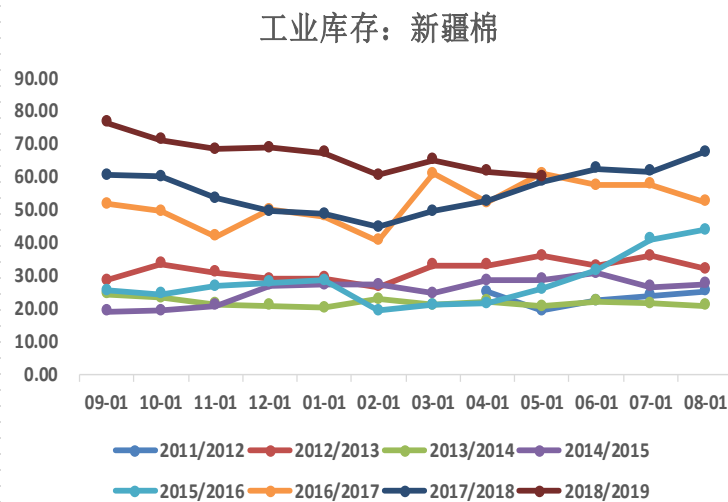
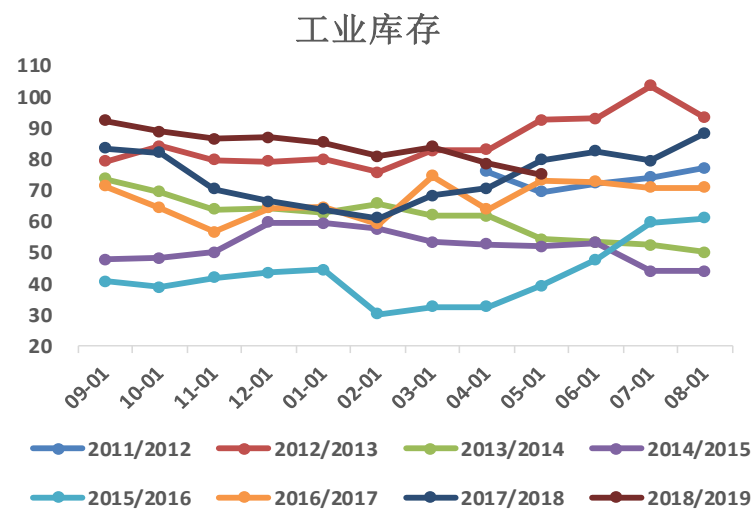


2019年国储轮出前七周挂牌量共计36.1万吨，累计成交30.2万吨，成交率83.6%，其中纺企成交占比61.1%。上周国储成交量价回升，但纺企成交比例继续下降，6月24-28日当周标准级销售底价为13515（+44）元/吨。

# 7. 工商业库存



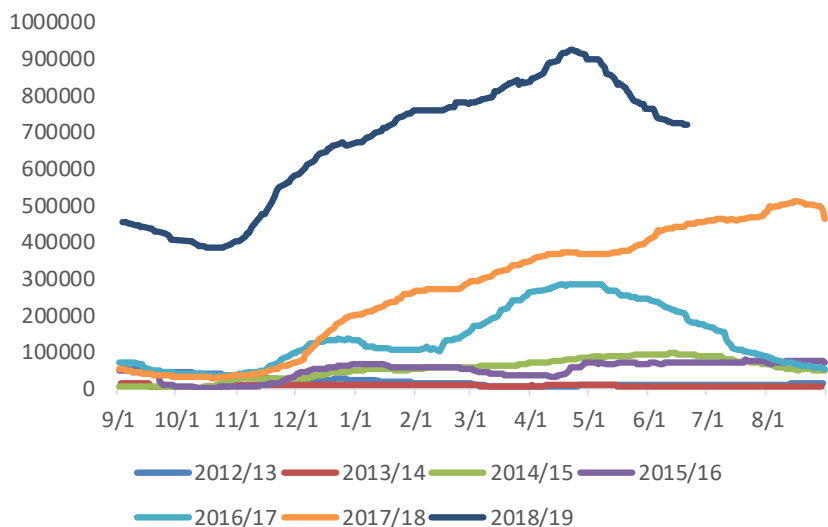
2019年5月底全国棉花商业库存352.8万吨，环比减少27万吨，同比增加97万吨；



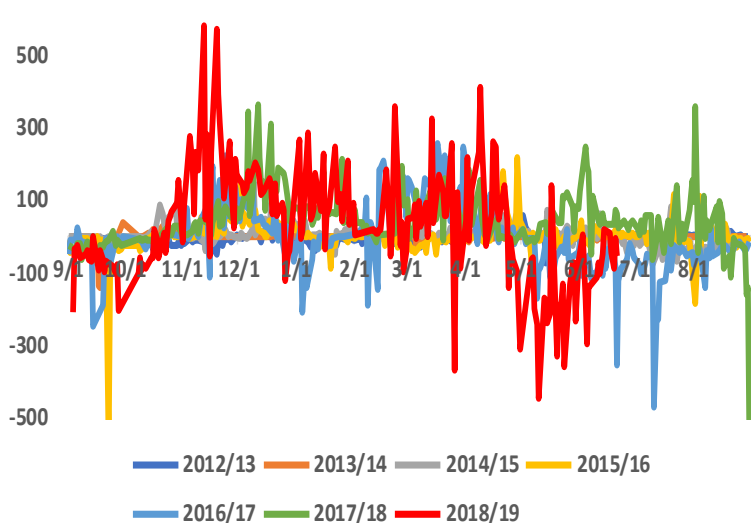
2019年5月底全国棉花工业库存75.16万吨，环比减少3.52万吨，同比减少4.75万吨。

## 8. 仓单

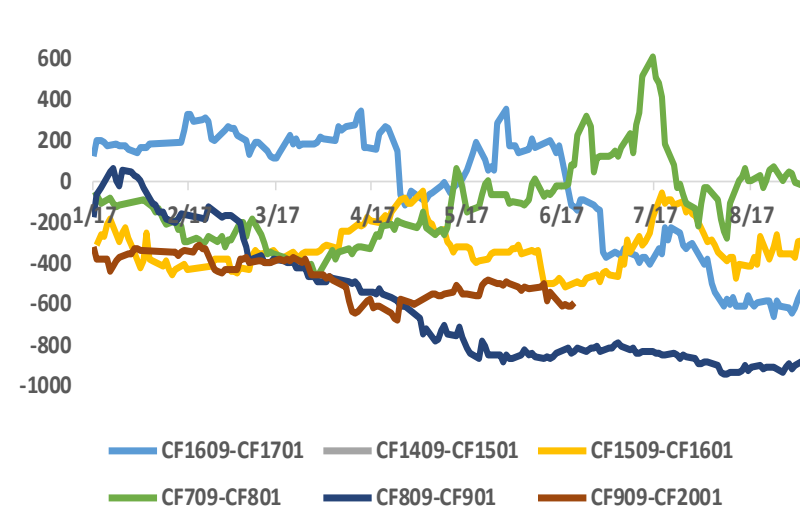
仓单+有效预报



仓单+有效预报日流出量



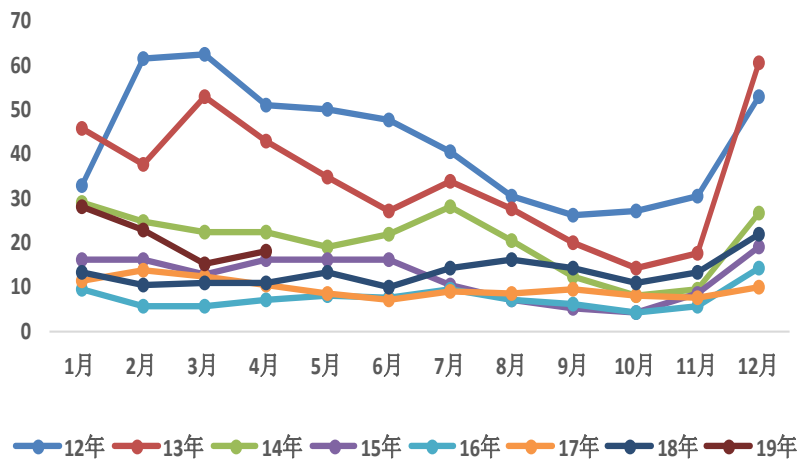
9-1价差



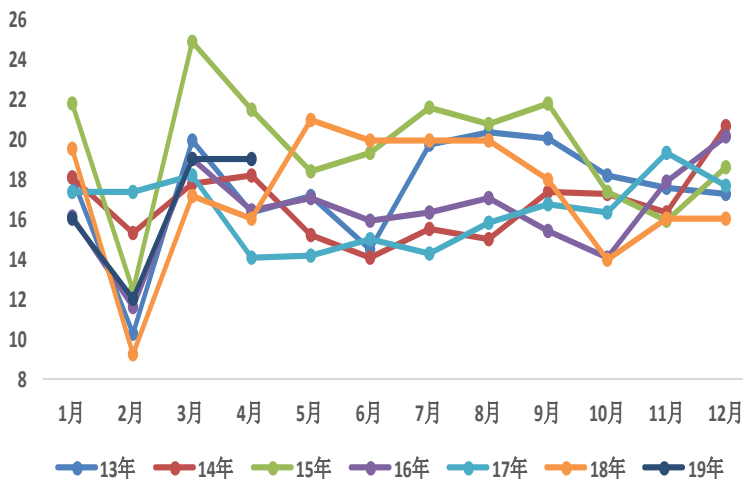
截至2019年6月21日，郑棉期货市场仓单共计16804张，有效预报1159张，仓单+有效预报折棉花总量71.9万吨。

# 9. 进口

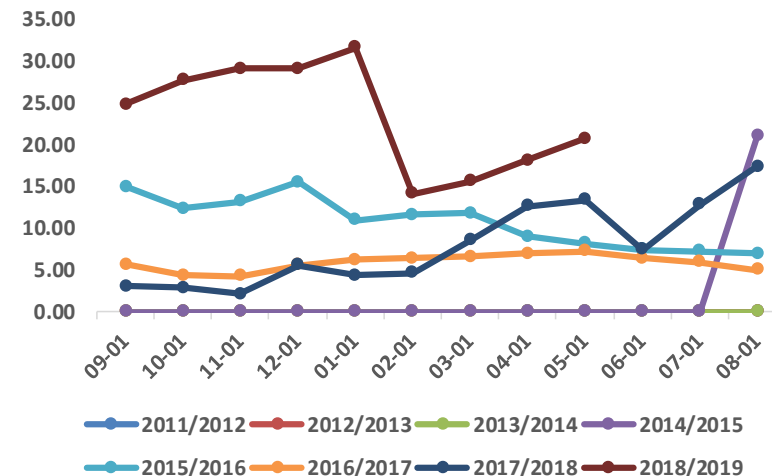
### 棉花月度进口量



### 棉纱线月度进口量



### 进口棉-港口库存

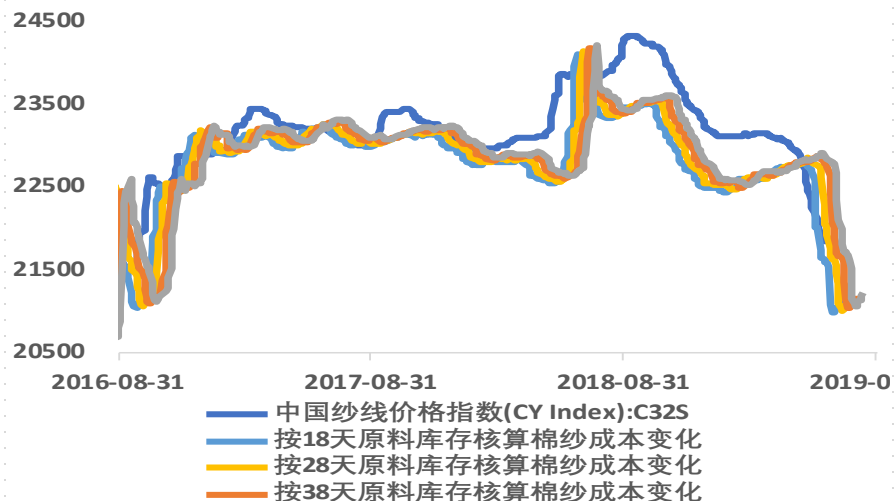
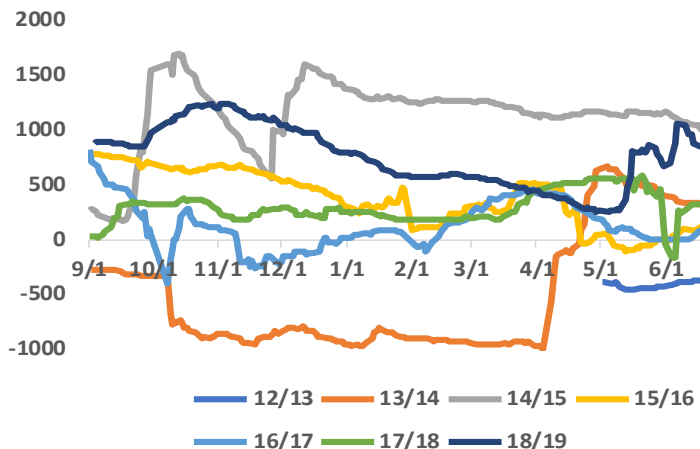


2019年4月中国进口皮棉18万吨，同比增加7万吨，环比增加3万吨，截至4月底，18/19年度累计进口棉花144万吨，同比增加64万吨。5月底保税区未通关棉花库存20.7万吨，同比增加7.33万吨，环比增加2.6万吨。

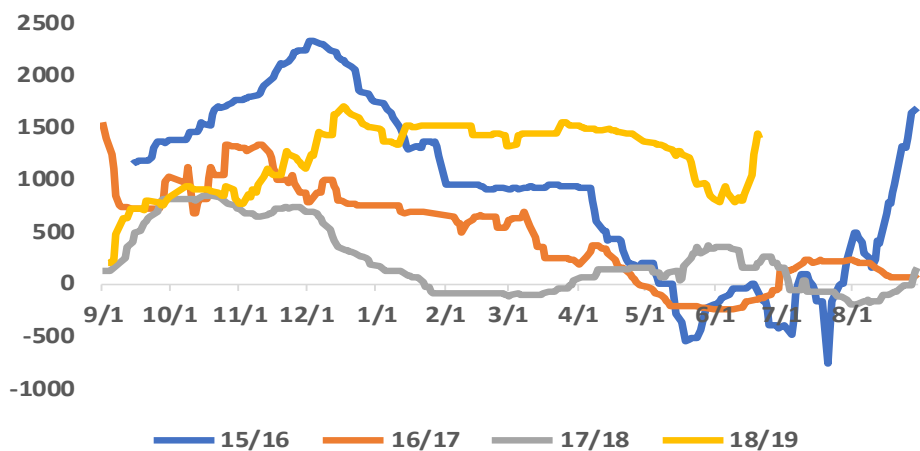
2019年4月我国进口棉纱线19万吨，同比增加3万吨，环比持平，截至4月底，18/19年度累计进口棉纱130万吨，同比减少2万吨。

# ▶ 10.成本和利润

现货成本纺C32S利润



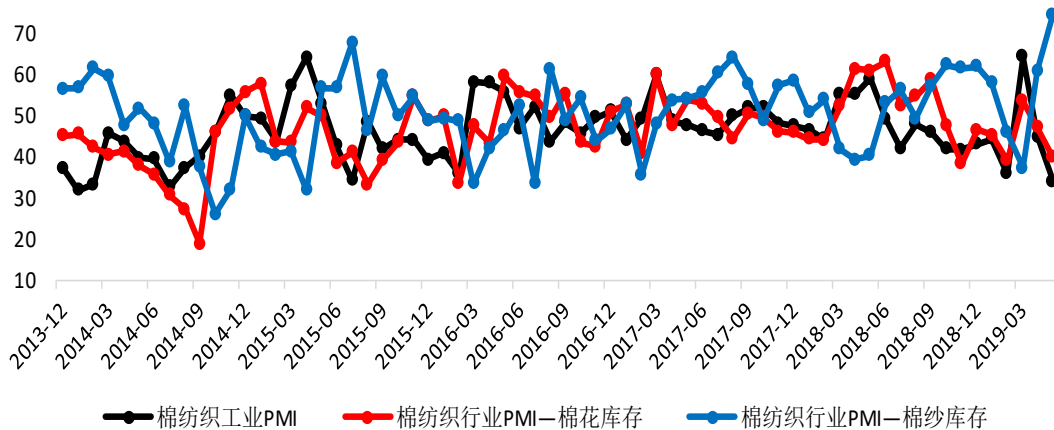
CY C32S-越南C32S



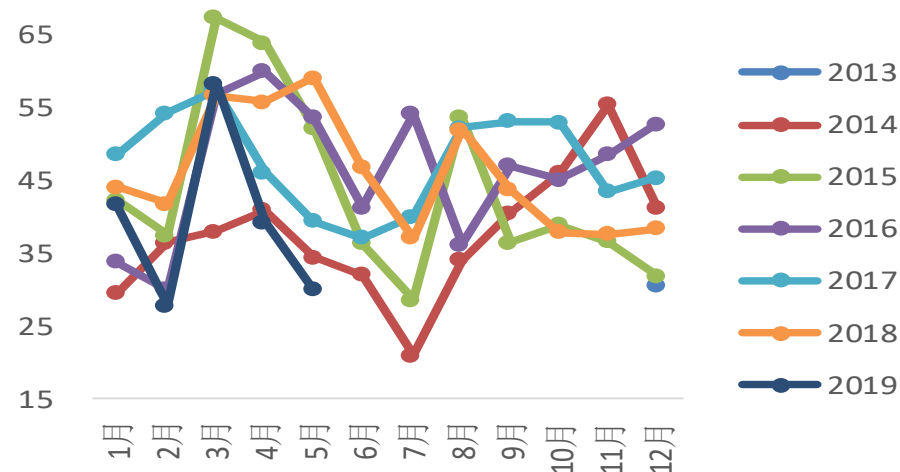
棉花价格上涨但棉纱价格未涨，纺企利润水平未得到恢复，依旧亏损严重，亏损500以上；印纱远期美金继续价格走弱，CY C32S-越南C32S船货价差在1400（+140）一线。进口纱库存较高，远期越南纱看到订货询盘。

# 11. 棉纺织行业采购经理人指数

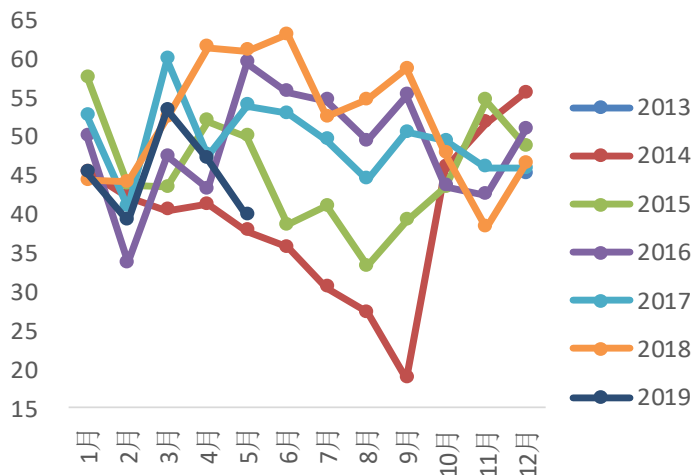
棉纺织行业PMI



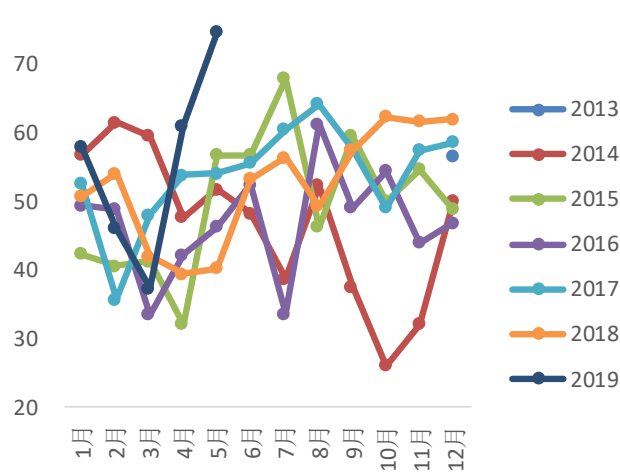
棉纺织行业PMI—新订单%



棉纺织行业PMI—棉花库存



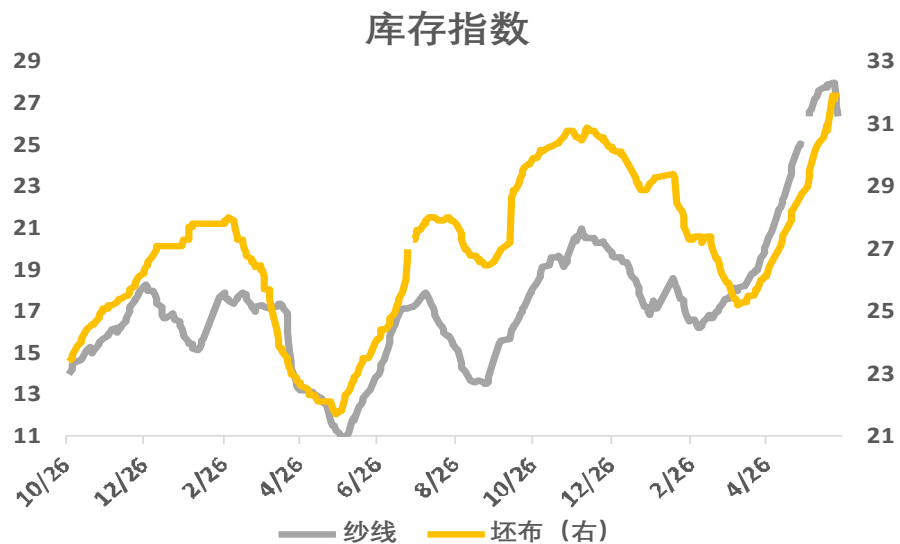
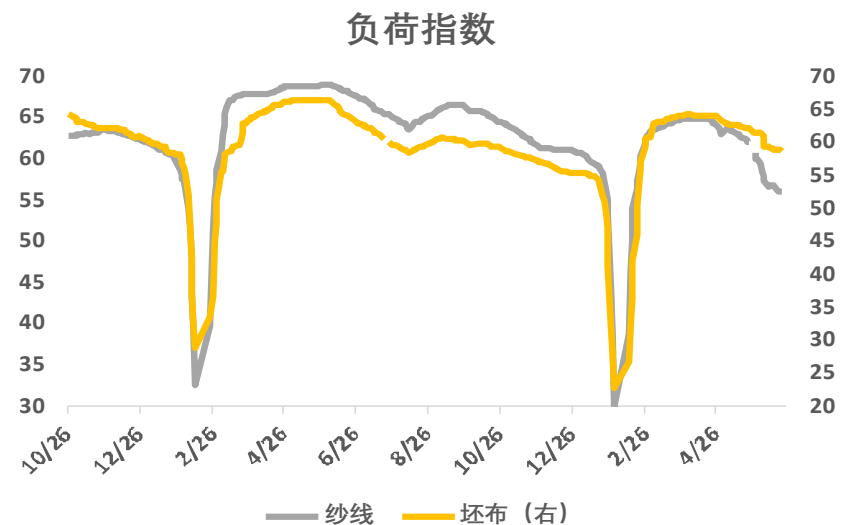
棉纺织行业PMI—棉纱库存



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

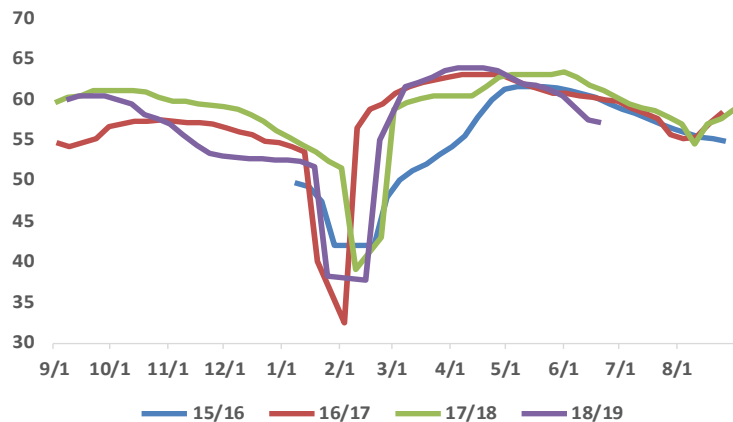
	2019/6/21	2019/6/14	变化	幅度
纱线负荷指数	56.00	56.80	-0.80	-1.43%
坯布负荷指数	58.80	59.00	-0.20	-0.34%
纱线库存指数	26.40	27.90	-1.50	-5.68%
坯布库存指数	31.80	31.20	0.60	1.89%



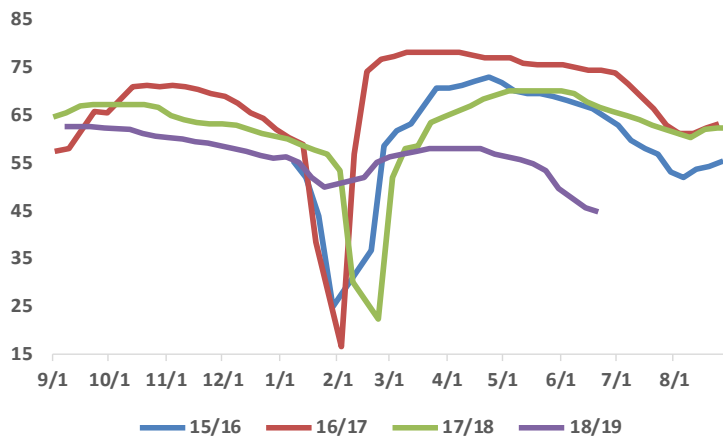


# 12. 纺织企开工和库存

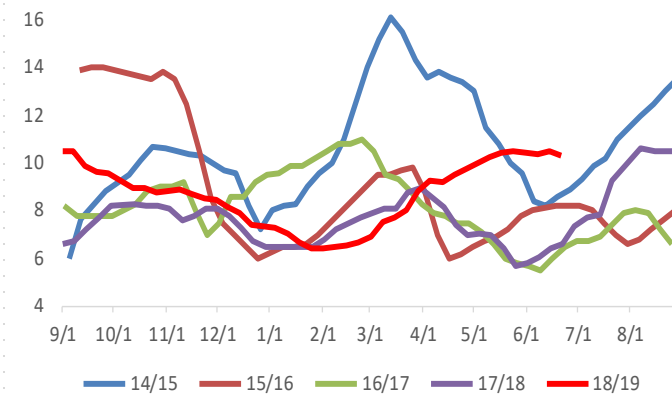
### 纯棉纱厂负荷



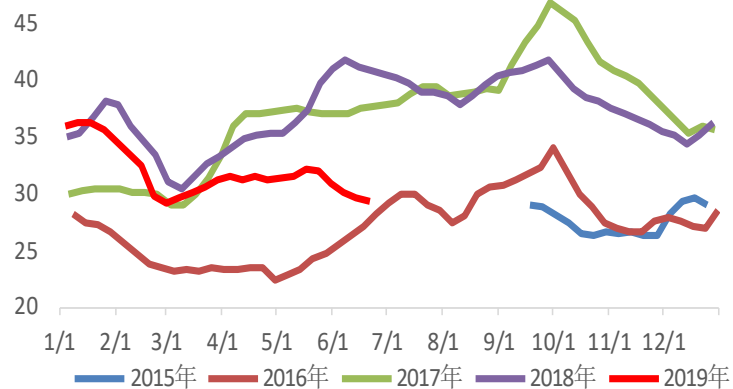
### 纯棉布厂负荷



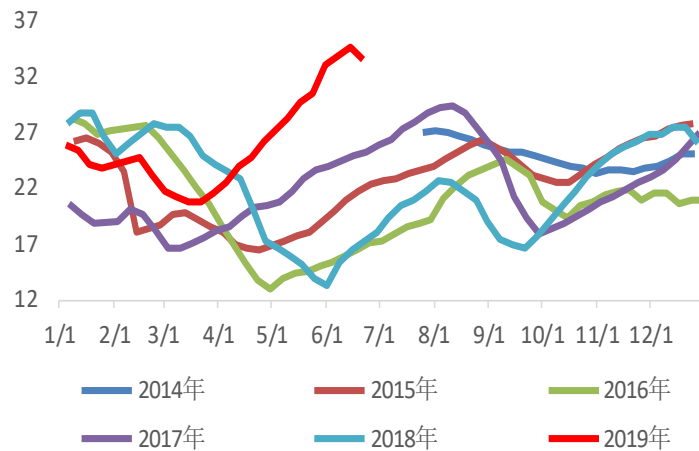
### 进口纱港口库存



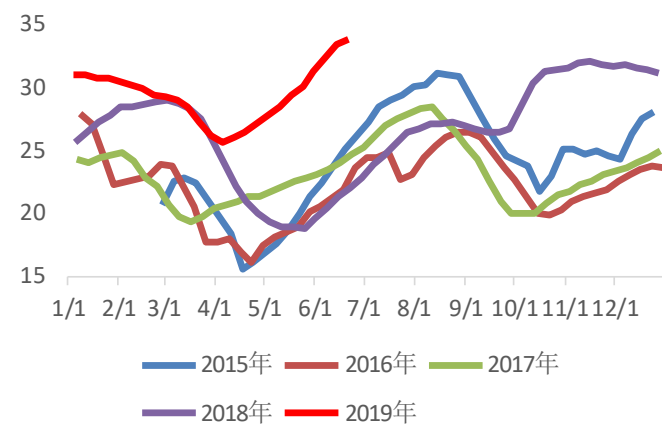
### 纺企棉花库存



### 纺企棉纱库存

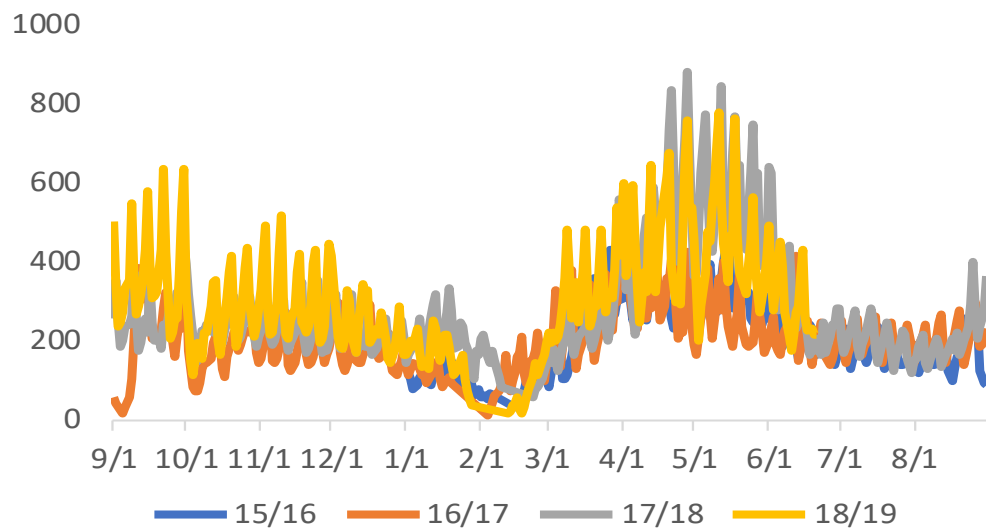


### 织厂坯布库存

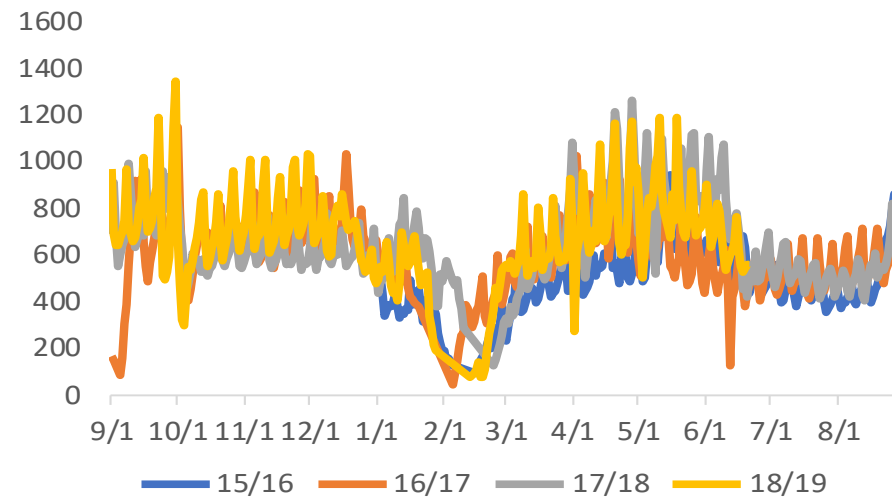


## ▶ 13. 下游消费

轻纺城:短纤布成交

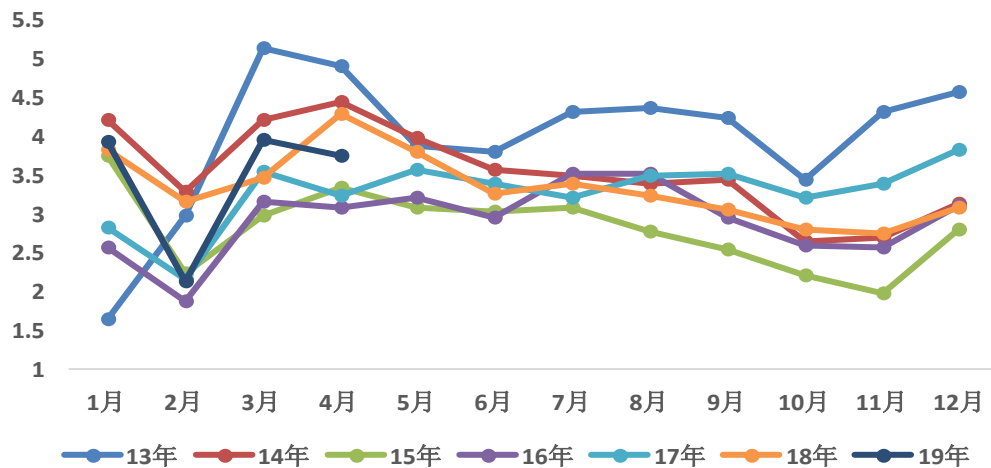


轻纺城:长纤布成交

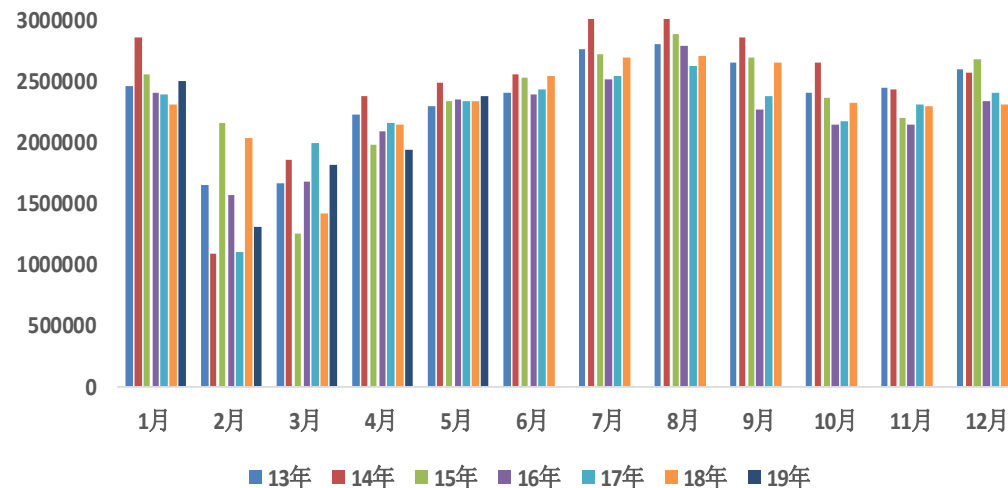


## ▶ 13. 下游消费

### 棉纱线月度出口量



### 纺织品服装出口额

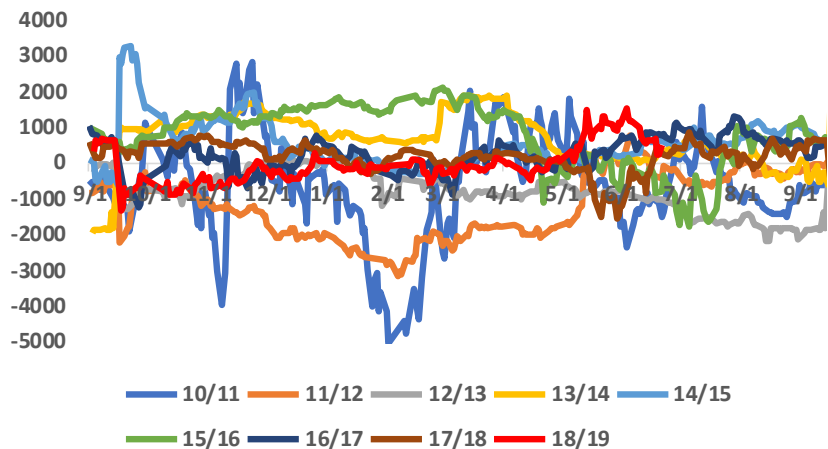


2019年4月，我国出口棉纱3.75万吨，环比减0.23万吨，同比减0.54万吨。

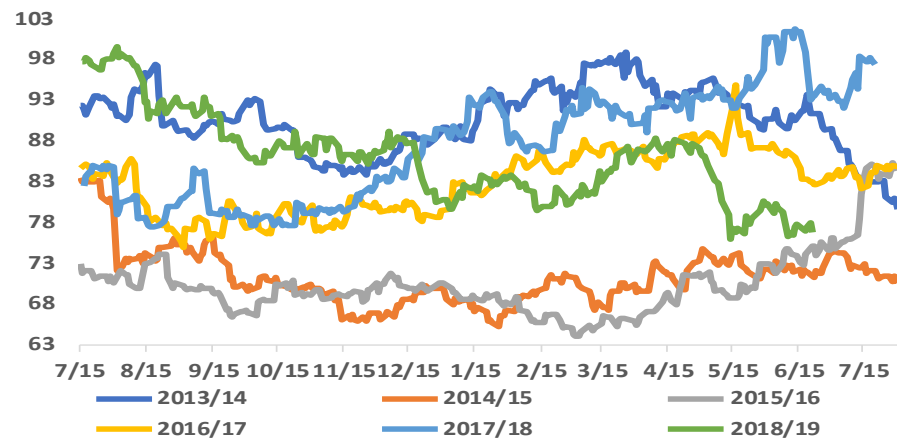
2019年5月，我国出口纺织品服装约238.3亿美元，同比提高1.6%，环比提高22.5%。其中出口纺织纱线、织物及制品116.4亿美元，同比提高3.6%，环比提高18.9%；出口服装及衣着附件121.9亿美元，同比降低0.1%，环比提高26%。

# 14. 价差发现

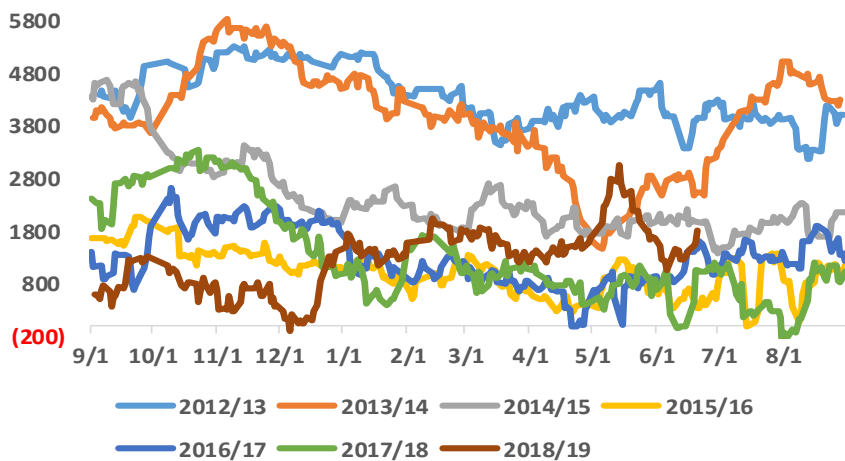
### 9月基差



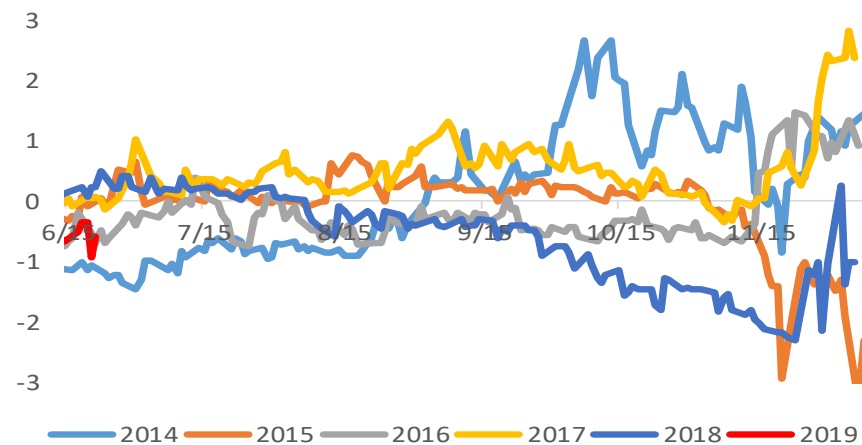
### CotlookA



### 3128B-美棉1%港口提货价EMOT

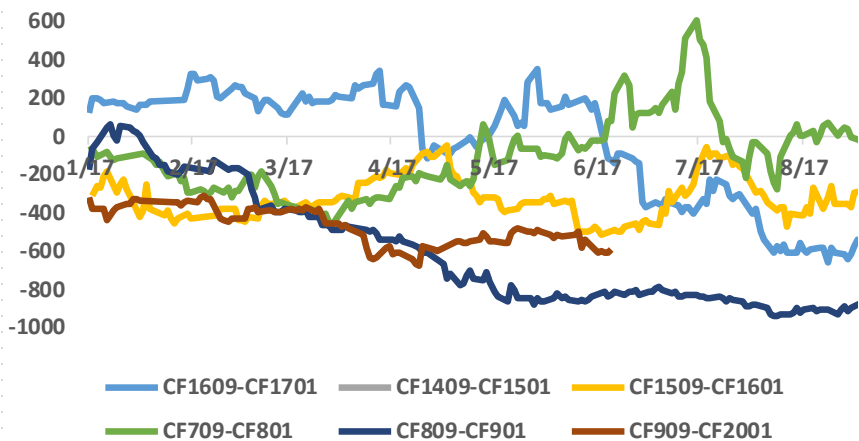


### ICE12-ICE03

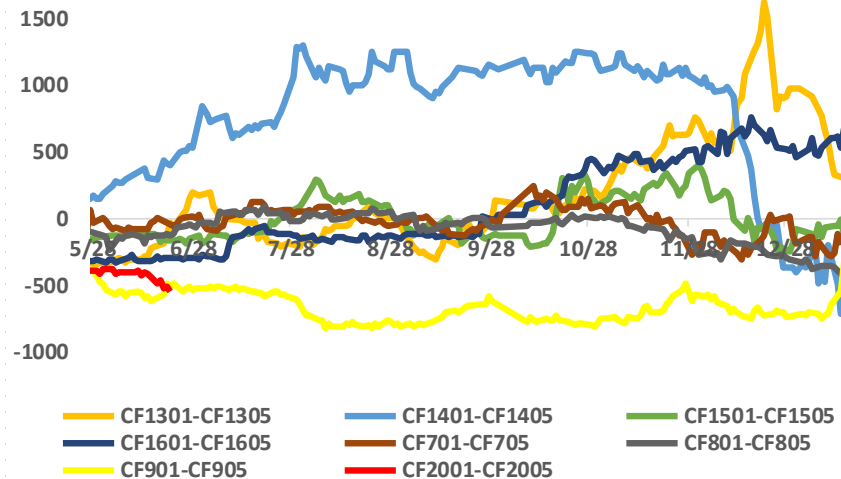


# 14. 价差发现

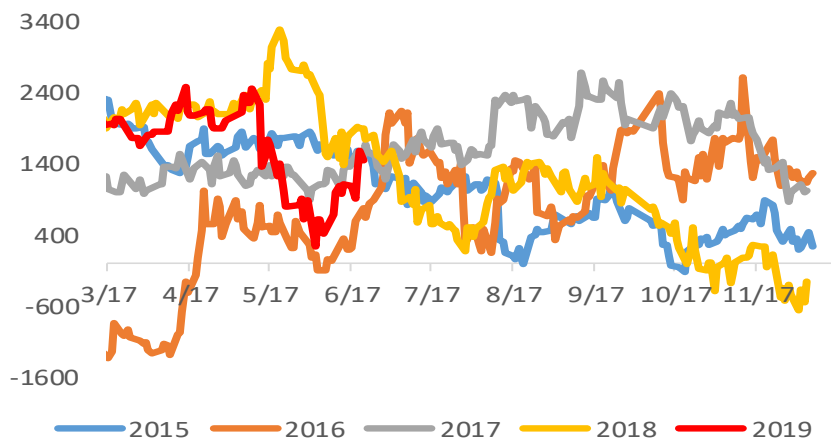
### 9-1价差



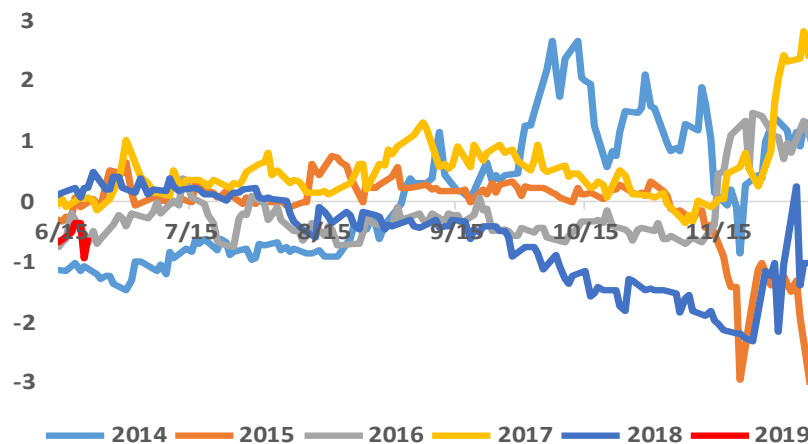
### 1-5价差



### 盘面1月进口利润



### ICE12-ICE03

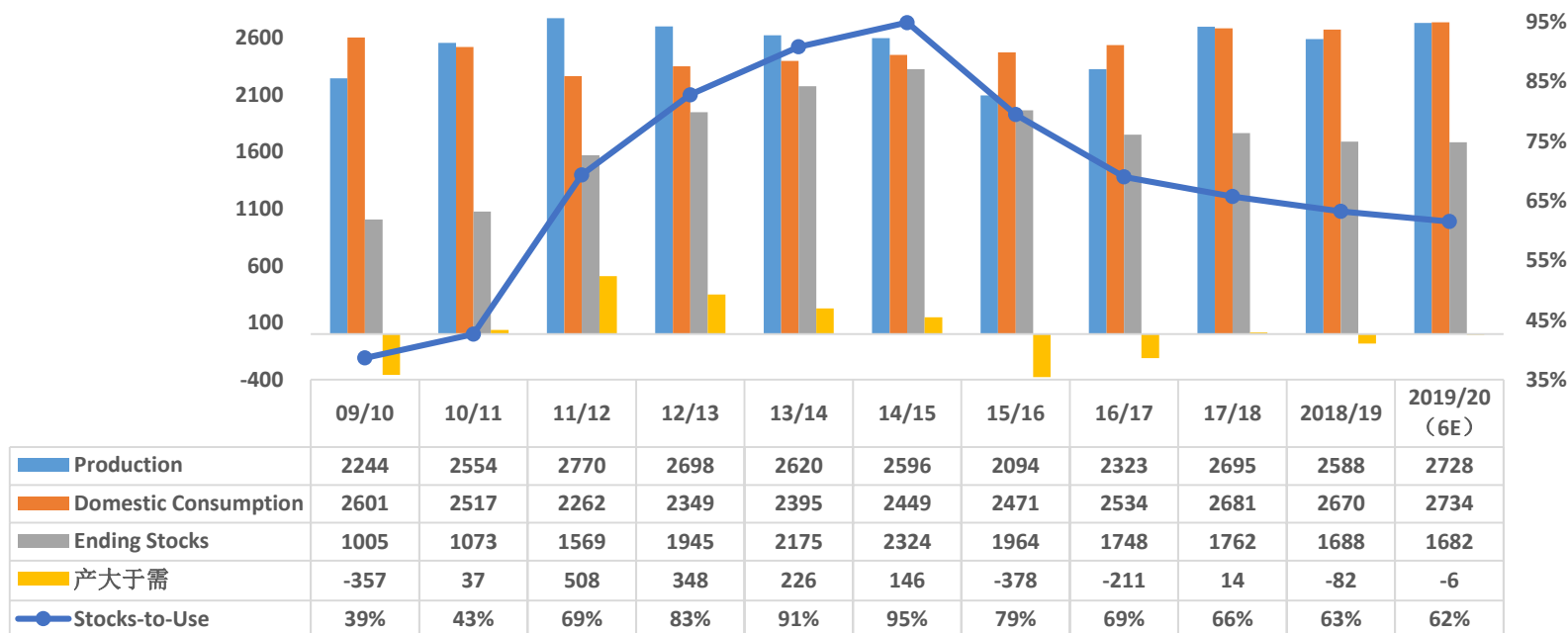


## ▶ 15. 全球供需平衡表

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%。

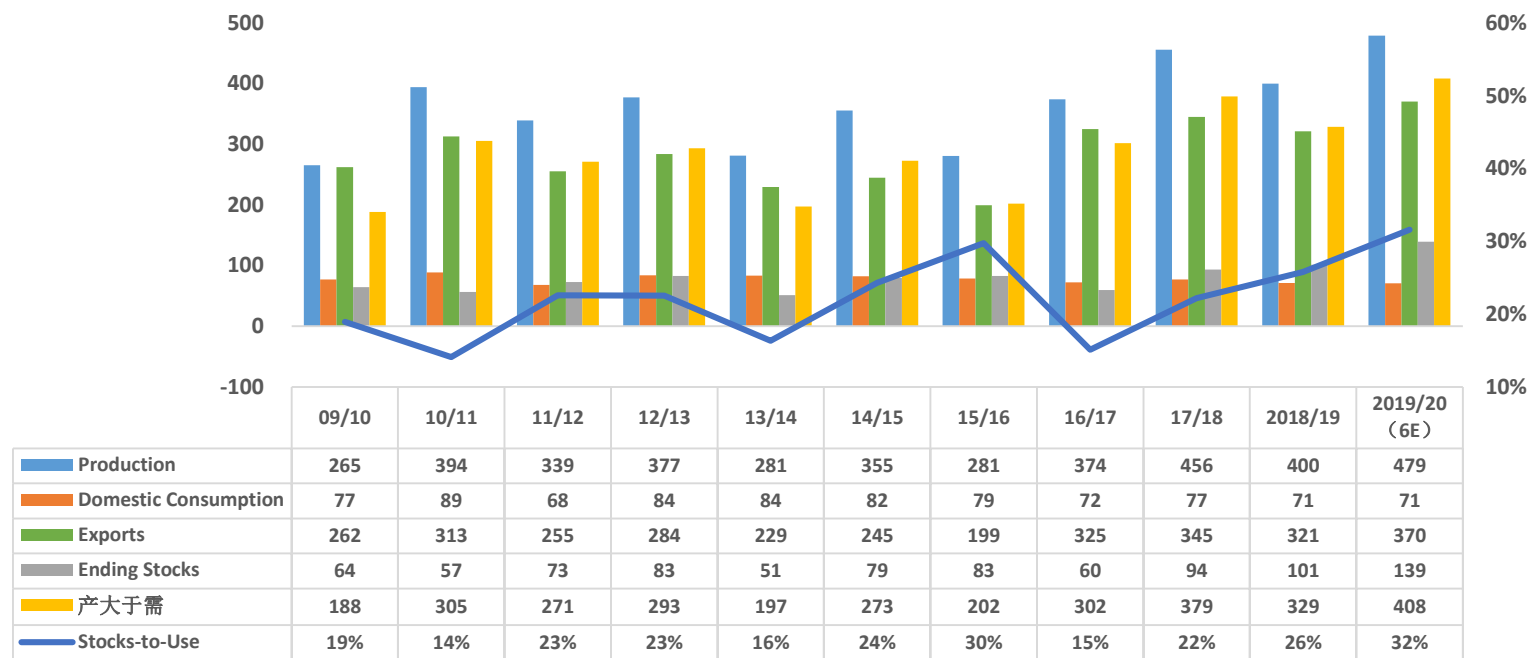
新作2019/20年度全球棉花产量环比5月略减3万吨至2728万吨，同比增加140万吨；全球消费环比调减14万吨至2734万吨，同比增加65万吨，全球产略小于需，期末库存小幅下降，同比减少6万吨，库存消费比61.7%，环比同比减少1.72个百分点。

全球供需平衡表



## ▶ 16. 美国供需

美国供需平衡表

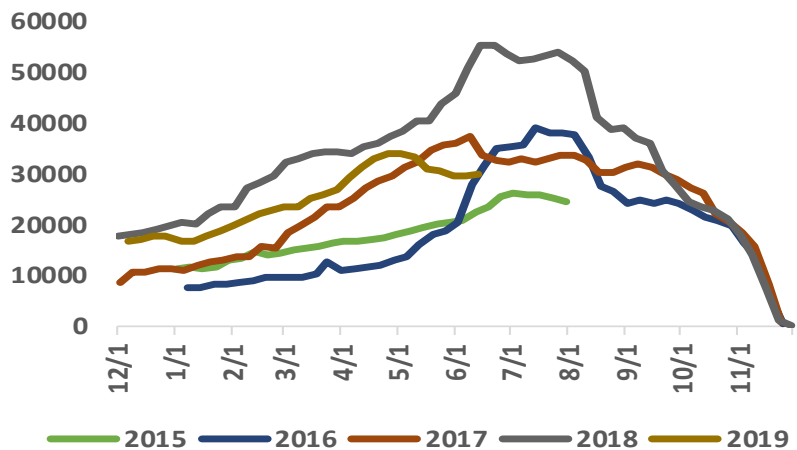


环比USDA5月月报，6月月报关于美棉旧作、新作供需预测保持不变。旧作2018/19年度美棉出口321万吨，期末库存101万吨，同比增加7万吨。

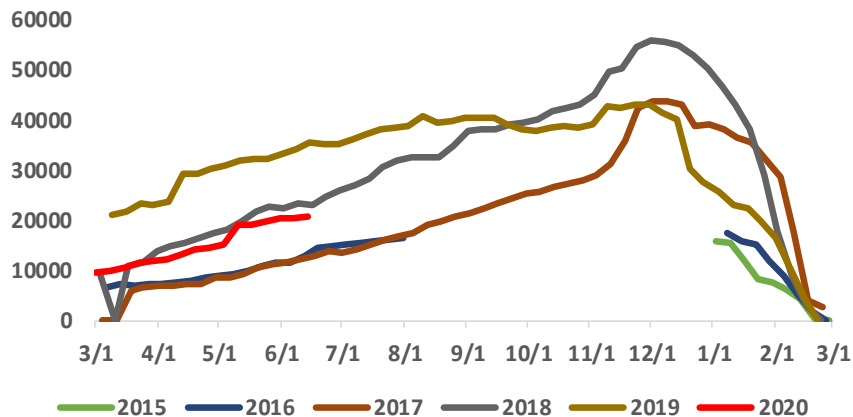
新作2019/20年度美棉产量479万吨，同比增加79万吨，出口370万吨，同比增加49万吨，期末库存139万吨，同比增加38万吨。

# ▶ 16. 美国供需

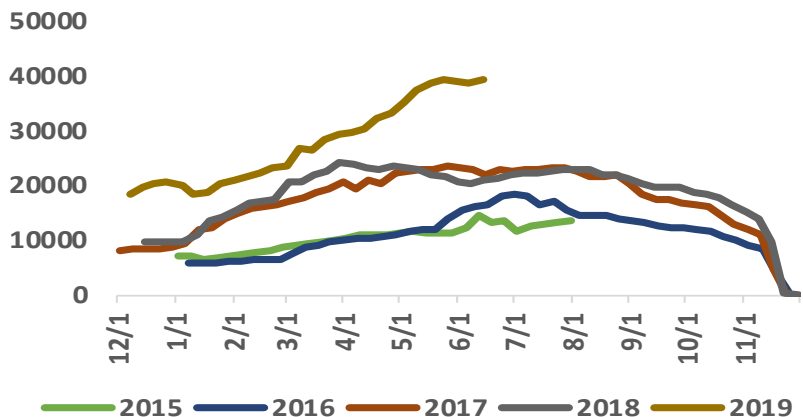
### 12月未点价卖出合约



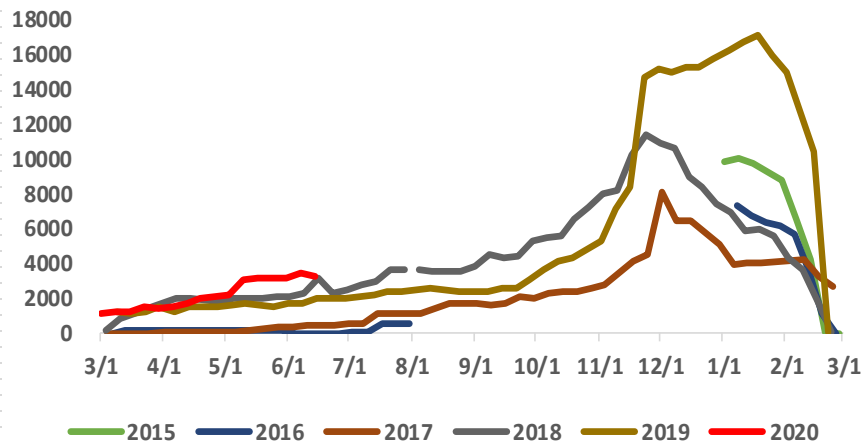
### 3月未点价卖出合约



### 12月未点价买入合约



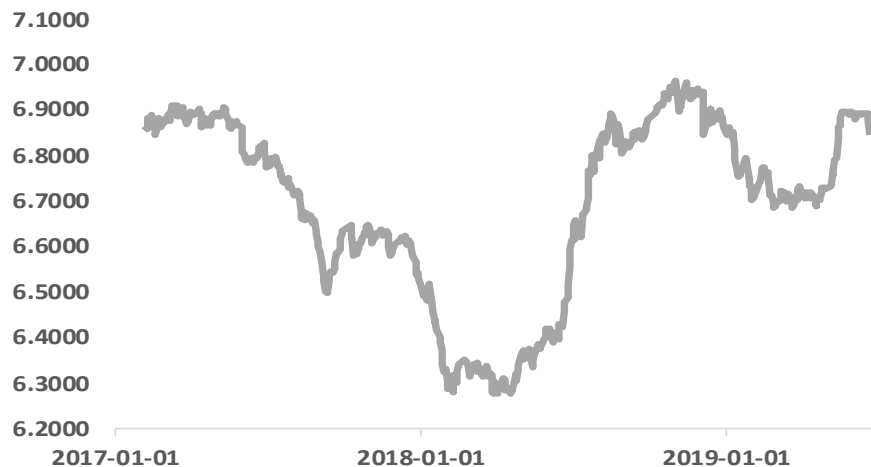
### 3月未点价买入合约



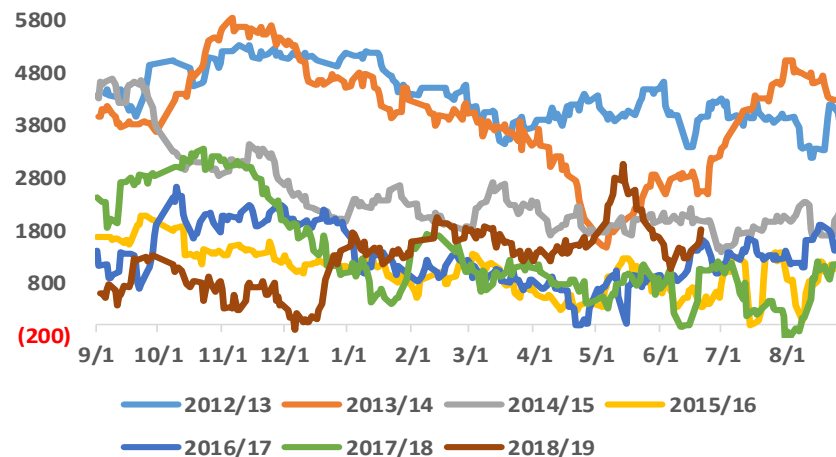


# 16. 美国供需

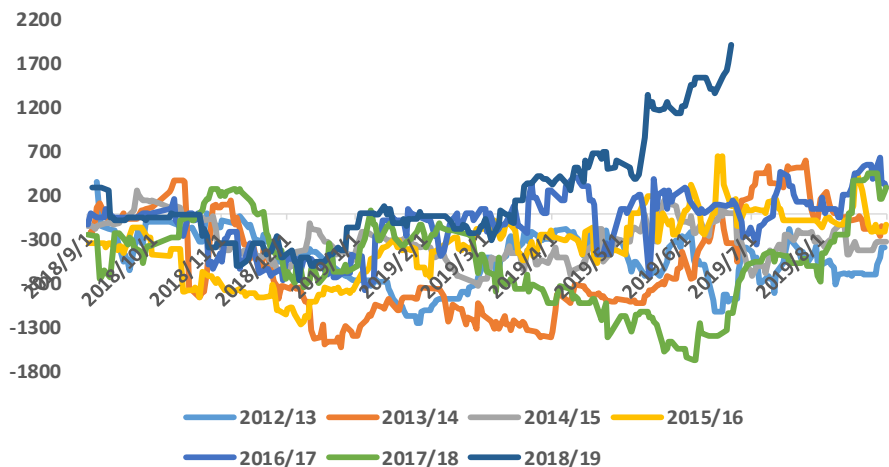
### 中间价:美元兑人民币



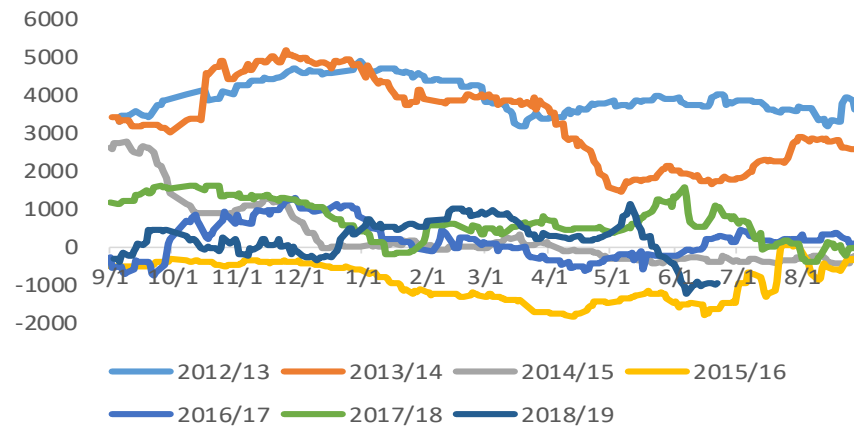
### 3128B-美棉1%港口提货价EMOT



### 印棉-美棉1%M级港口提货价



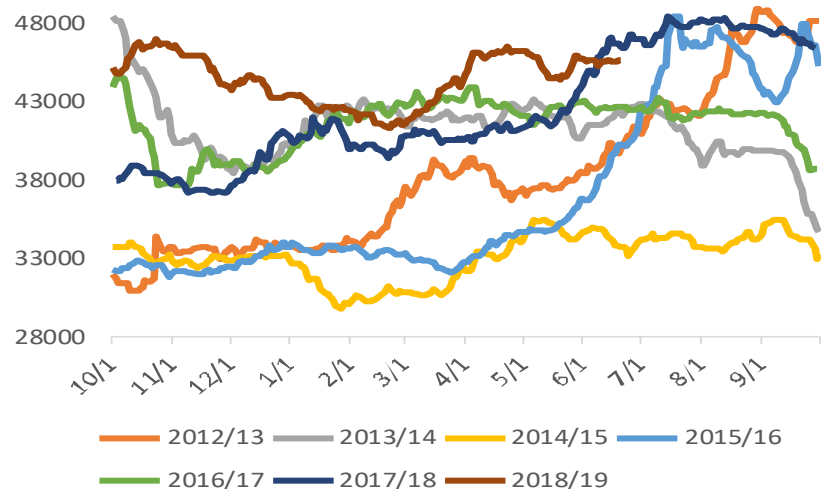
### 3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar 6



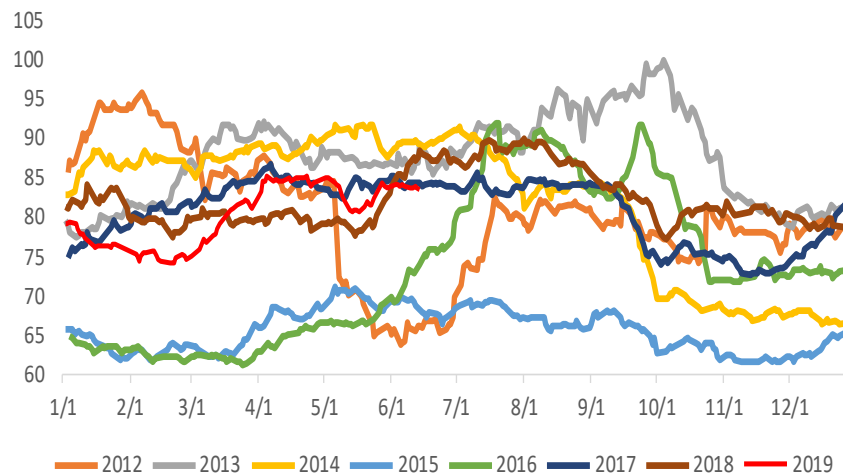
# ▶ 17. 印度供需

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	<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>801</b>	820
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	105(+7)
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>656</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>169</b>	<b>165</b>
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21日，印度新棉累计上市量494万吨，去年同期607万吨。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

---

关注6月24日3000亿美元商品加税提交听证会后反驳意见以及6月28-29日G20峰会。

预计本周ICE交易的重点一个可能是美棉种植面积报告（预计面积数据不会超过3月预测），另一个可能是宏观中美贸易摩擦走向，G20前偏多。消费看，越南纱价格上周后期有所企稳，生产利润回升至168元/吨；印-美棉价差高位，国内用棉纱线生产利润负值，销售乏力，对美棉的订货环比预计好转。印度季风推进至中部地区，关注MSP政策动向。

国内交易的重点短期预计还在需求端季节性转好能否确认，纱厂原料、成品库存双降、布厂原料库存略增是上周的两个主要变化，投机需求和产业需求短期看到向好的一些动态，继续观察订单，但布厂成品库存依然很高，G20前下游去库存为主。6月24-28日当周标准级销售底价为13515（+44）元/吨。从调研情况看目前南疆棉花生长较历史同期推迟2-8天。

策略：内外棉价差略高，预计短期郑棉主力震荡运行，单边建议观望。

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