

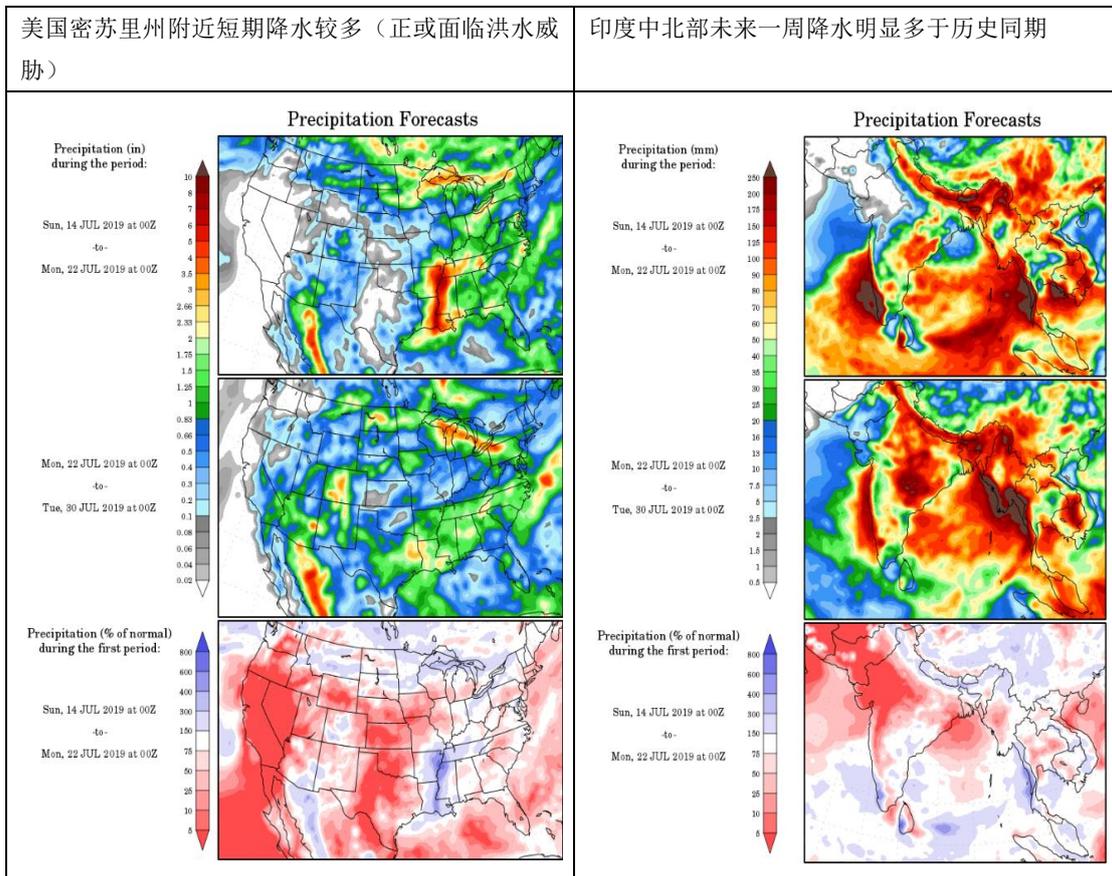
棉花&棉纱周报（20190714）

一德期货产业投资部 彭瑶

一、周要点和策略一览

20190714	具体内容	影响
宏观	<ol style="list-style-type: none"> 中美：上周重启谈判，但并未进一步消息，特朗普上周四推特表示对中国尚未开始采购美国农产品表示失望。 美越 美墨、美加拿大贸易谈判上周进展较好。 	市场对谈判持观望态度，关注本周谈判消息的准确性和进展。
天气	<ol style="list-style-type: none"> 中国：本周新疆地区天气较好，新疆棉花大部进入花铃期。 美国：产量交易重点转到弃耕率，整体优良率目前同比较好。关注明后天密苏里州一带的大量降水带来的在发生或可能发生洪灾影响。 印度：随着上周季风推进，中北部降水的明显增加，印棉种植面积迅速跟上历史同期水平。截至7月11日，印度棉花播种面积为77.712万公顷，去年同期为77.50万公顷。 其它 	暂无明显利多变量，持续关注印度季风。
供应	<ol style="list-style-type: none"> 2019年国储轮出前十周挂牌量共计53.4万吨，累计成交46.8万吨，成交率87.5%。7月15-19日当周标准级销售底价为13420（-230）元/吨。 80万吨滑准税额已发放，目前CF01-ICE12折盘面1%关税价差1400，折盘面滑准税价差100以内。尚未涉及美棉实际贸易购买。 	滑准税下暂无明显棉花进口增量。
需求	<ol style="list-style-type: none"> 纱厂负荷周度增加来自库存生产和即时利润边际的稳定和转好，终端订单还未见明显起色，坯布负荷周继续下跌。 09基差1066（+518），点价优势明显，仓单流出速度环比加快，疆棉销售环比减慢，新疆140万吨棉花面临销售压力。 	下游需求未看到较好好转，继续跟踪后续订单情况。
平衡表研判	<ol style="list-style-type: none"> 19/20年度全球、全球除中国、美国供需仍有下行压力。 维持2000亿关税，不加征3000亿关税下，国内需求减量放-7.5%(785万吨左右)，预计18/19年度期末流通库存同比增加约50万吨。19/20年度200-250万吨供需缺口大部由进口弥补。 	
技术		

<p>策略建议</p>	<p>9月交割定价是短期国内市场的矛盾，在预计8月底市场流通库存同比增加50万吨左右，140万吨新疆未销售棉面临还款压力（据悉大部分疆内轧花厂仍是8月还款）下，如无贸易谈判较好进展或者天气利多，郑棉短期上行较难，内外棉价差7-8月存在回归需求，目前单边维持在13000附近震荡。</p> <p>消费端看市场稳定偏弱运行，上周没有看到较好转变，坯布端订单依然是增加流动的关键。中美贸易谈判复杂多变，郑棉单边建议观望或者区间上沿短线逢高空。</p> <p>1. 周09合约看[12750, 13600]区间运行。 2. CF9-1反套继续持有。 3. 做缩CF01-ICE12继续持有。</p>	
-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--



2019/20 年度全球棉花总产量 2739 万吨，同比增加 141 万吨，达到近 8 年最高，增幅 5.4%；全球棉花消费量 2706 万吨，同比增加 70 万吨，增幅 2.6%；全球产大于需扩大至 33 万吨；全球棉花期末库存 1751 万吨，增加 25 万吨，减幅 1.5%。

二、美国

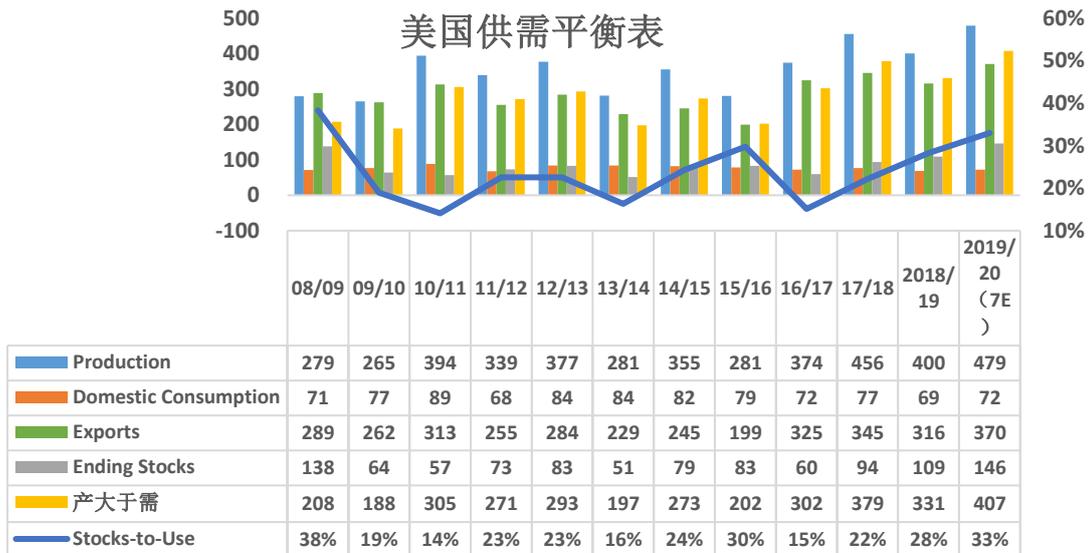
根据 usda7 月月报，18/19 年度美棉产量 400 万吨，出口 316 万吨，期末库存 109 万吨；

19/20 年度美棉产量 479 万吨，出口 370 万吨，期末库存 146 万吨，库销比继续增加至 33%，近 10 年高点。

19/20 年度产量的大幅增加叠加消费转差，美棉 19/20 年度期末库存在当前高位下还有增加可能，目前预计 19/20 年度美棉期末库存高于 08/09 年度，库销比低于 08/09 年度。

---基本面驱动向下，19/20 年度 370 万吨出口建立在 19/20 年度全球消费增速 2.66% 的基础上，而全球消费目前看面临继续下调空间。

重点关注：短期转向弃耕率



三、印度

根据 usda7 月月报，18/19 年度印棉产量 577 万吨，消费 544 万吨，期末库存 183 万吨；19/20 年度印棉产量 631 万吨，消费 555 万吨，期末库存 194 万吨，库销比同比略减至 29%。从新作种植看，随着上周季风推进，中北部降水的明显增加，印棉种植面积迅速跟上历史同期水平。截至 7 月 11 日，印度棉花播种面积为 77.712 万公顷，去年同期为 77.50 万公顷。关注后续种植跟进，目前供应无利多变量。

四、国内

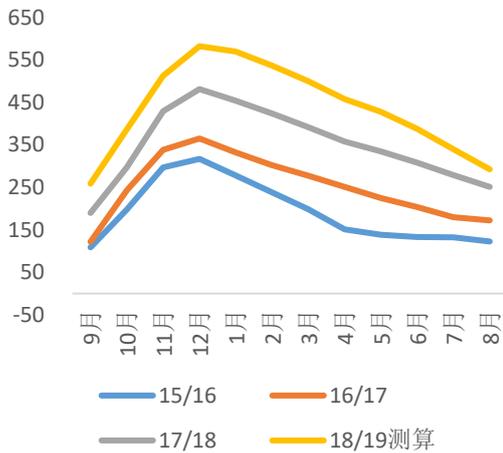
18/19 年度国内市场流通库存达到近 5 年最高，同比预计增加 50 万吨左右，而疆棉仍有约 140 万吨棉花未销售，巨量仓单压力下的 9 月交割价格。

19/20 国内供需缺口预计 200-250 万吨，收储以及进口政策变化。——**新花上市前后**

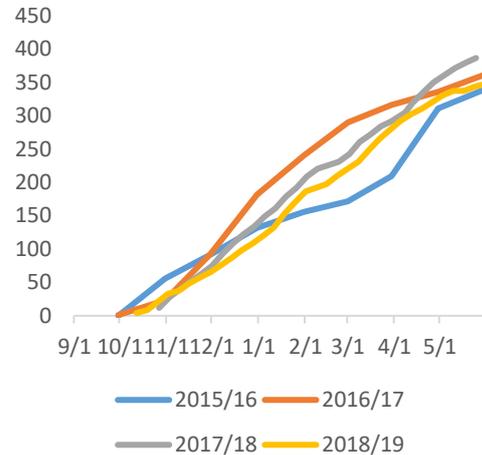
18/19 年度国内市场流通库存达到近 5 年最高，同比预计增加 50 万吨左右

截至 7 月 12 日当周，18/19 年度疆棉累计销售量 377 万吨，未销售量约 138 万吨，目前大部分新疆还款压力在 8 月底，关乎疆棉还款政策

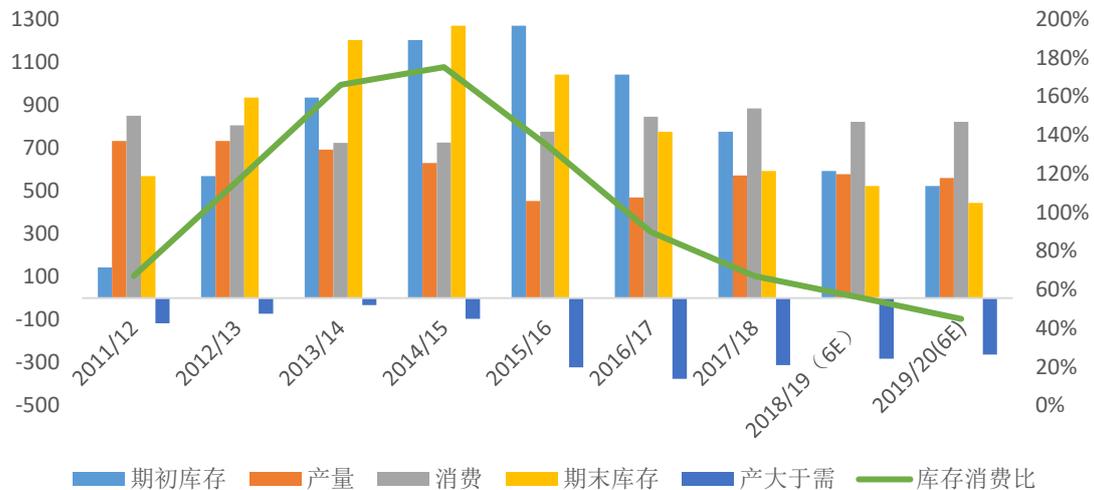
市场流通库存

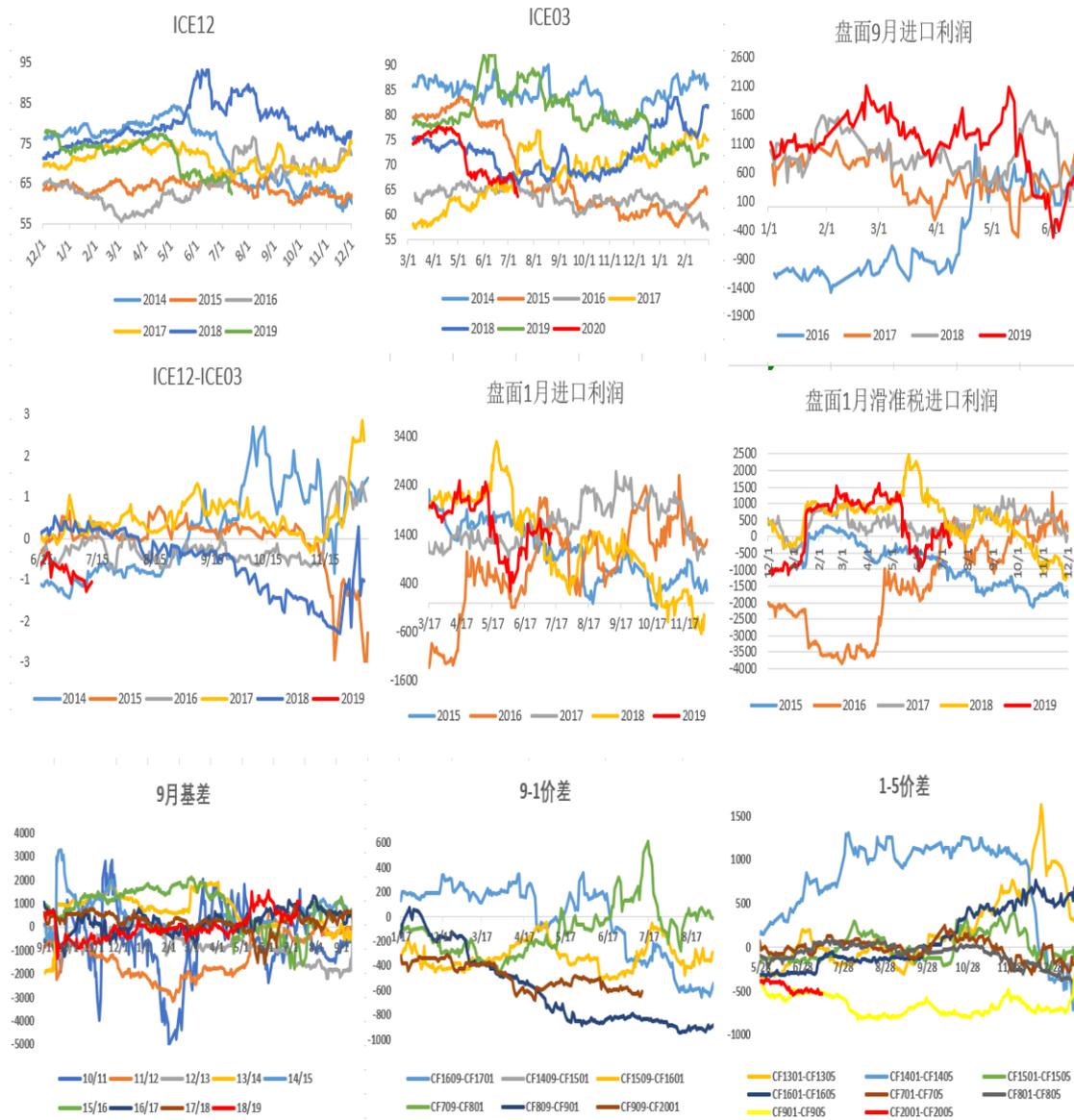


新疆棉销售



中国棉花供需平衡表



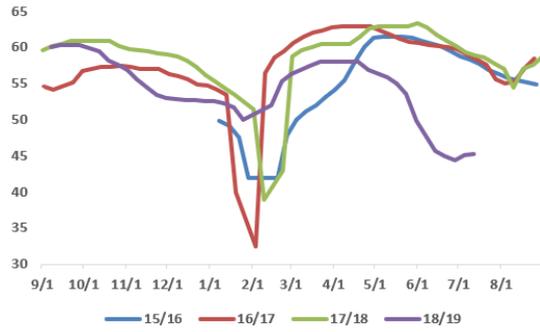


目前产业现状:

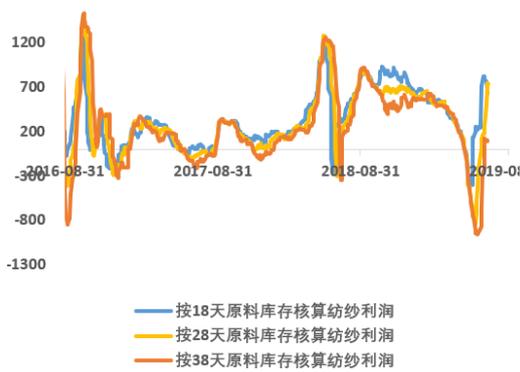
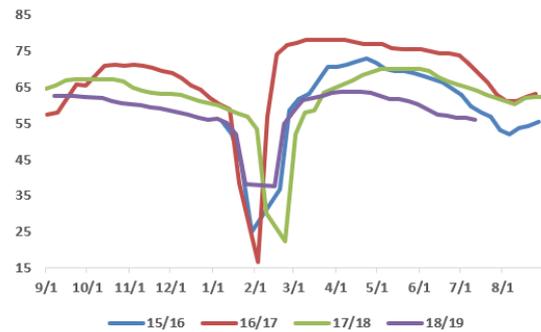
周数据: 纯棉布厂负荷 56.1 (-0.5), 纯棉纱厂负荷 45.2 (+0.1)。纱厂负荷周度增加来自库存生产的利润边际的转好, 终端订单还未见明显起色, 坯布负荷周继续下跌。上周棉花期价下跌, 点价优势明显, 棉花周成交环比增加, 部分纱厂市场抛纱转而在 13800-14000 区间点价挂单买入棉花。

9 月前国内供应充足, 纺企补库不会有较大增量, 那么下游坯布订单和高库存依然是最关键的一环, 听说部分美纺织贸易订单有下单。

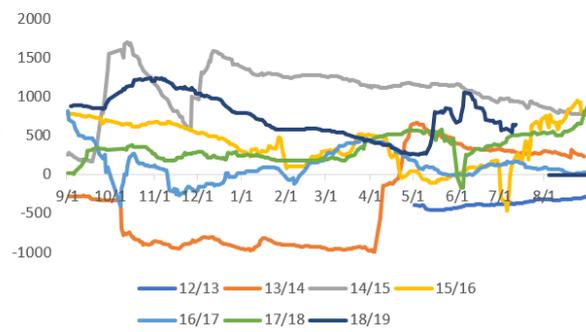
纯棉纱厂负荷



纯棉布厂负荷



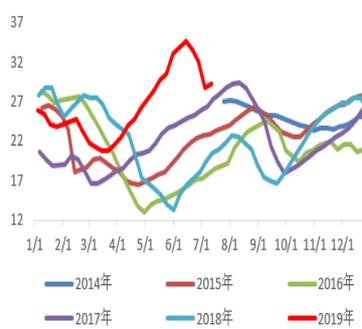
现货成本纺C32S利润



纺企棉花库存



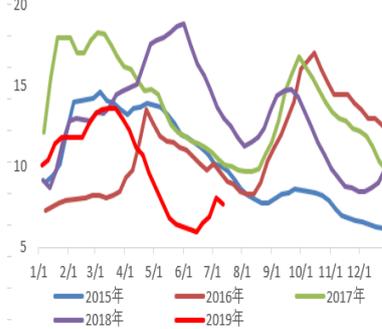
纺企棉纱库存



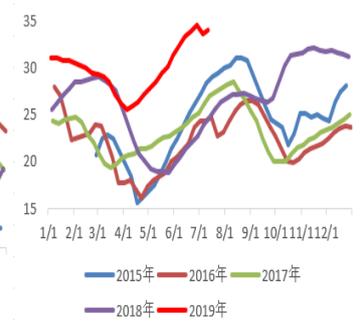
纺企产业库存



织厂棉纱库存



织厂坯布库存



织厂库存

