

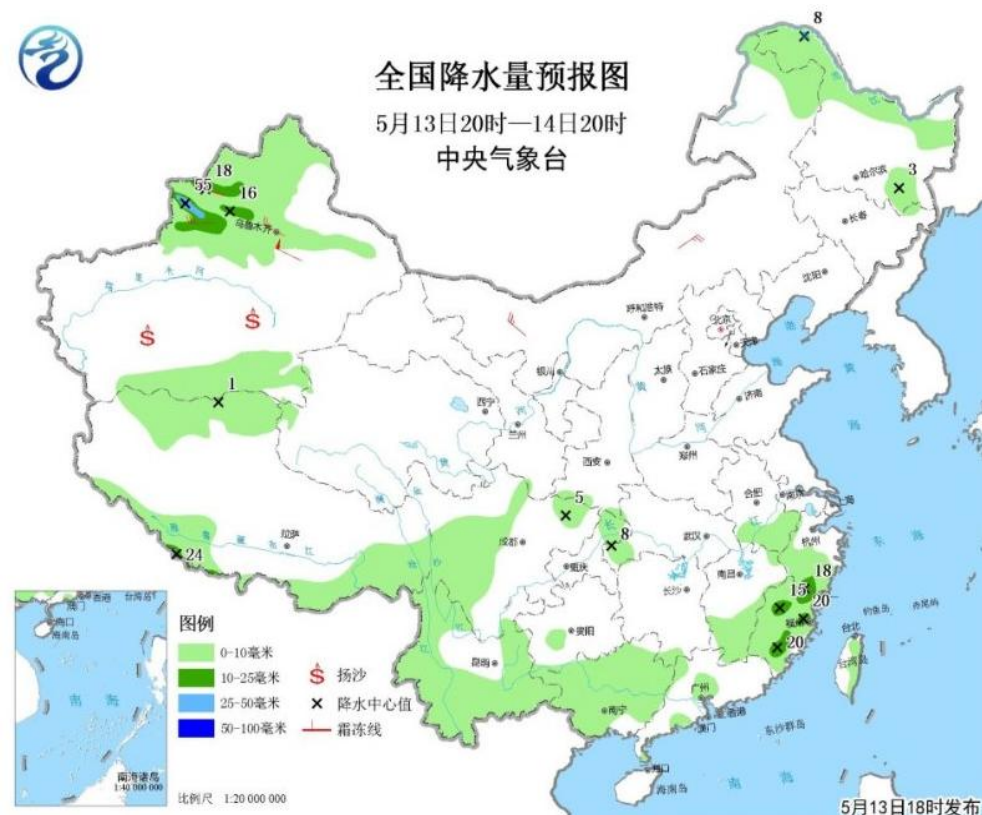
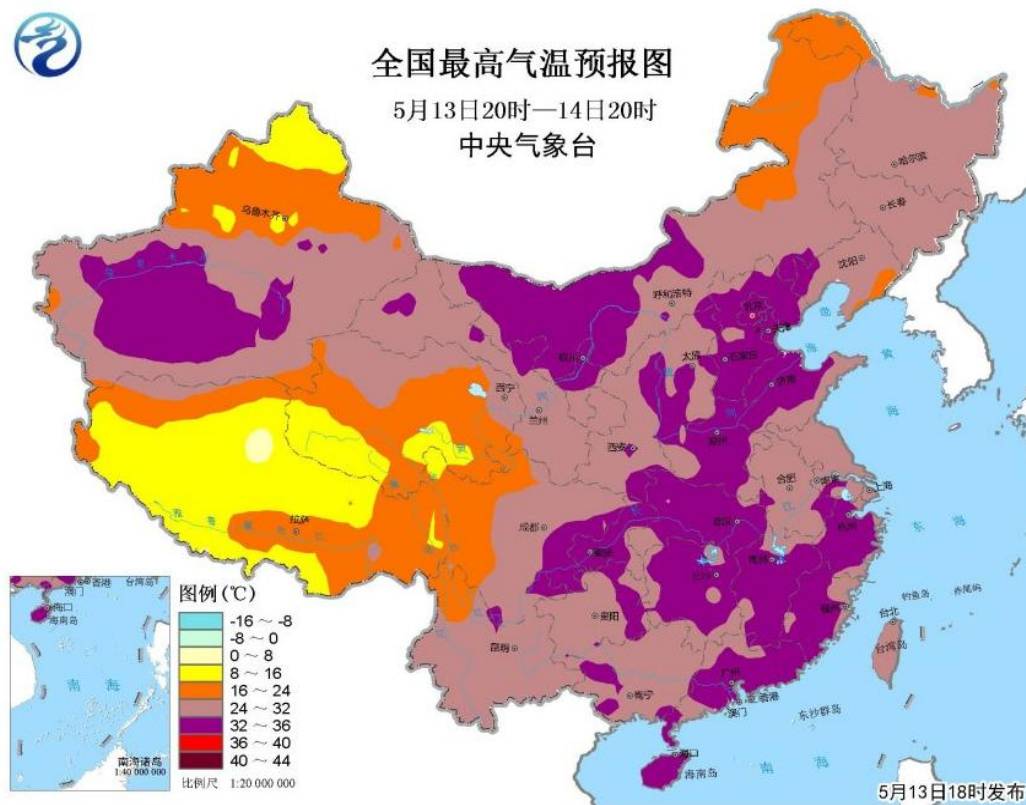


# 棉花&棉纱周报 ( 20180514 )

## 天气市时间窗口 郑棉短期维持震荡

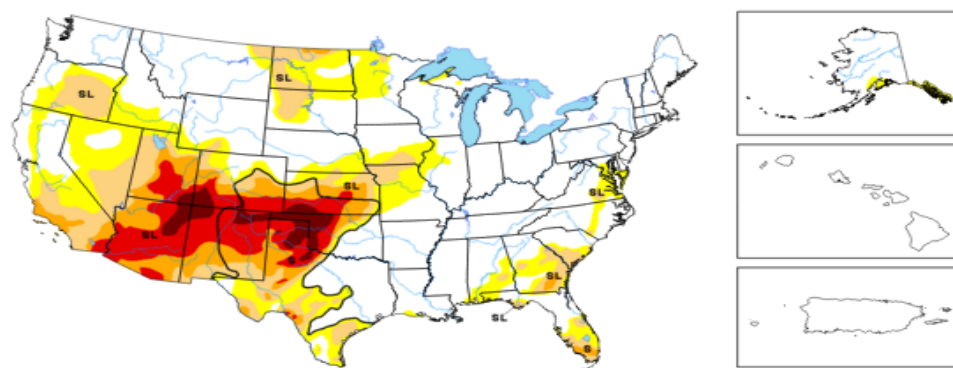
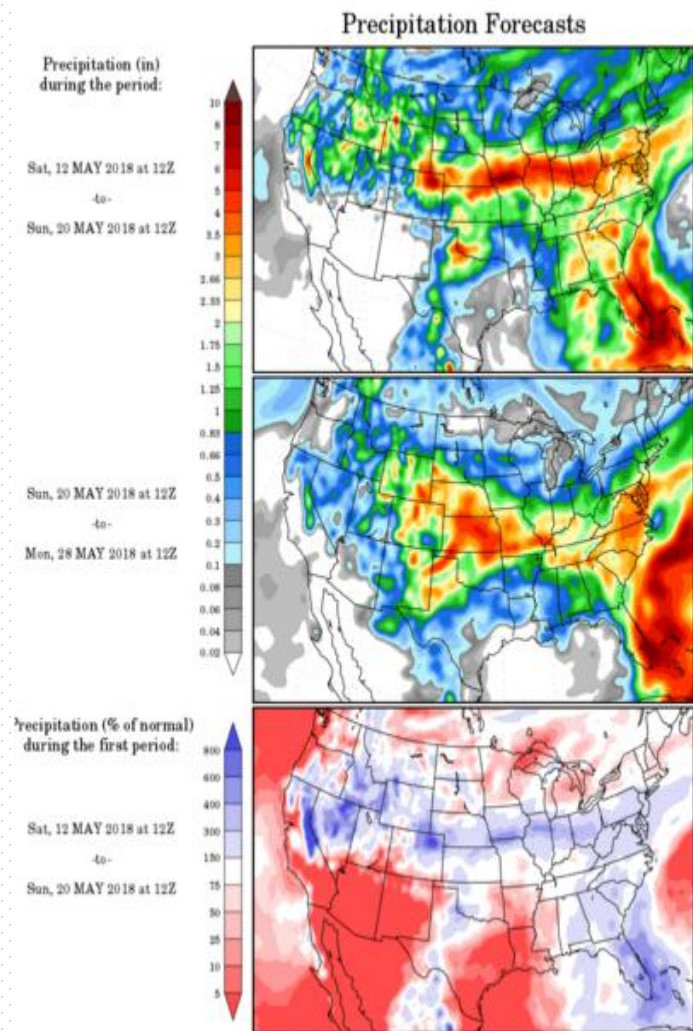
产业投资部 彭瑶

# 1. 天气情况



5月13日20时至14日20时，新疆中北部有小到中雨、局地大雨或暴雨，新疆中北部等地有4~6级风，山口地区风力可达7~9级，暴雨带和风力区但与棉花主产区区域重合度较小，新疆大部气温将在未来一周逐渐回暖。

# ▶ 1. 天气情况



The data cutoff for Drought Monitor maps is each Tuesday at 8 a.m. EDT. The maps, which are based on analysis of the data, are released each Thursday at 8:30 a.m. Eastern Time.

### Intensity and Impacts

- |                       |                          |   |
|-----------------------|--------------------------|---|
| None                  | D2 (Severe Drought)      | ~ - Delineates dominant impacts   |
| D0 (Abnormally Dry)   | D3 (Extreme Drought)     | S - Short-Term impacts, typically less than 6 months (e.g. agriculture, grasslands) |
| D1 (Moderate Drought) | D4 (Exceptional Drought) | L - Long-Term impacts, typically greater than 6 months (e.g. hydrology, ecology)    |

目前美国得州北部旱情严重，下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

		2018/5/11	2018/5/4	变化	增幅		2018/5/11	2018/5/4	变化	增幅
现货市场	CC Index	15525	15465	60	0.39%	CotA	93.1	93.25	-0.15	-0.16%
	CN Cotton B	15616	15586	30	0.19%	CotA 1%关税	14617	14640	-23	-0.16%
	新疆	15460	15380	80	0.52%	印棉S-6	41900	41600	300	0.72%
	东南沿海	15493	15353	140	0.91%	美棉1%配额港口提货价	14740	14911	-171	-1.15%
	冀鲁豫	15473	15433	40	0.26%	印棉1%配额港口提货价	13624	13746	-122	-0.89%
	长江中下游	15453	15405	48	0.31%					
替代品	粘胶短纤	13950	13900	50	0.36%	棉花-粘短	1575	1565	10	0.64%
	涤纶短纤	8850	9200	-350	-3.80%	棉花-涤短	6675	6265	410	6.54%
现货市场	OEC10S	14500	14480	20	0.14%	印度C32S	23330	23250	80	0.34%
	C32S	23160	23110	50	0.22%	巴基斯坦C21S	21200	21200	0	0.00%
	JC40S	26510	26450	60	0.23%	越南C32S	23050	23000	50	0.22%
	FCYC32S	23280	23237	43	0.19%					
价差	C32S-FCYC32S	-120	-127	7	-5.51%	棉纱：国内-印度	-170	-140	-30	21.43%
利润	棉纱现货利润	557	564	-7	-1.30%	棉纱期货价利润	436	500	-63	-12.69%

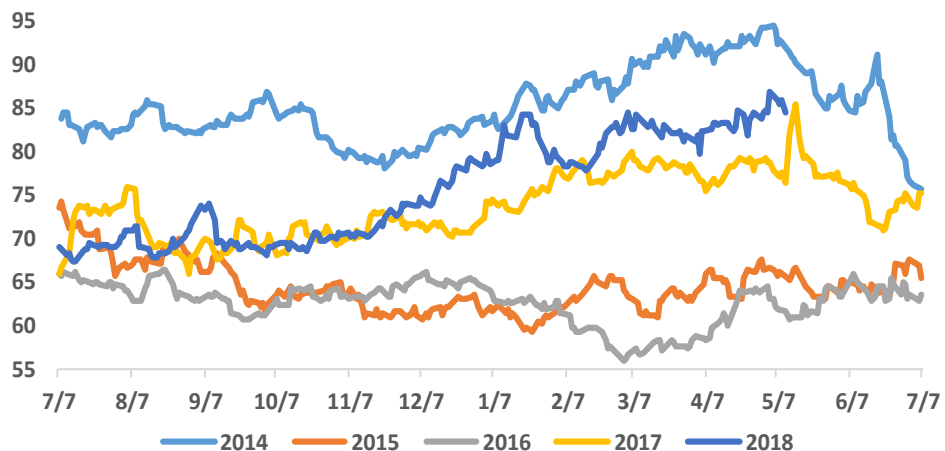
国内：新棉销售进度明显加快，国内棉花现货价格继续上涨，CC Index3128B指数周涨60元/吨，产区带动销区价格上涨，本周东南沿海地区涨幅最大；纺织小旺季下游纱线价格回暖，高支数精梳纱供不应求；替代品价格走势分化。

国外：美棉需求强劲，本周美元指数持续上涨，国际棉价略有下跌，关注贸易战进展情况。

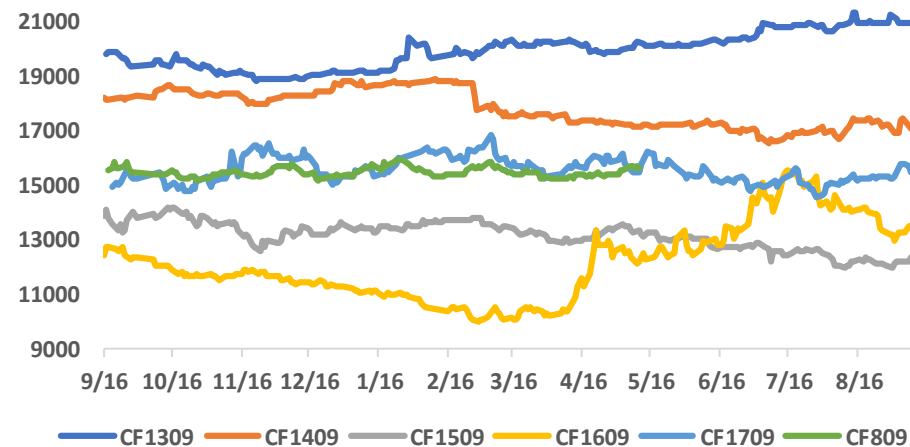
## ▶ 2. 周行情回顾

	2018/5/4	2018/4/27	变化	幅度
CF01	16295	16005	290	1.78%
CF05	15030	14835	195	1.30%
CF09	15575	15395	180	1.16%
CY07	#N/A	23180	#VALUE!	#VALUE!
ICE07	86.92	84.47	2.45	2.82%

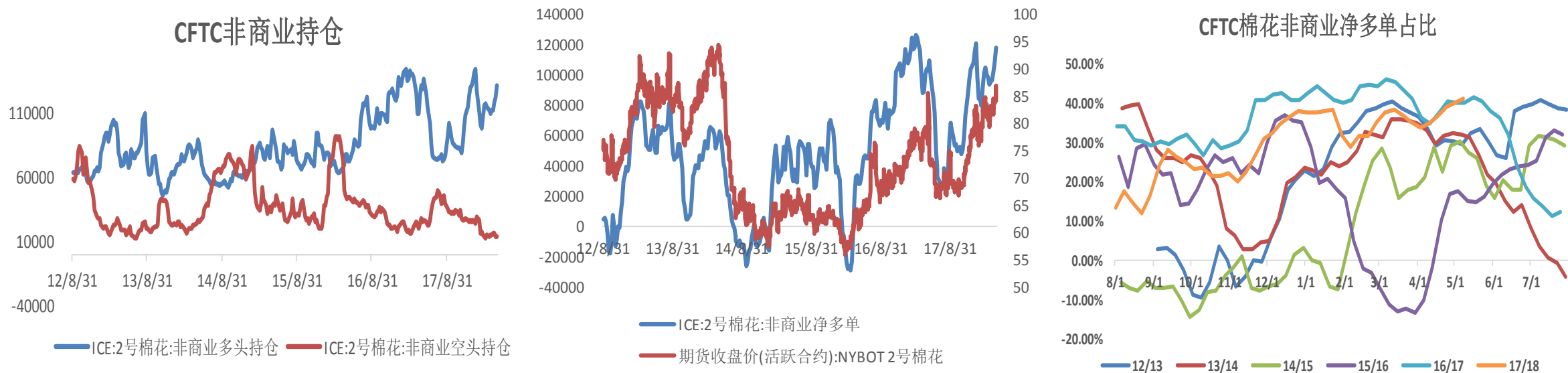
ICE07



9月合约



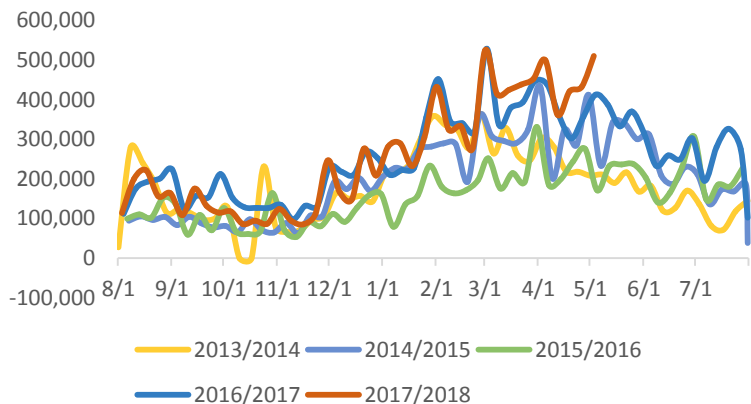
### ▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比连续五周高位增加



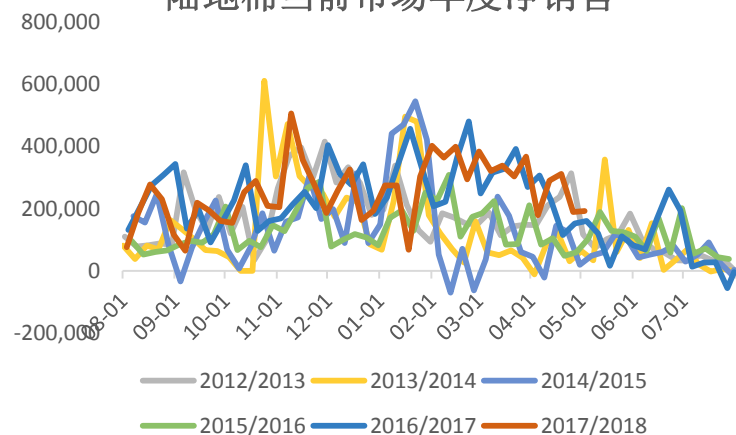
截至5月8日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头131959（+8235）张，空头13596（-1082）张，ICE总持仓286401（+16156）张，净多占比41.33%，占比连续五周高位增加。

# 4. 美棉出口销售 (单位: 包)

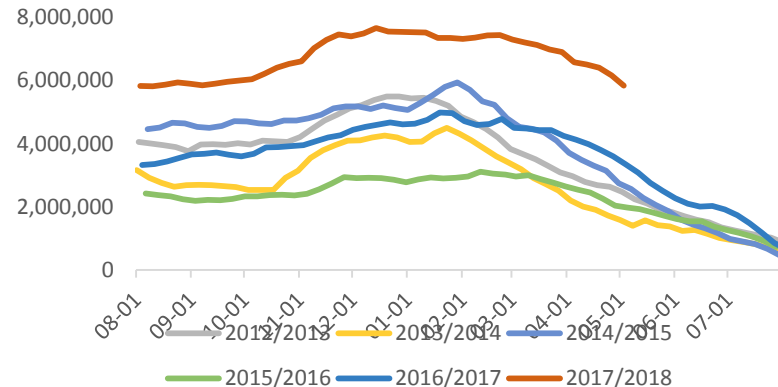
陆地棉周度出口



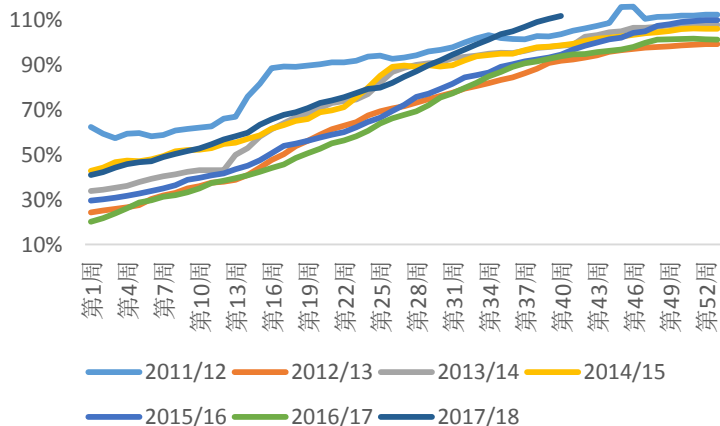
陆地棉当前市场年度净销售



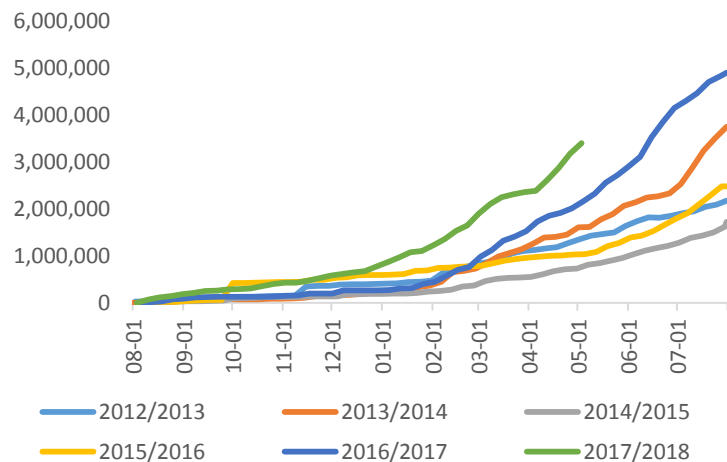
陆地棉当前市场年度未装船量



美棉销售进度

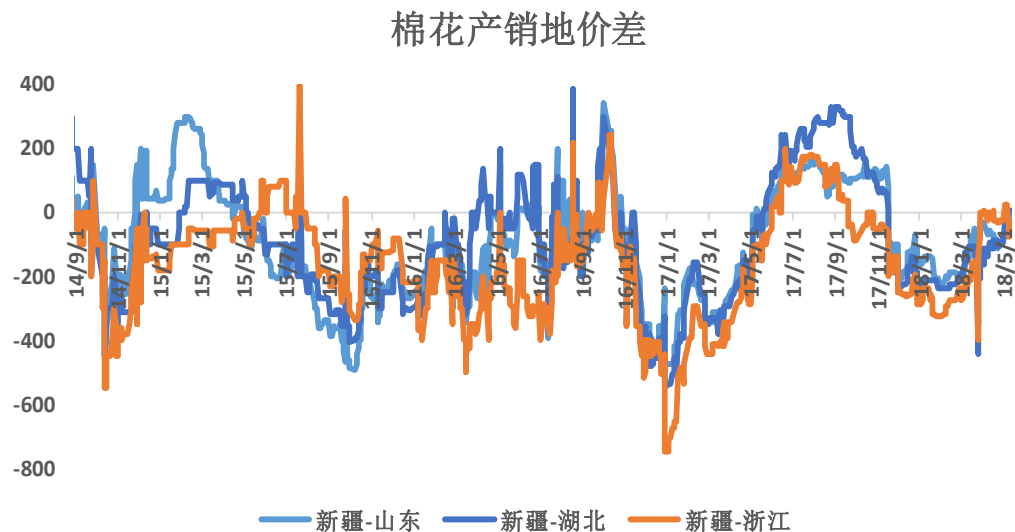
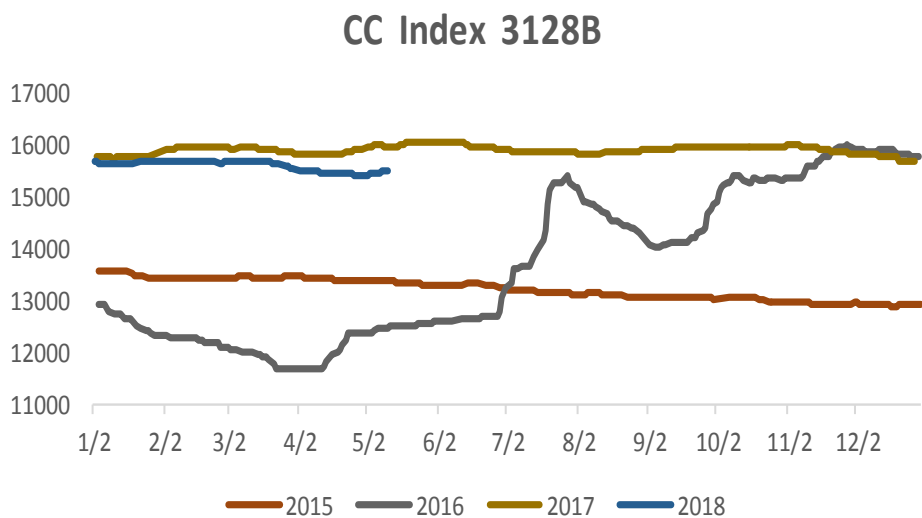


美国陆地棉下一年度累计净销售



截至5月3日当周, 美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到377万吨, 完成USDA出口预测(5月)的112%; 美棉装运量累计达到242万吨, 装运率72%。下一年度签约向好。

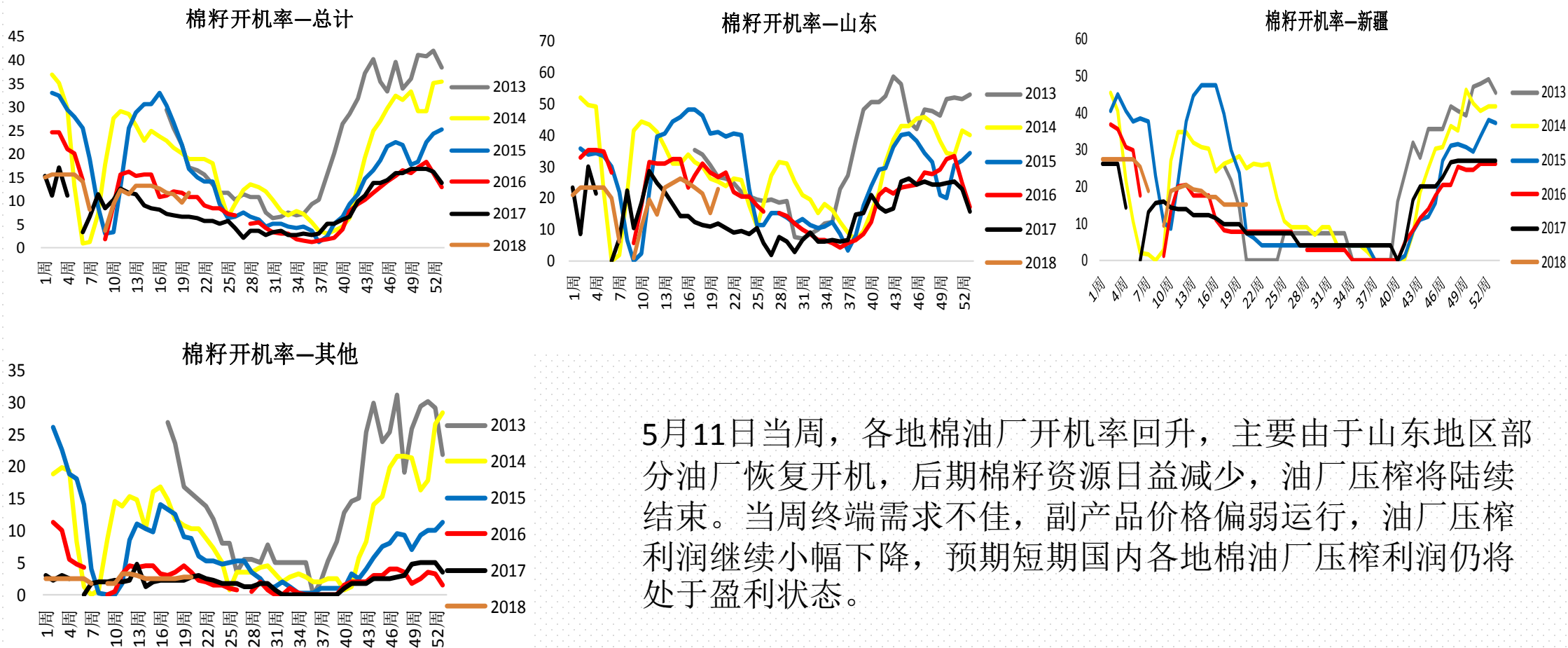
## 5. 国内新棉销售加快



据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至5月11日，全国销售率为72%，同比下降13.2个百分点，较过去四年均值减缓8.5个百分点，其中新疆销售74.1%。累计销售皮棉437.9万吨，同比增加5.1万吨，较过去四年均值减少55.8万吨，其中新疆销售371.2万吨。



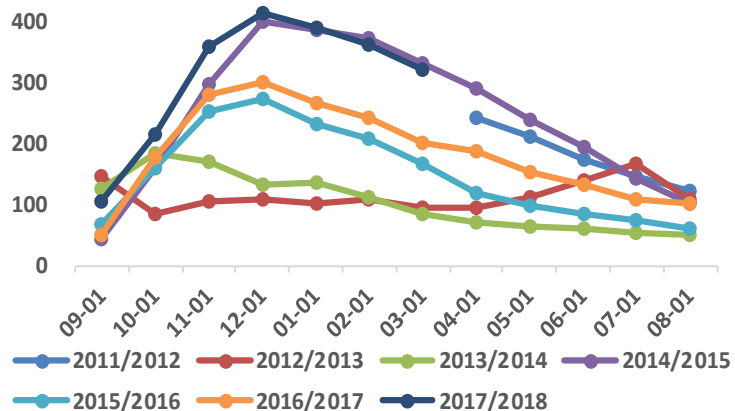
## 6. 棉籽开机—棉油厂压榨利润继续小幅下降



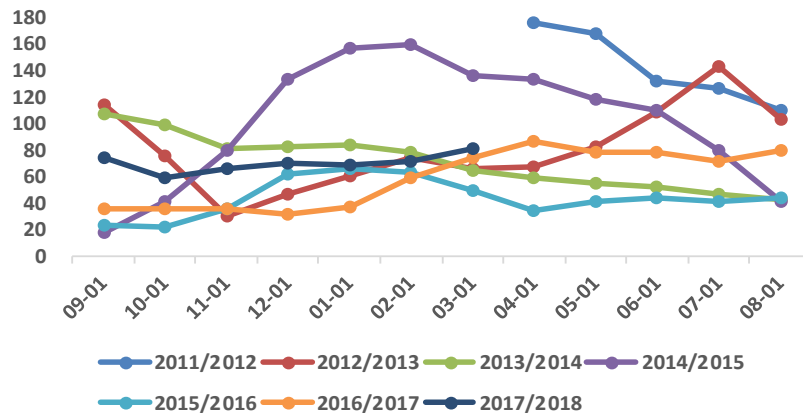
5月11日当周，各地棉油厂开机率回升，主要由于山东地区部分油厂恢复开机，后期棉籽资源日益减少，油厂压榨将陆续结束。当周终端需求不佳，副产品价格偏弱运行，油厂压榨利润继续小幅下降，预期短期国内各地棉油厂压榨利润仍将处于盈利状态。

# 7. 库存—工业库存增加

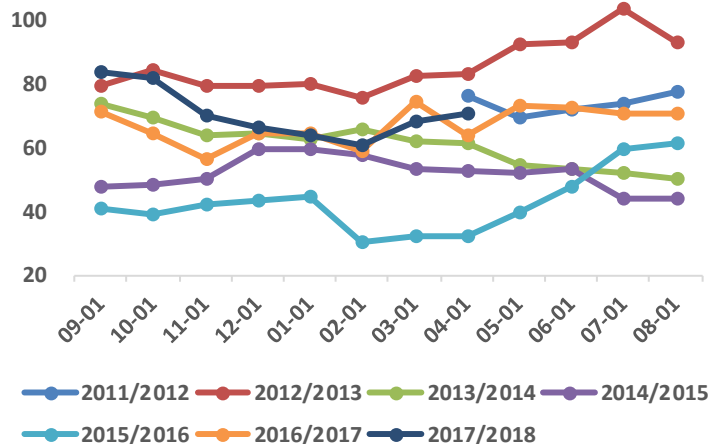
### 商业库存



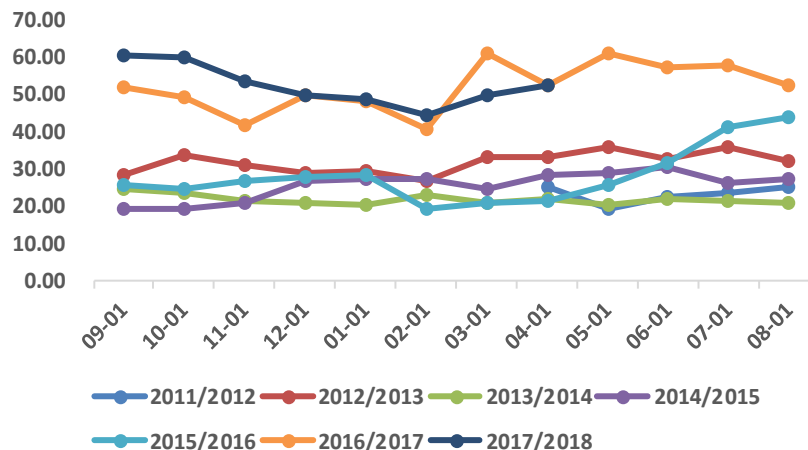
### 商业库存：内地



### 工业库存

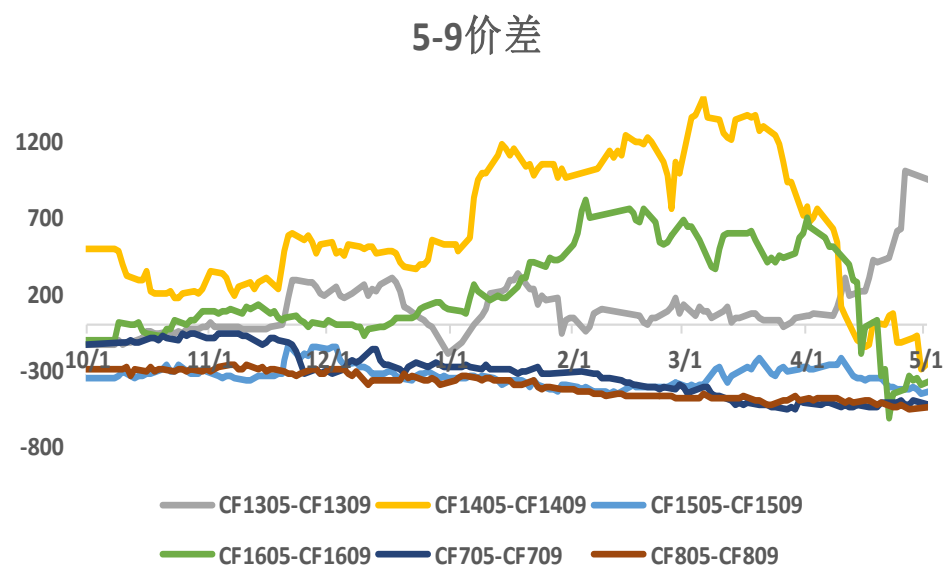
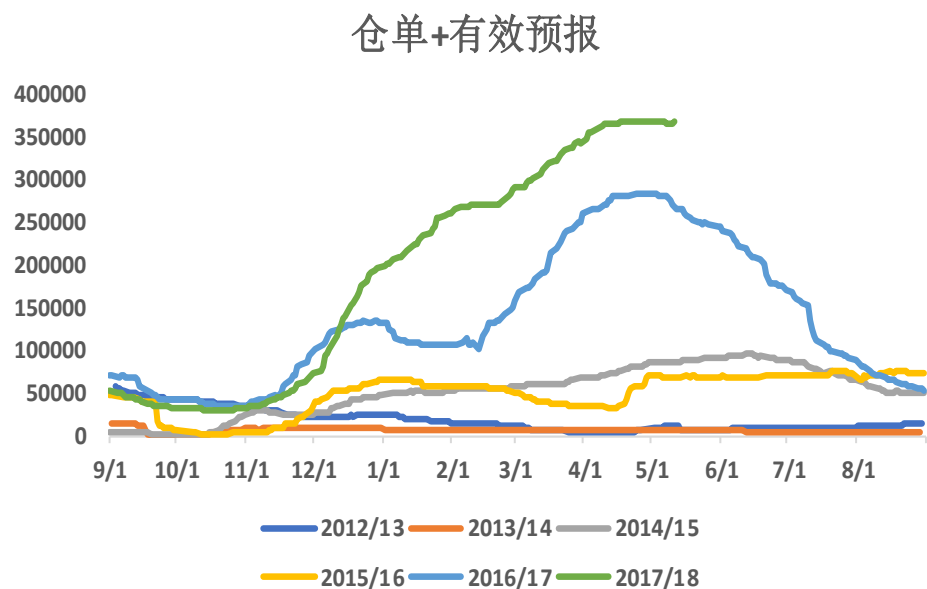


### 工业库存：新疆棉



2018年3月底全国棉花商业库存363万吨，环比减少40万吨，同比增加121万吨；  
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。

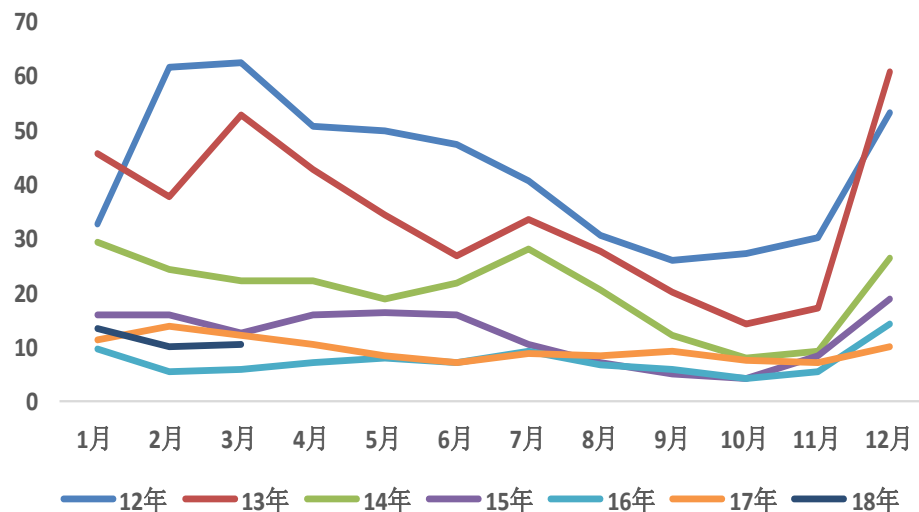
## 7. 库存—仓单加有效预报量维持近5年高位



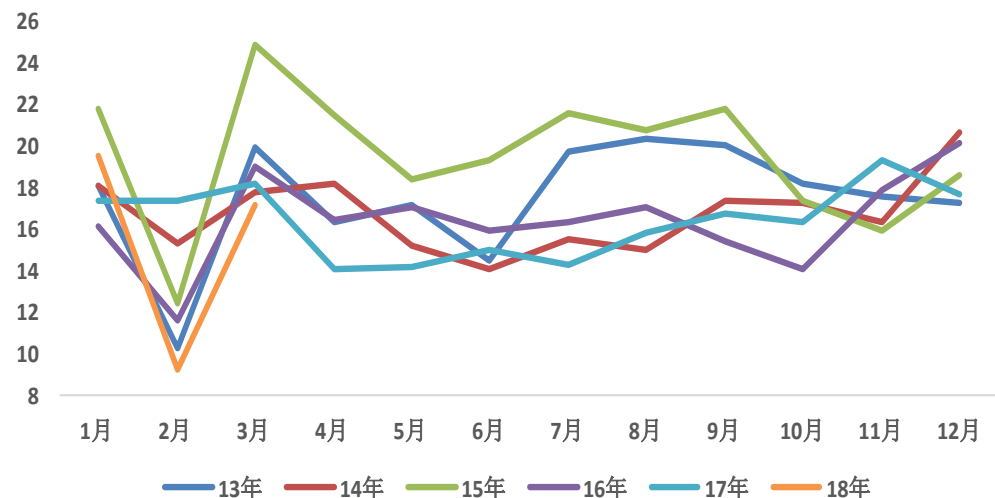
截至2018年5月11日，郑棉期货市场仓单共计8172张，有效预报1048张，仓单加有效预报折合棉花总量达36.9万吨，为近5年同期最大值，有76%的仓单加有效预报在内地仓库。

## 8. 进口

### 棉花月度进口量



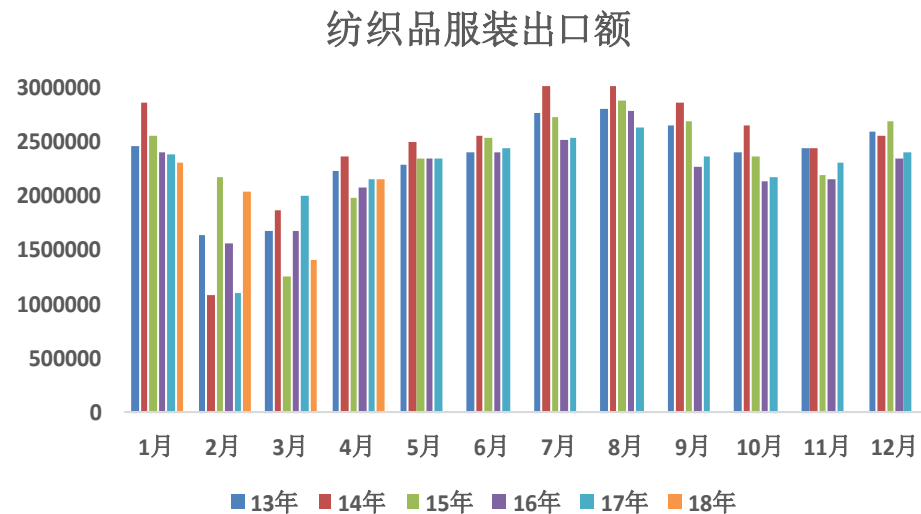
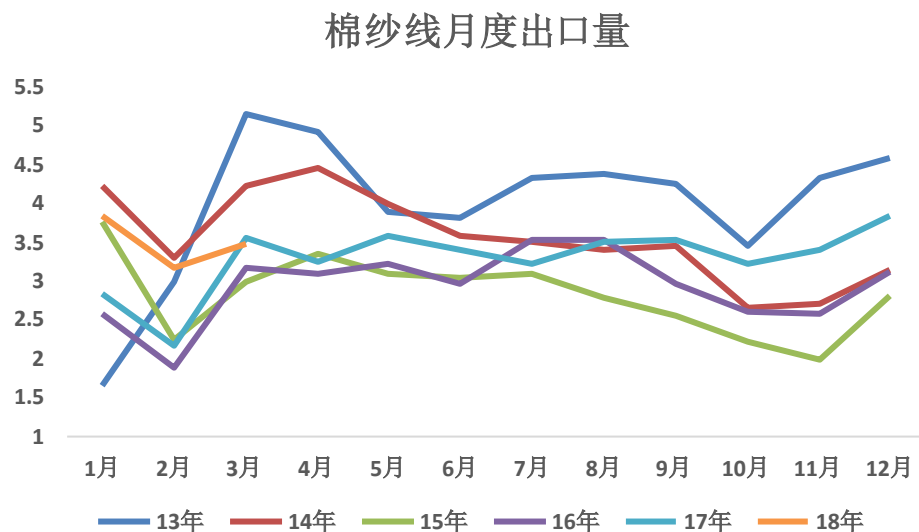
### 棉纱线月度进口量



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

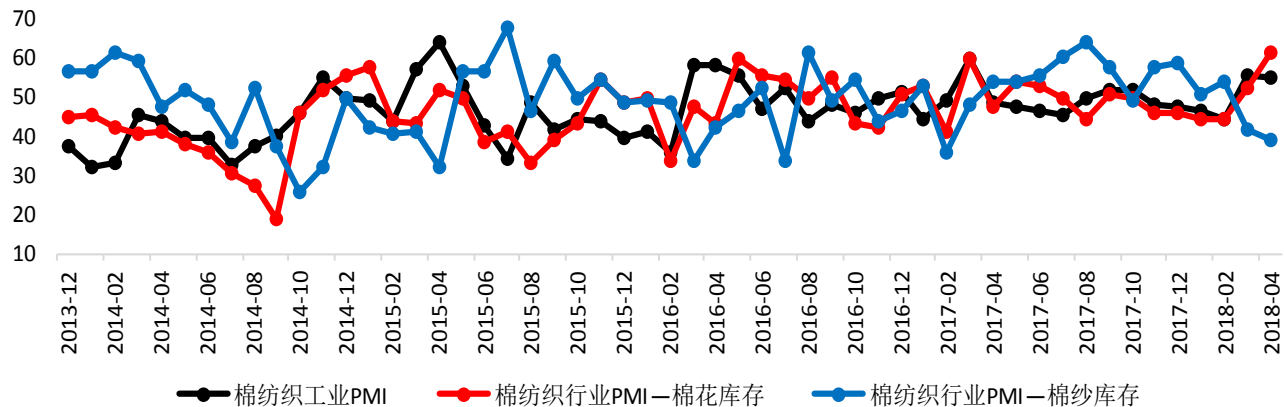


2018年3月，我国出口棉纱3.47万吨，环比增9.8%，同比减3%。

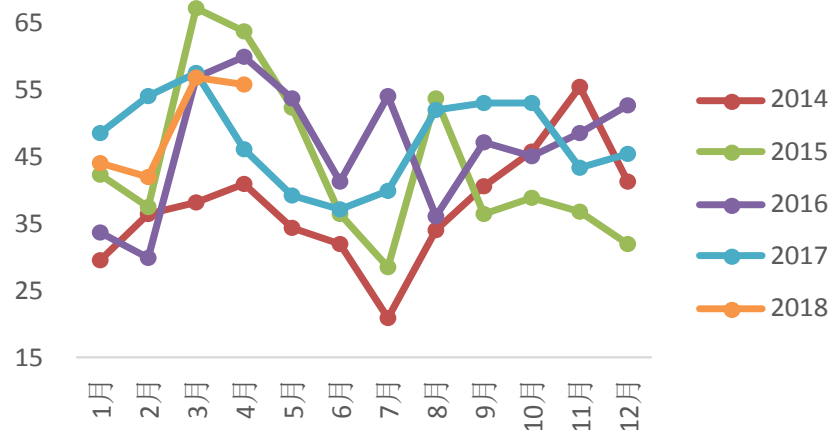
2018年4月，我国出口纺织品服装约214.9亿美元，同比下滑0.6%，环比提高34%。其中出口纺织纱线、织物及制品105.1亿美元，同比提高7.1%，环比提高33.6%；出口服装及衣着附件109.7亿美元，同比下滑7%，环比提高34.5%。目前业界担心，一旦中美贸易摩擦升级，国际市场风险加剧，纺织品服装出口难度加大。

# 10. 棉纺织行业采购经理人指数

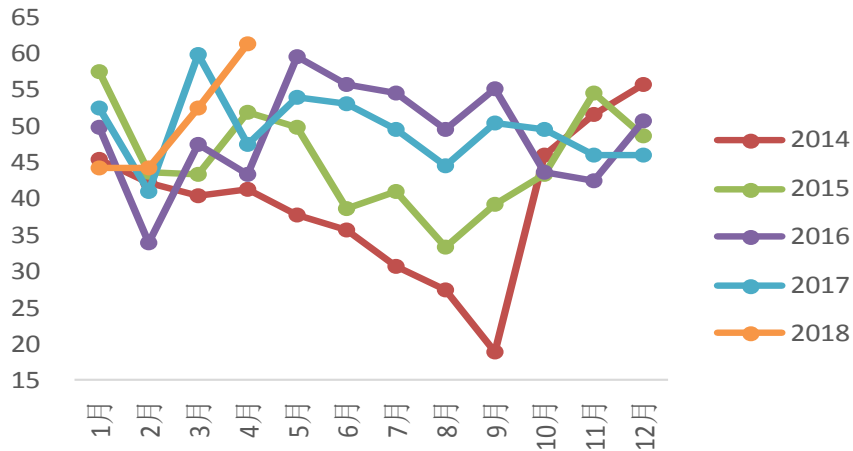
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%

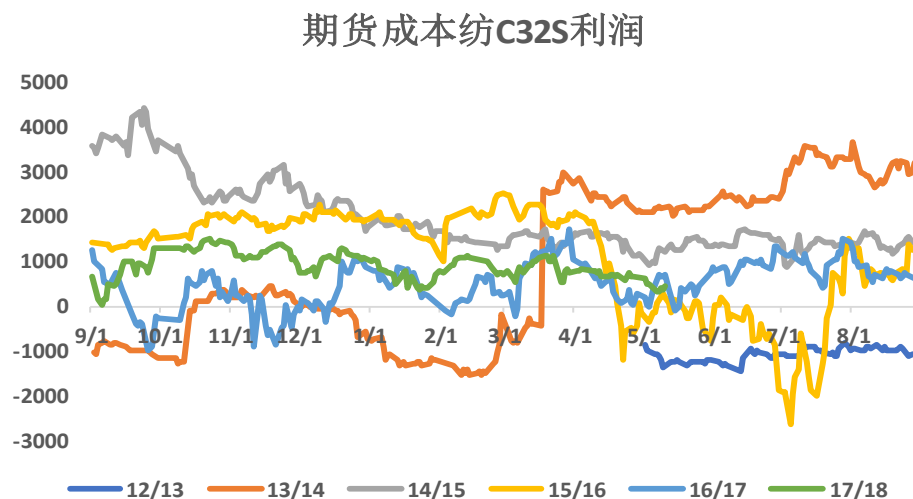
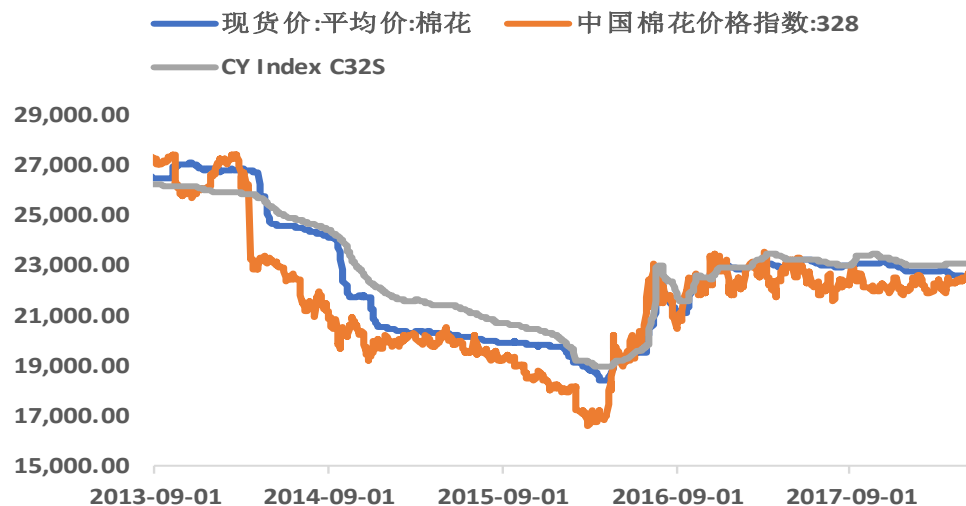


棉纺织行业PMI—棉花库存



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。

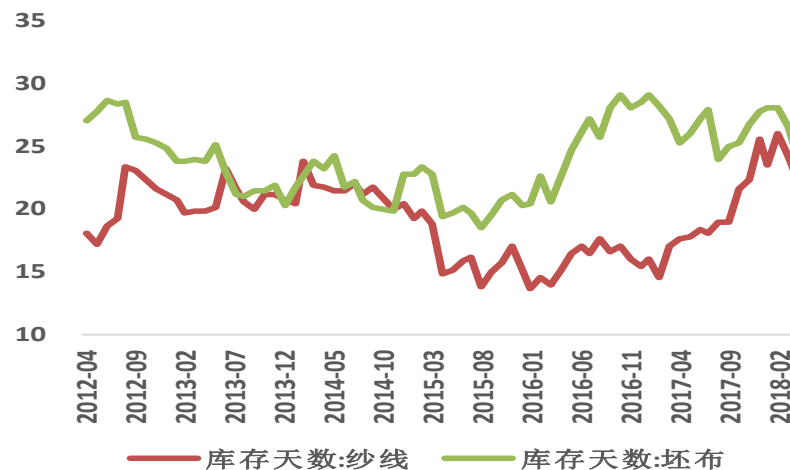
# 11.成本和利润



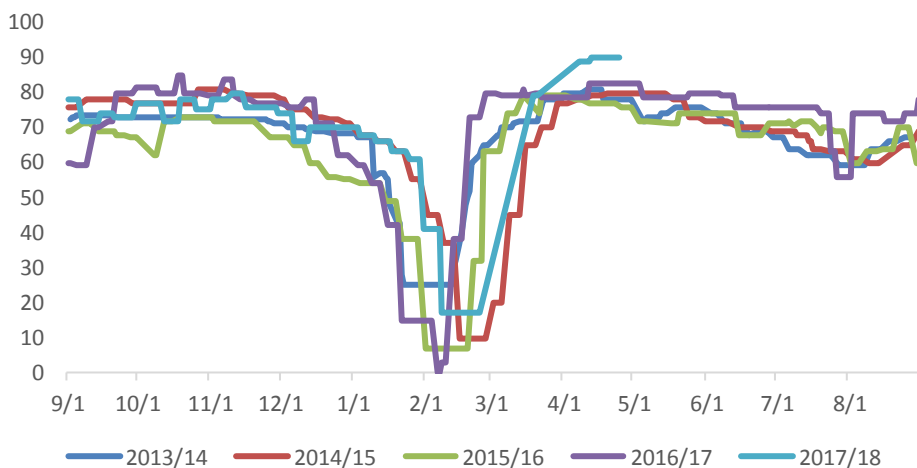
国储棉轮出，有利于下游纺企降低生产成本，国内纺企普梳C32S理论生产利润目前位于557元/吨一线，较轮出前明显增加。上周内、外纱价格均上涨，内外纱价差至-120（+7）一线。

# 12. 纺织企开工和库存—成品库存去化速度放缓

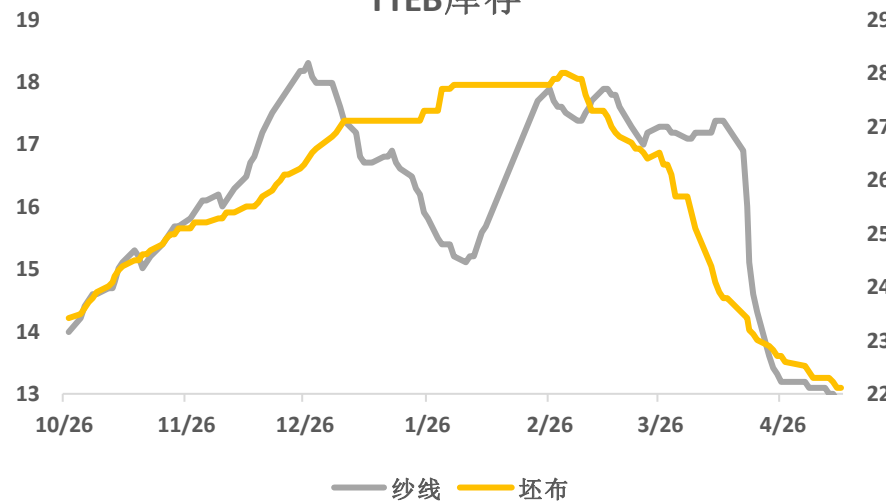
	2018/5/11	2018/5/4	变化	幅度
纱线负荷指数	68.90	68.90	0.00	0.00%
坯布负荷指数	66.50	66.50	0.00	0.00%
纱线库存指数	12.90	13.10	-0.20	-1.55%
坯布库存指数	22.10	22.30	-0.20	-0.90%



江浙织机开机率

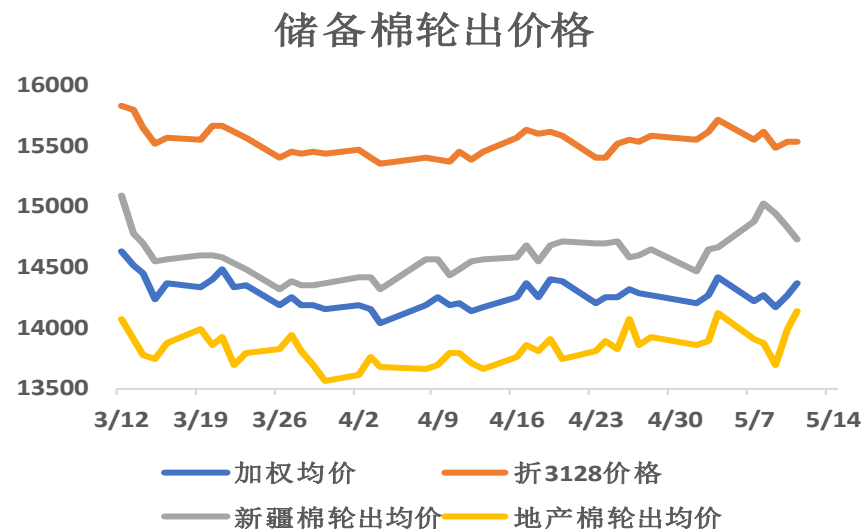
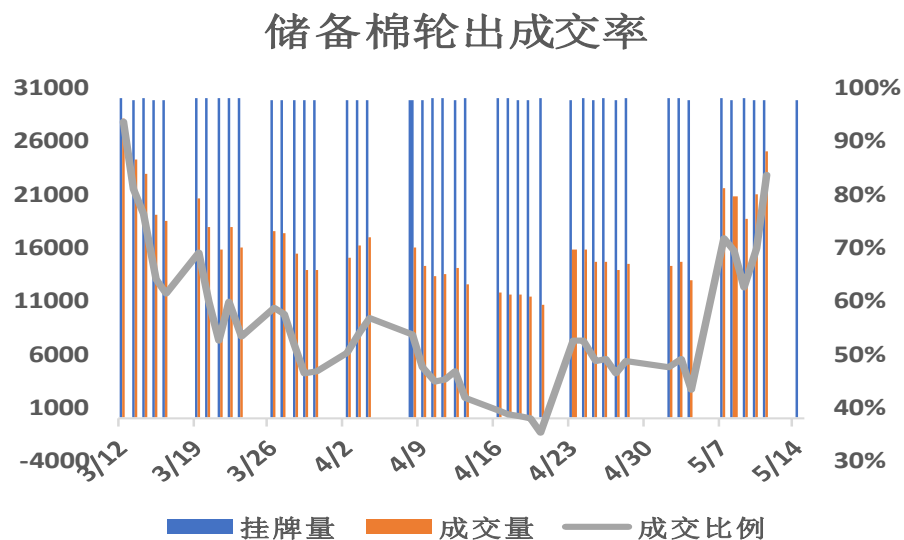


TTEB库存





## ▶ 13.国储棉轮出一新疆棉挂牌量有所增加

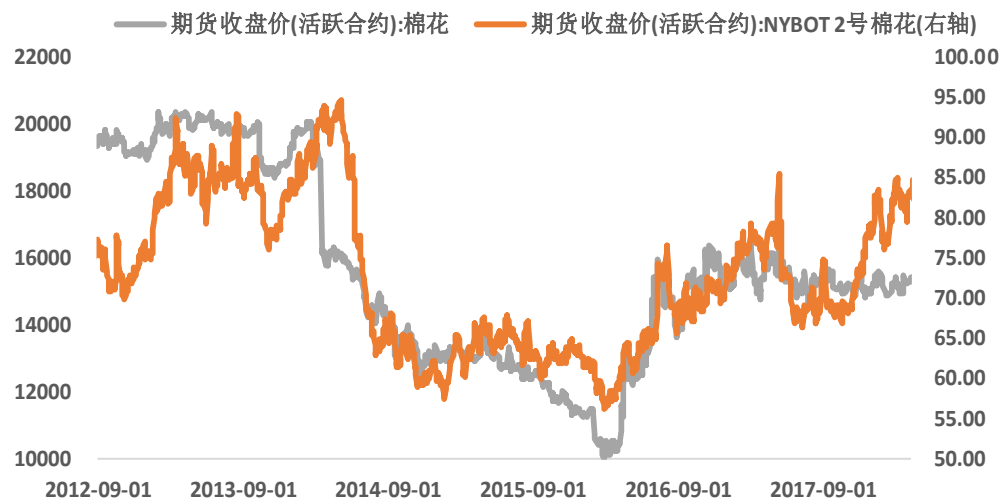
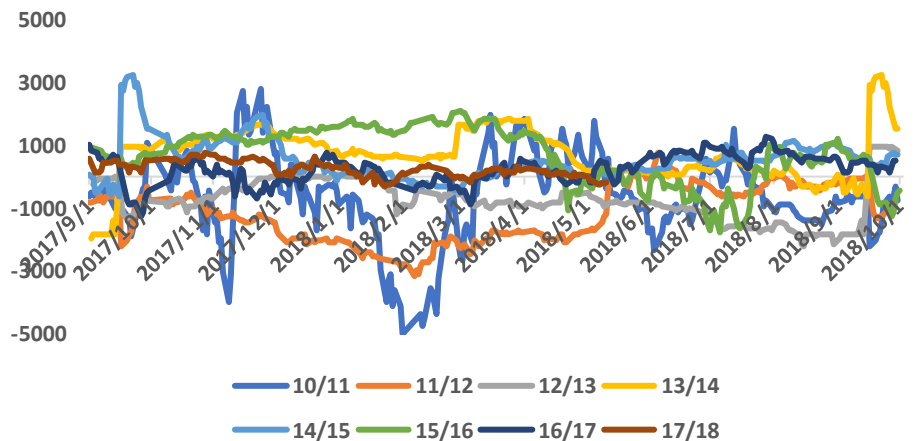


17/18年度轮出前国储库容约在520万吨，2018年轮出至8月底共121个交易日，按日挂牌3万吨，成交率65%（16/17年度平均成交率）计算，17/18年度国储轮出量在230万吨，17/18年度轮出后国储库容约在290万吨，接近安全边际。

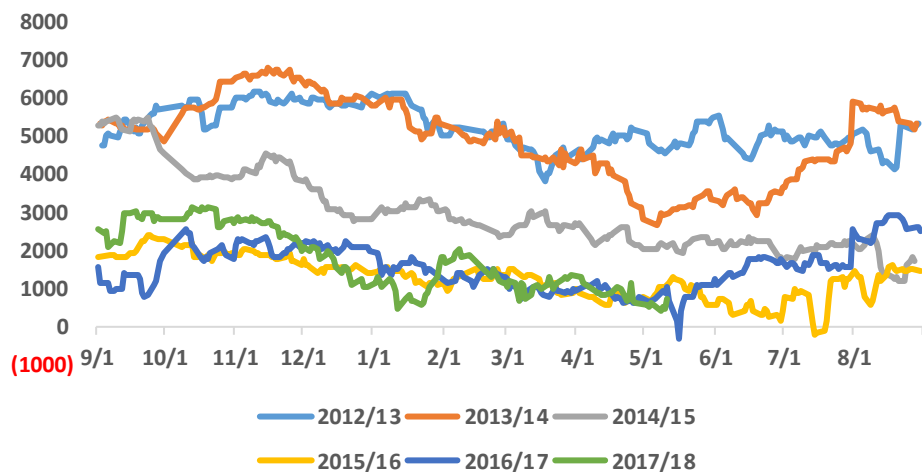
截至5月11日，17/18年储备棉轮出挂牌量共129万吨，累计成交70.8万吨，累计成交率54.84%，近期成交量、价低位回升，加价幅度扩大，预计18年国储成交率相对低点4月或已现。5月14-18日当周标准级储备棉轮出底价为15014（+73）元/吨。

# 14. 价差发现

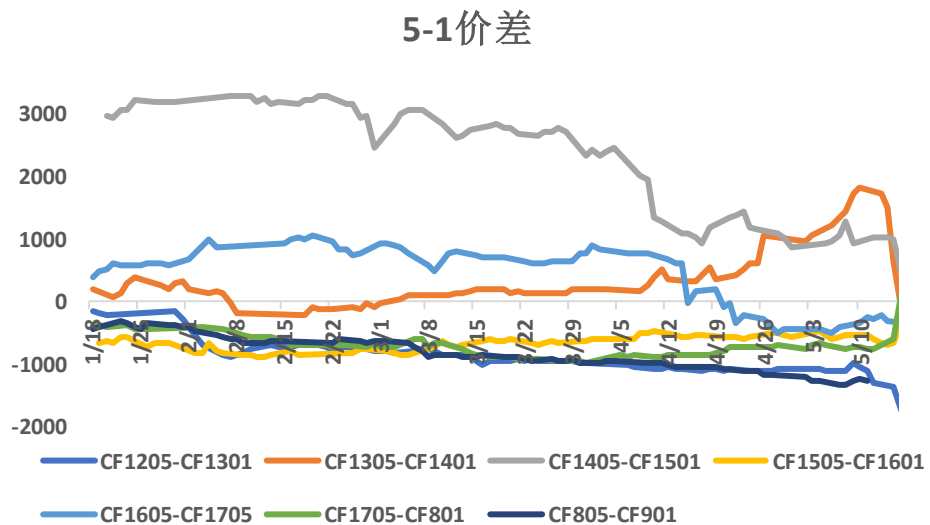
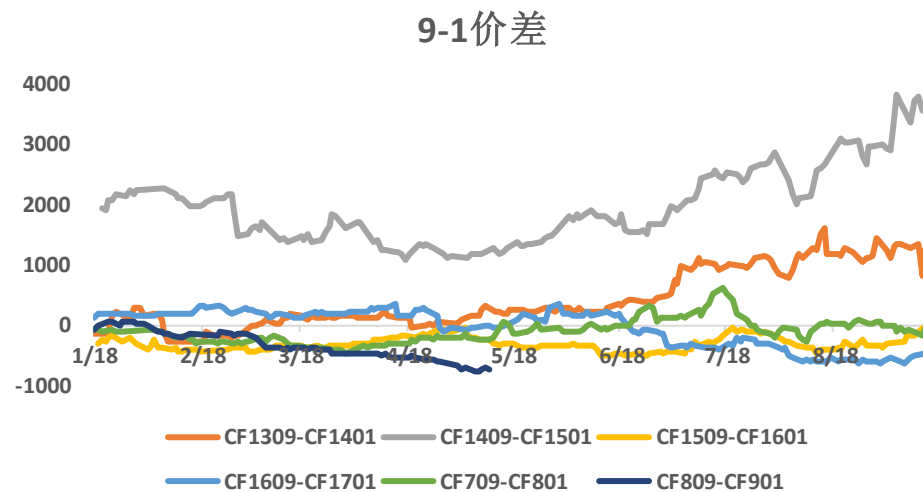
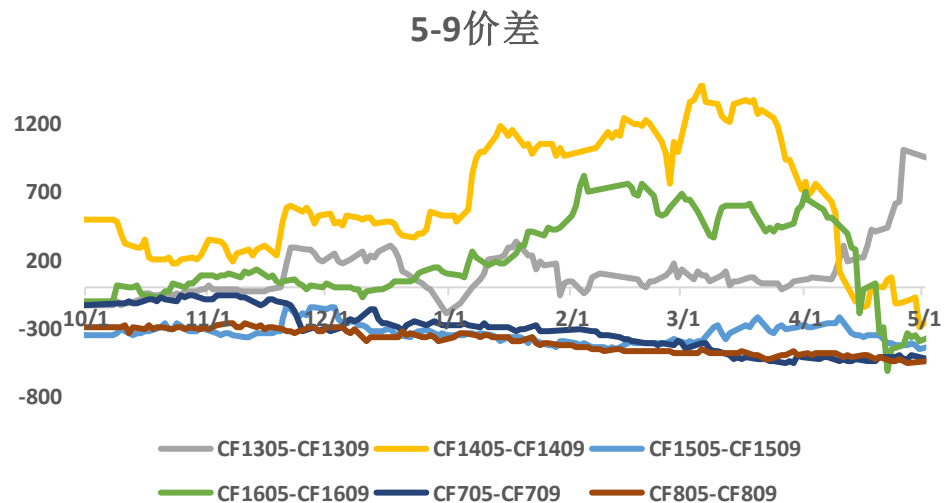
## 9月基差



## 3128B-CotA(1%关税)



# 14. 价差发现



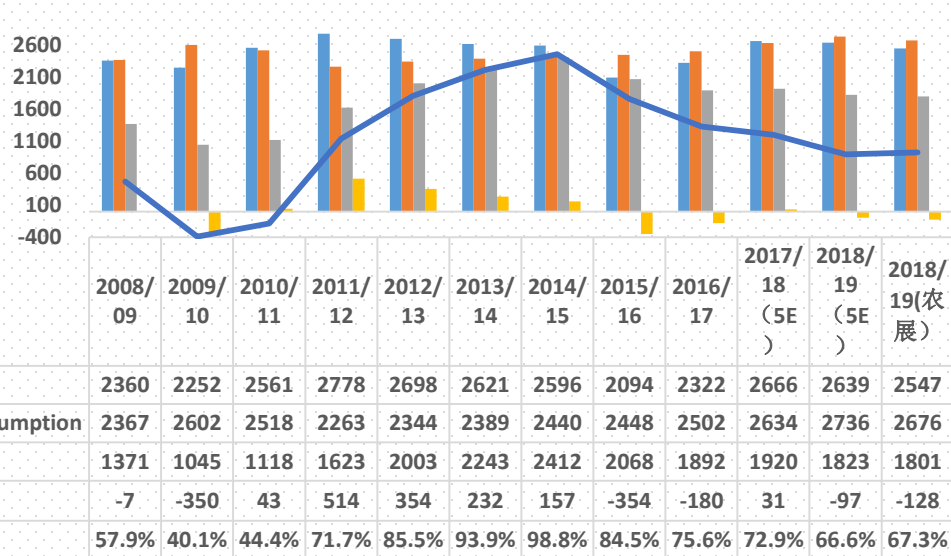
# 15. 全球供需平衡表

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。

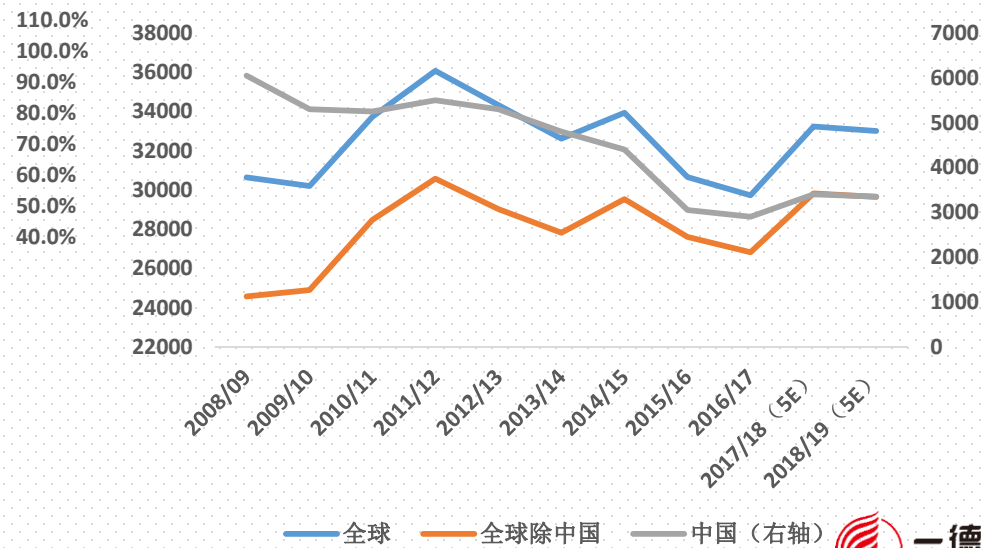
18/19年度首次预估平衡表数据中，对下年度全球单产悲观，预计棉花产量略减，消费量大幅增加，全球期末库存同比减少6%。

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。

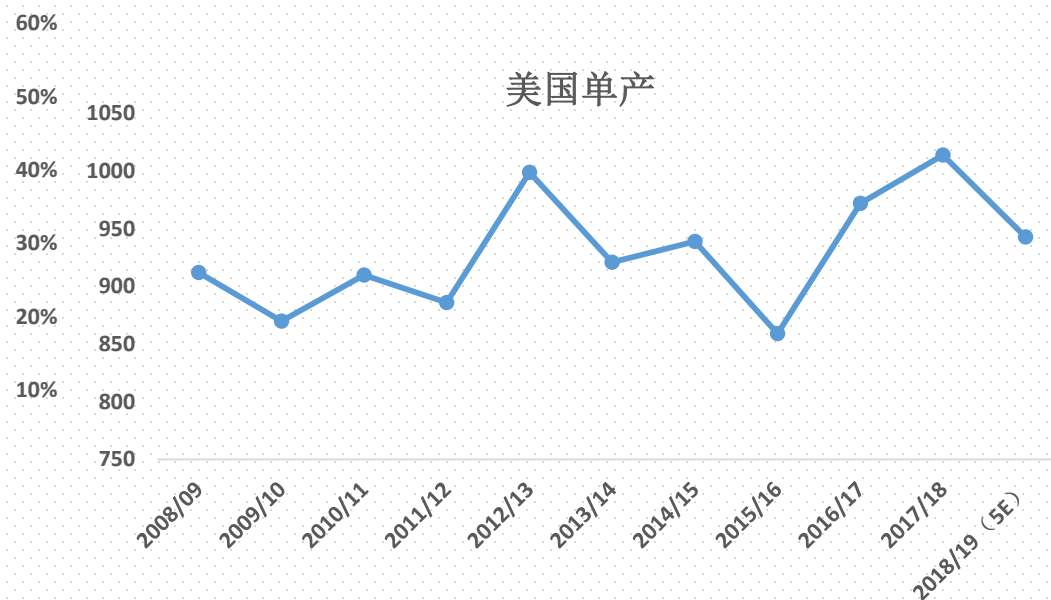
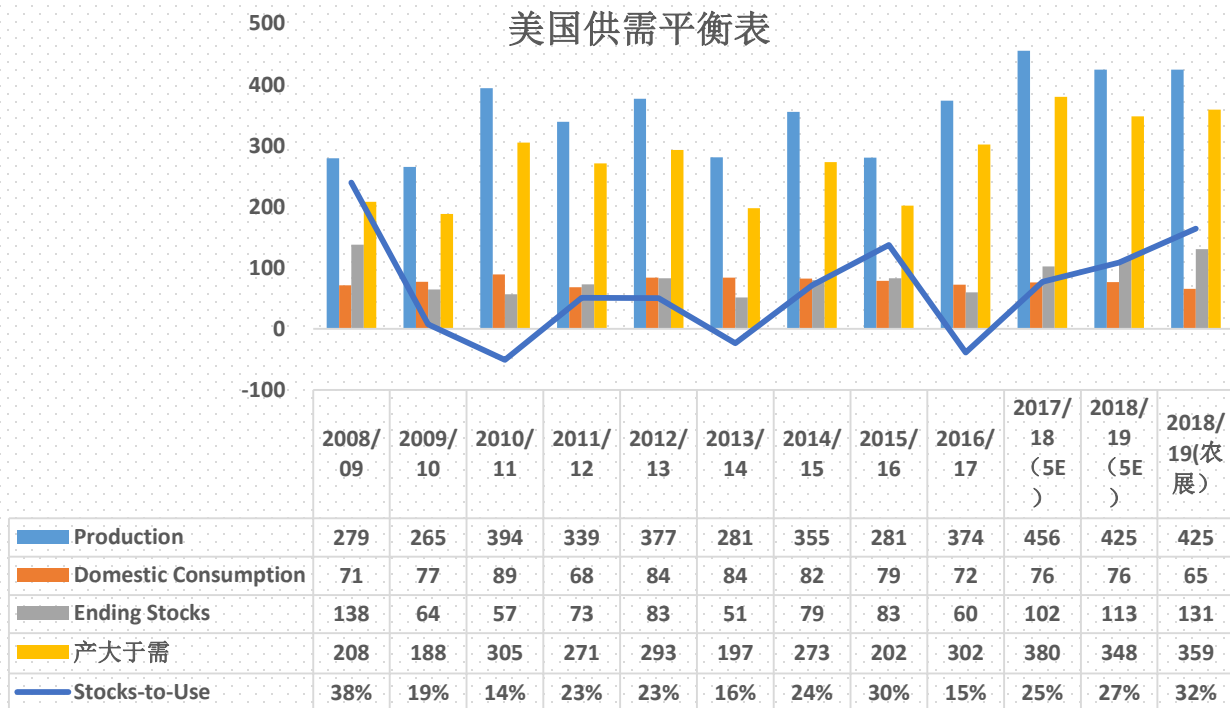
全球供需平衡表



Area Harvested



## ▶ 16. 美国供需—多重因素支撑美棉

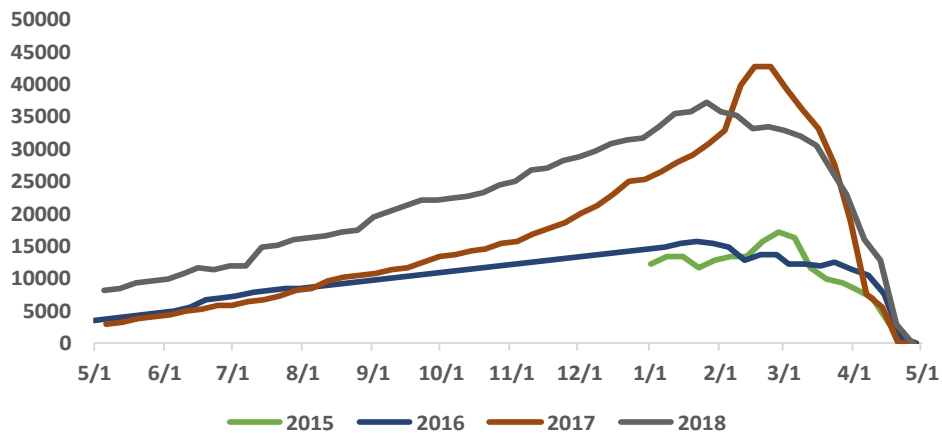


根据USDA5月全球产需预测，2017/18年度美国产量455.5万吨，较上月调低2.4万吨；出口量337.5万吨，调增10.9万吨；期末库存102.3万吨，调减13.1万吨。

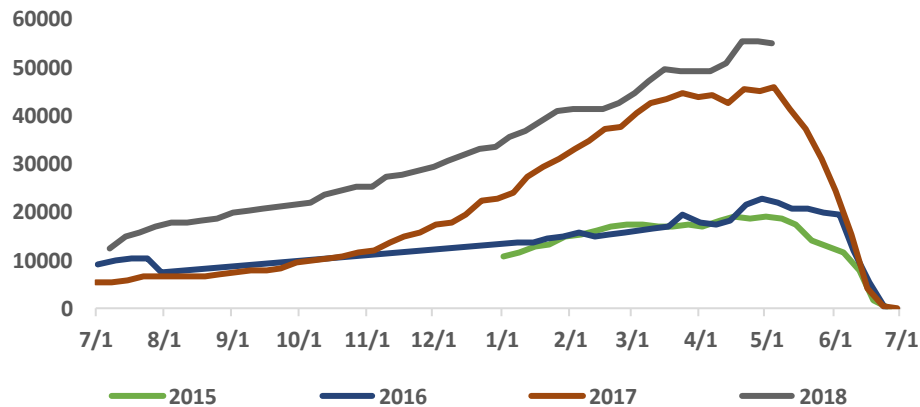
2018/19年度美棉面积调增0.27%至11130千英亩（4504千公顷），单产调减7%至943公斤/公顷，产量调减31万吨。

# 16. 美国供需—多重因素支撑美棉

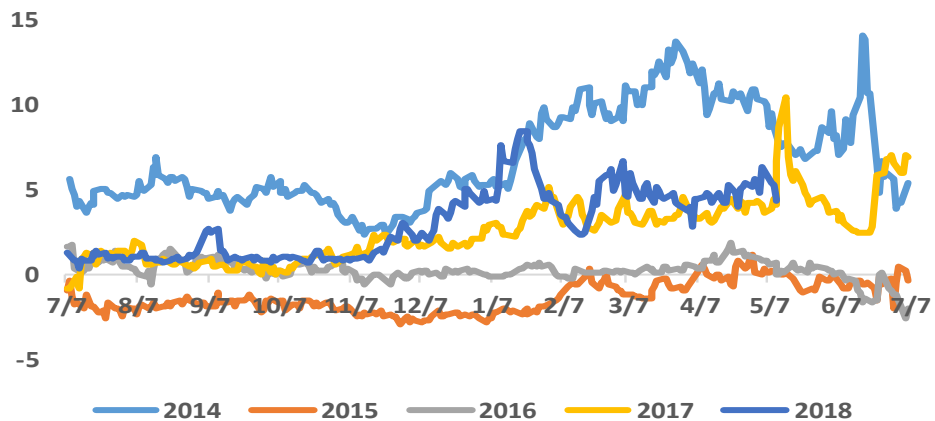
### 5月未点价卖出合约



### 7月未点价卖出合约

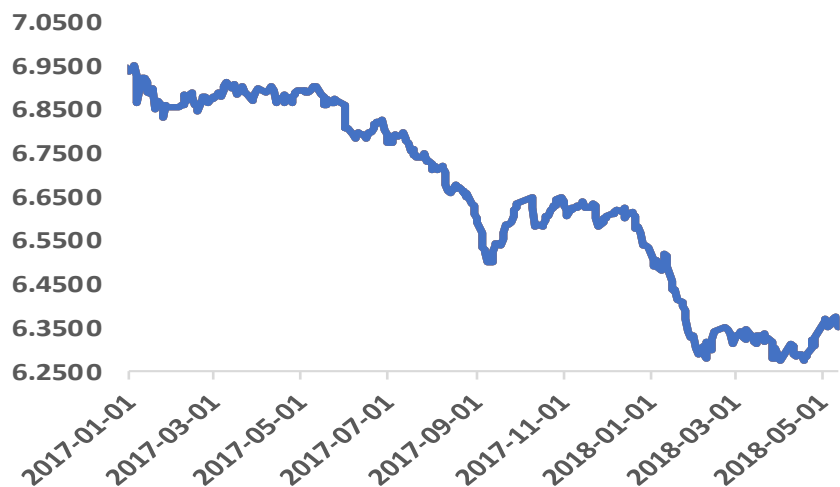


### ICE07-ICE12

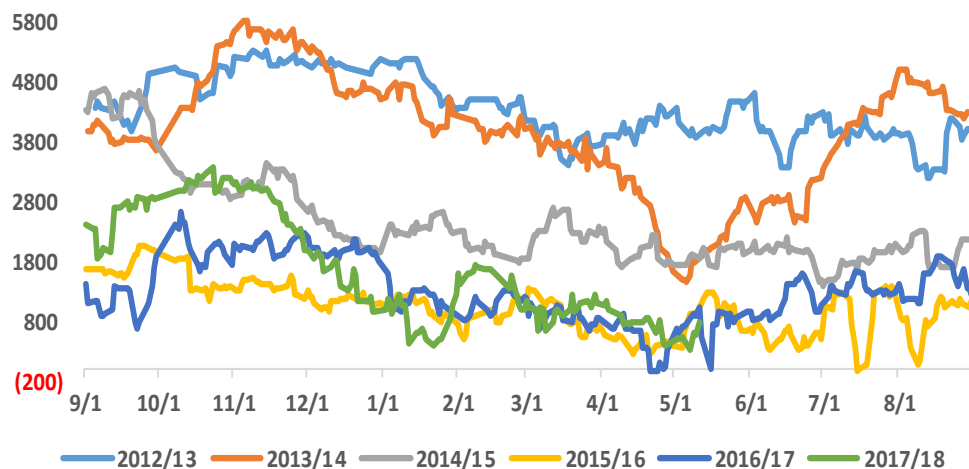


## ▶ 16. 美国供需—多重因素支撑美棉

中间价:美元兑人民币



3128B-美棉1%港口提货价E MOT

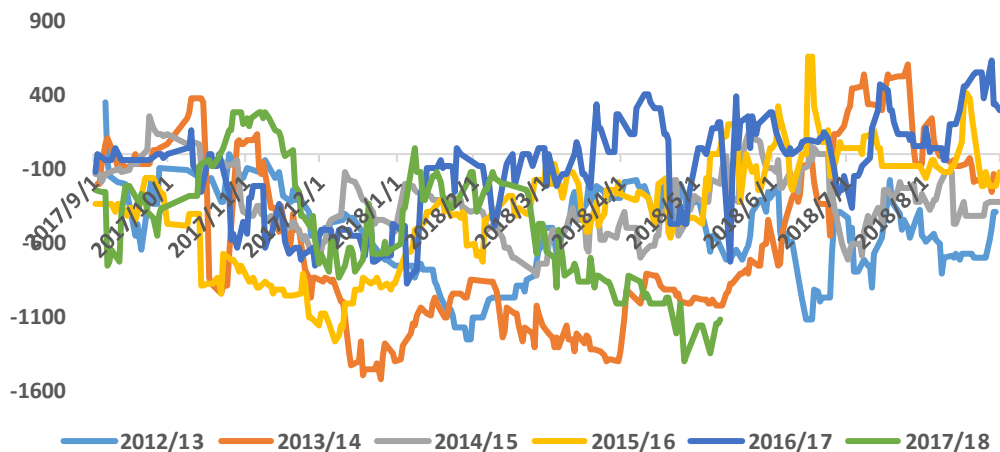


在目前18/19预期供需偏紧、未点价合约历史高位、美棉需求向好和基金多头持仓等因素影响下，预计短期美棉将继续维持震荡偏强运行。

## ▶ 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

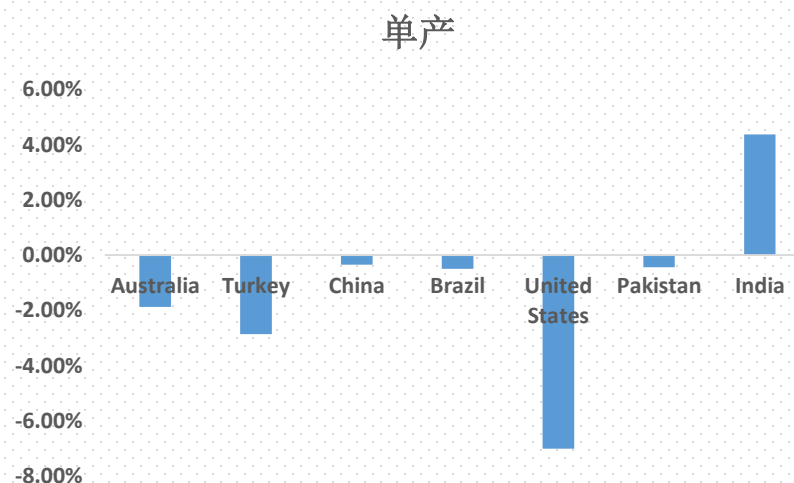
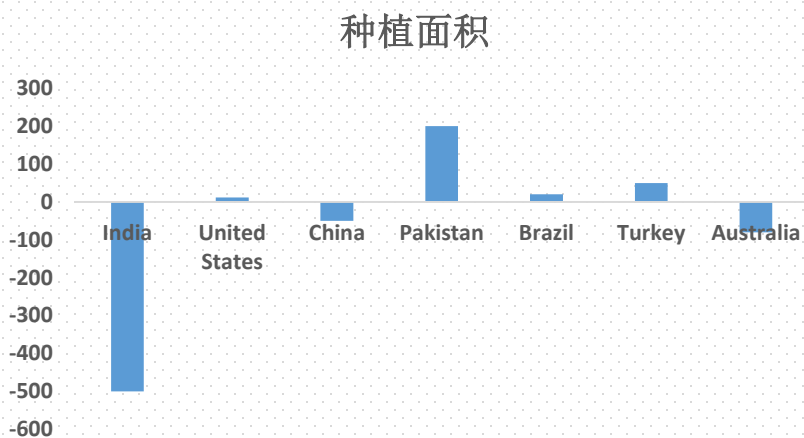


CAI棉花5月供需报告和USDA5月月报均维持印度17/18年度供需各项指标不变。

截止4月30日，印度2017/18年度累计上市528.7万吨，占预估产量的86%，中部地区上市最慢，上市率85%，上周印度棉花价格继续上涨，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%。

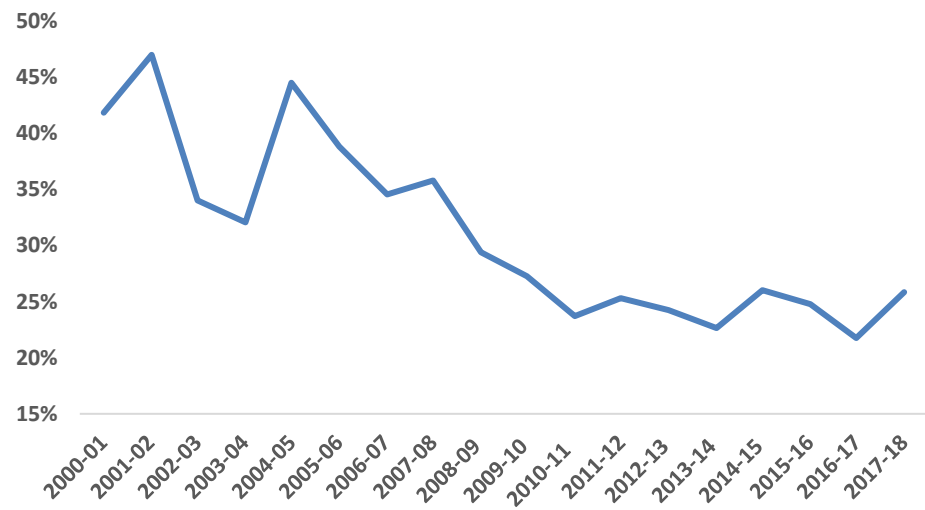
美国农业参赞最新预计，18/19年度印度植棉面积同比减少4%，低于印度棉花协会(CAI)预计下降的12%，到4月底，印度北部棉花种植面积仅为9600公顷，而去年同期为2.2万公顷，同比减少1.24万公顷。

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

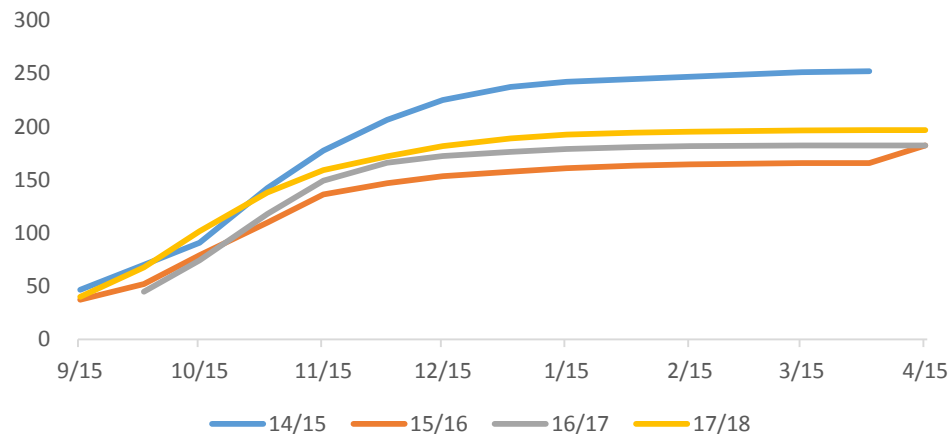
	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18 (5E)	2018-19 (5E)
期初库存	59	54	63	57	49	61
产量	207	231	152	168	179	192
进口	26	21	72	52	63	46
<b>总供应量</b>	<b>292</b>	<b>305</b>	<b>287</b>	<b>277</b>	<b>291</b>	<b>299</b>
国内消费	227	231	225	225	227	229
出口	11	11	5	3	3	5
<b>总消费</b>	<b>238</b>	<b>242</b>	<b>230</b>	<b>228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

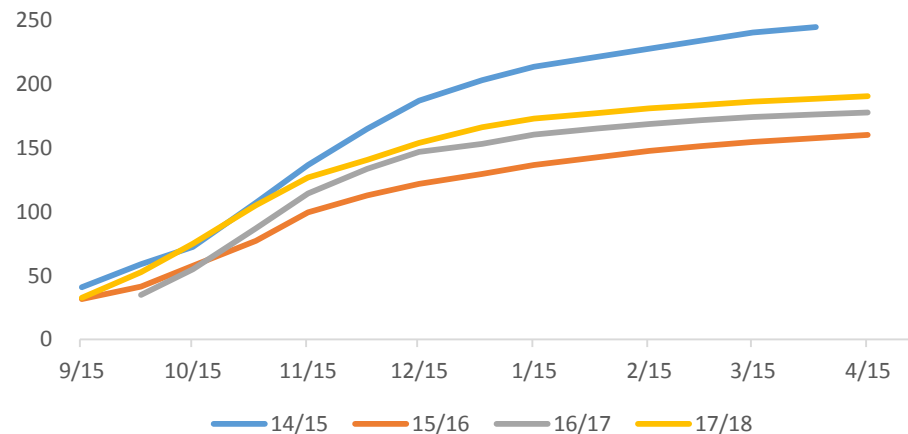


## ▶ 18. 巴基斯坦供需—库存消费比有所回升

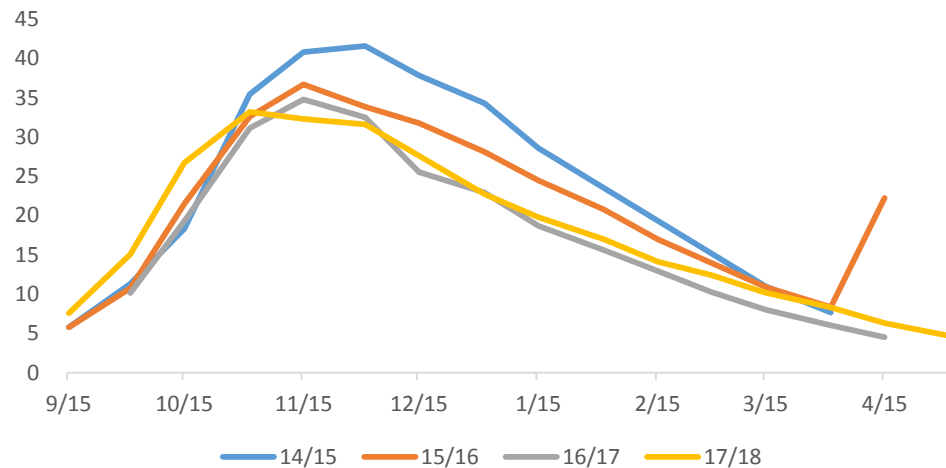
### 巴基斯坦新棉上市进度



### 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

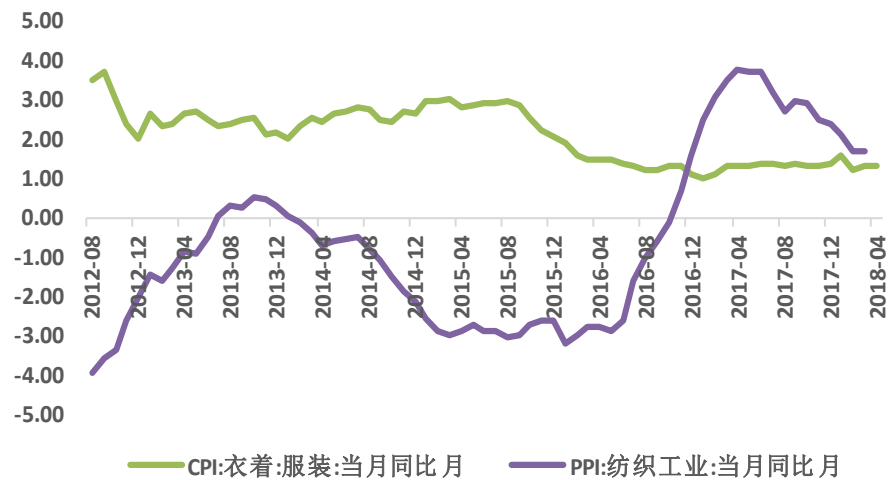
数据来源	2017/2018				2018/19				
	棉花信息网 (5E)	农业部(5E)	USDA(5E)	预测 (5E)	棉花信息网 (5E)	农业部 (5E)	USDA (5E)	农业展望论坛	预测 (5E)
期初库存	786	875	1054	820	603	752	892	890	630
产量	577	589	599	580	537	555	588	588	580
进口	110	110	111	110	140	120	152	152	140
<b>总供给</b>	<b>1473</b>	<b>1574</b>	<b>1764</b>	<b>1510</b>	<b>1280</b>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

USDA5月月报预计18/19年度中国植棉面积调减1.47%至3350千公顷，单产调减0.34%至1755公斤/公顷，产量调减11万吨。从中国国内各预测机构的数据来看，农业部和棉花网对于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。

17/18年度国内产需缺口不到300万吨，2018年3月12日开始至8月底储备棉向市场每日暂定投放3万吨棉花，除去约100万吨的进口量，缺口只有200万吨，用棉企业不需担心用棉资源问题。

## ▶ 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，得州降水量5月14日当周起预期有所增加，印度预计4-6月季风正常，关注后期实际种植面积。

近期国储棉成交量、价上涨，加价幅度扩大，18年国储成交率相对低点4月或已现。前期新疆降温大风影响部分棉花出苗，未来一周新疆气温回暖，适合棉花出苗生长，现货价格继续上涨，下游纱线、坯布开机负荷维持高位，成品纱线、坯布库存低位，但去化趋势明显放缓。目前国内商业库存同比依然偏高，考虑到企业资金面的紧张，大量囤货尚早，巨大仓单压力将施压郑棉，预计郑棉短期将继续维持震荡格局，建议维持观望。美国贸易代表办公室5月15、16日对中国价值500亿美元产品征收关税的建议将举行听证会，关注中美贸易战进展情况。

风险上需关注贸易战风险、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