

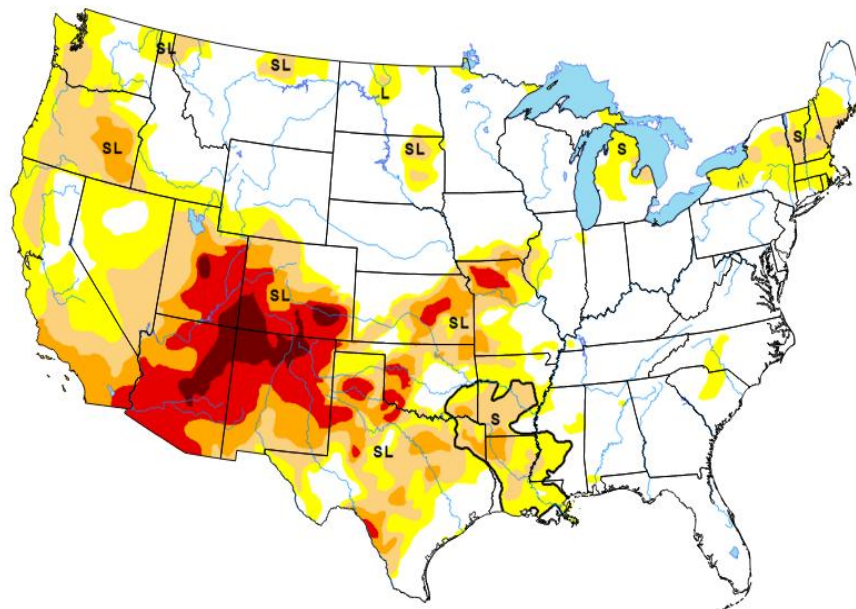
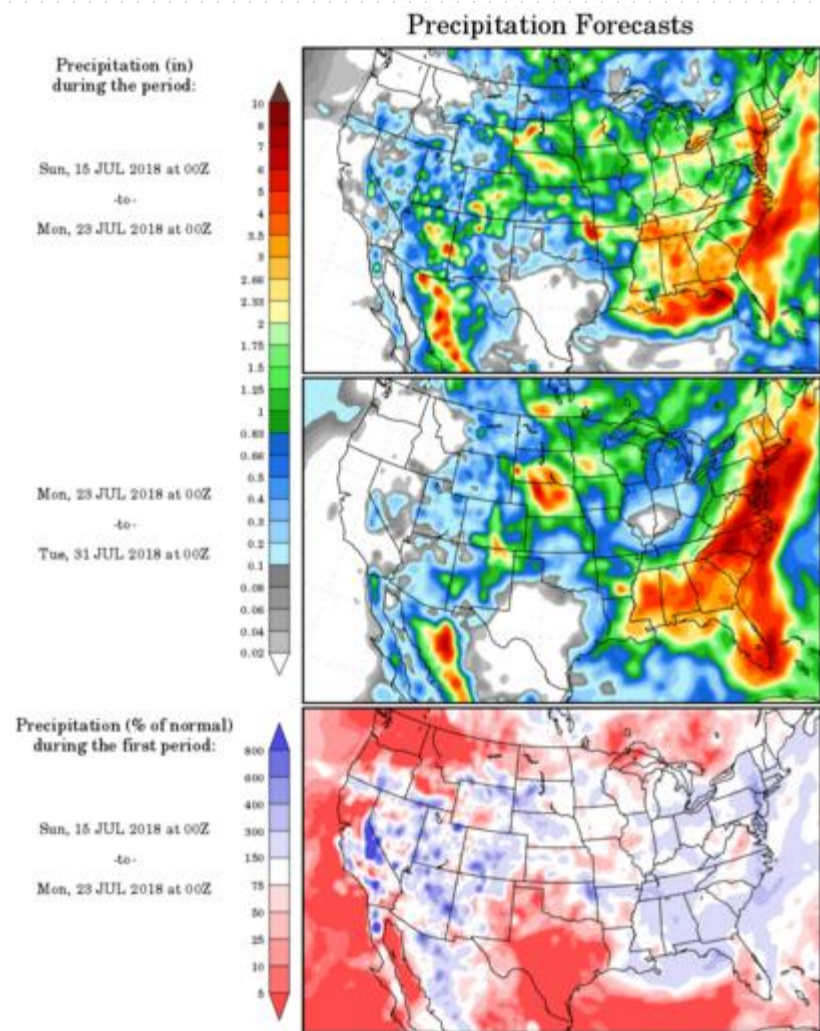


棉花&棉纱周报 (20180719)

USDA7月月报大幅调整 郑棉短期震荡偏强

产业投资部 彭瑶

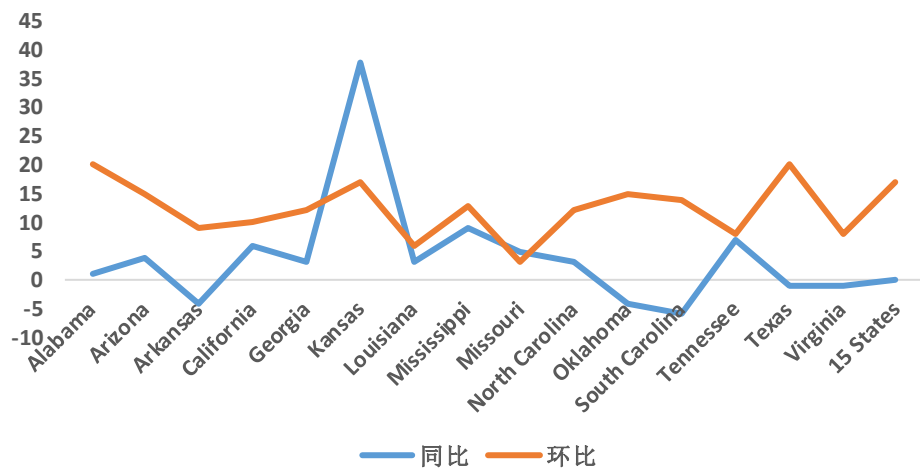
► 1. 天气情况



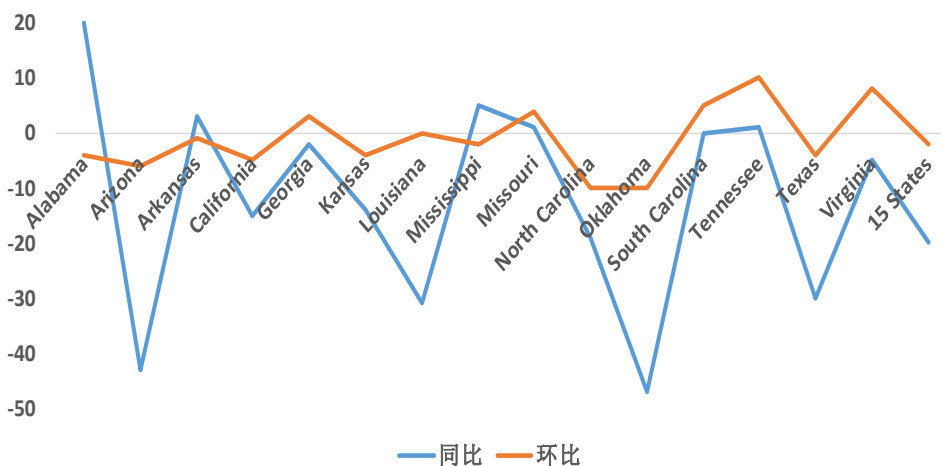
未来两周德州降雨量减少，高温持续，关注后期降水情况。

1. 天气情况

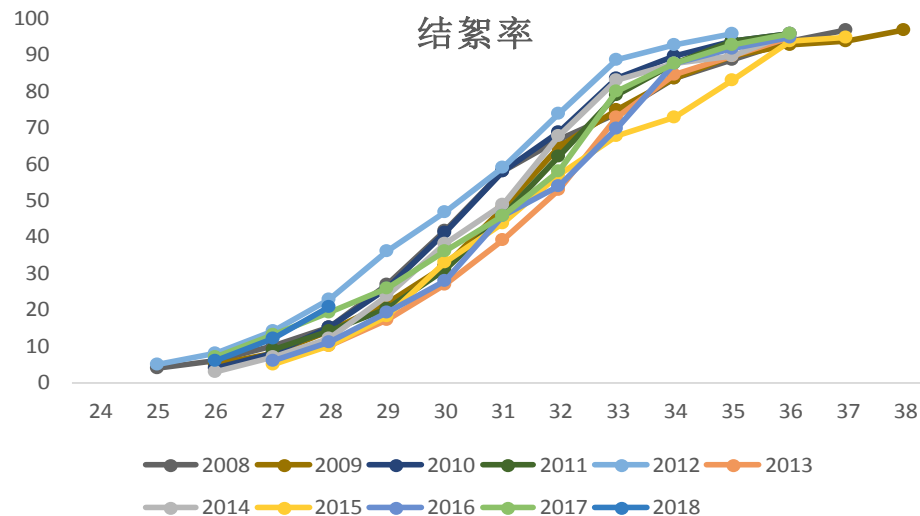
7月8日当周美棉现蕾率同环比



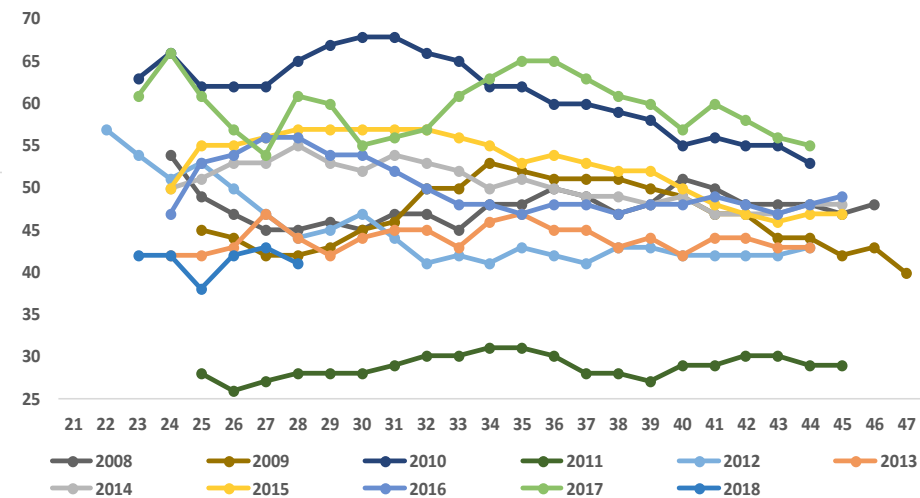
7月8日美棉当周优良率同环比



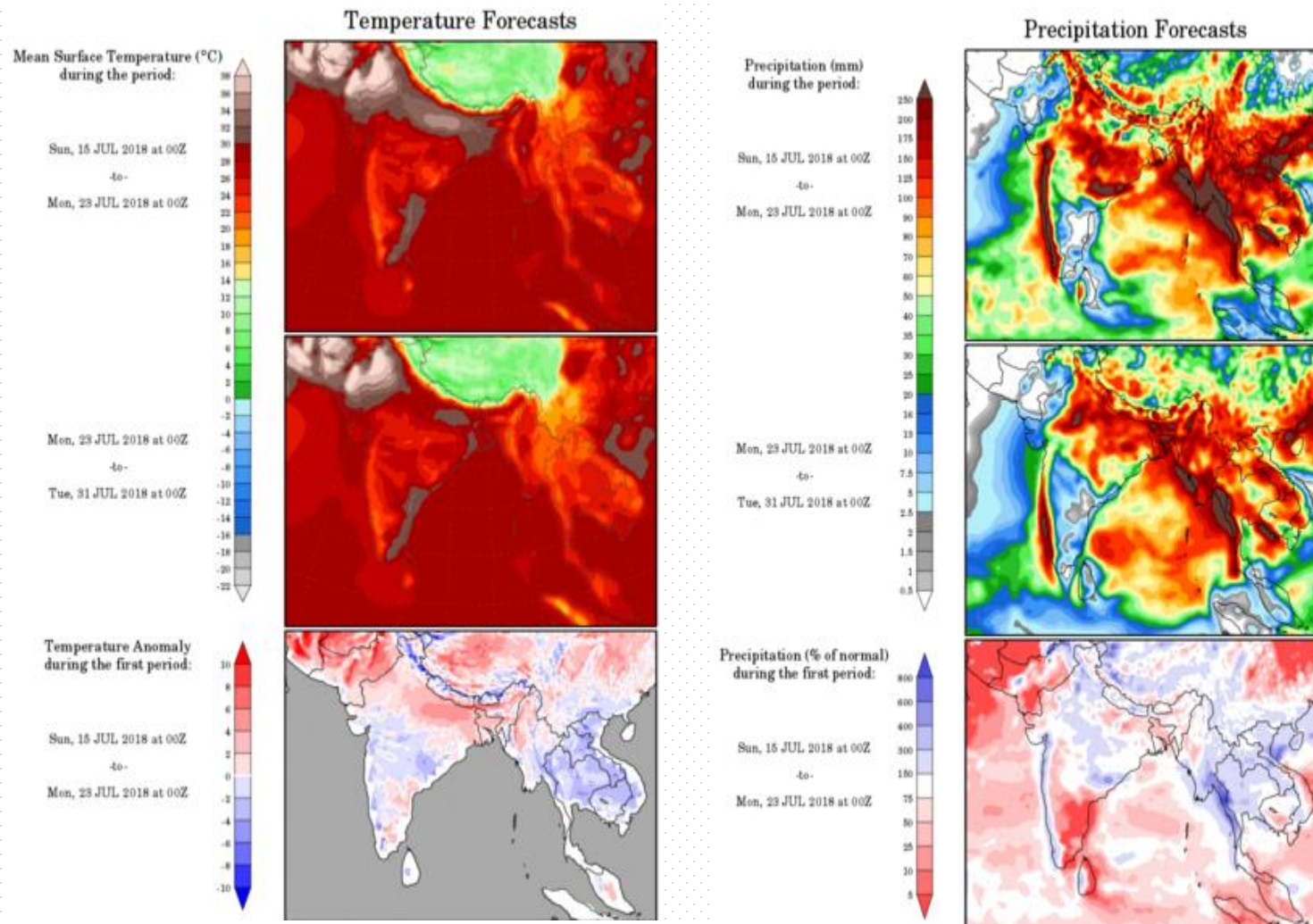
结絮率



优良率

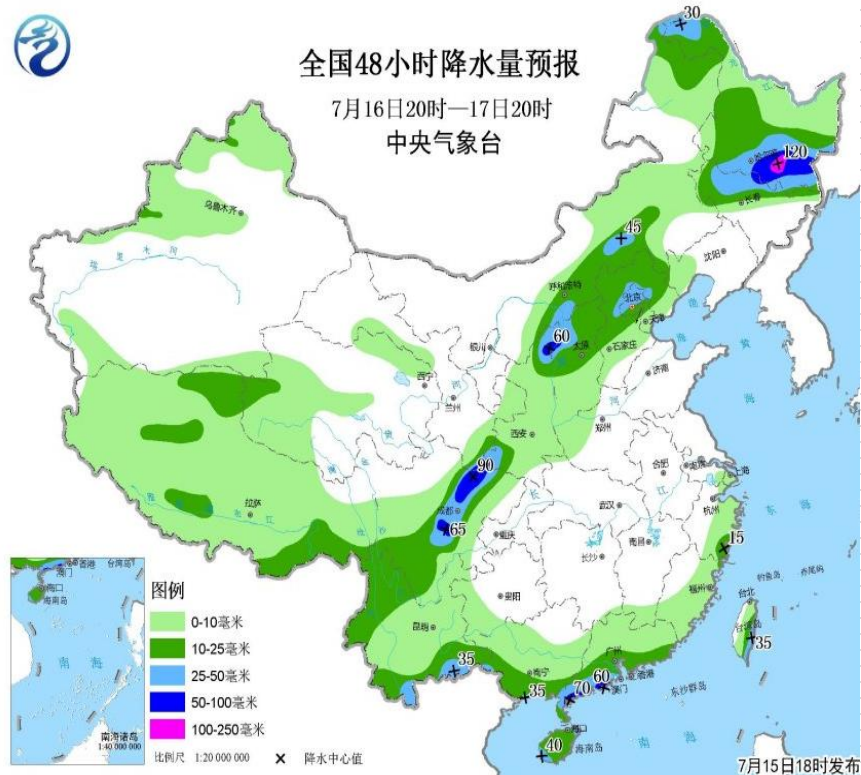


▶ 1. 天气情况



印度中部和北部有大范围降雨，而南部各州将有更分散或更孤立的阵雨。未来几天种植速度将继续加快。巴基斯坦依然缺水，随着棉花种植的结束，目前关注棉花生长。

1. 天气情况



截至上周三，南疆大部棉花已进入开花阶段，后期对于水分的需求将逐渐增加。未来两天，新疆部分区域将出现高温天气。

2. 周行情回顾

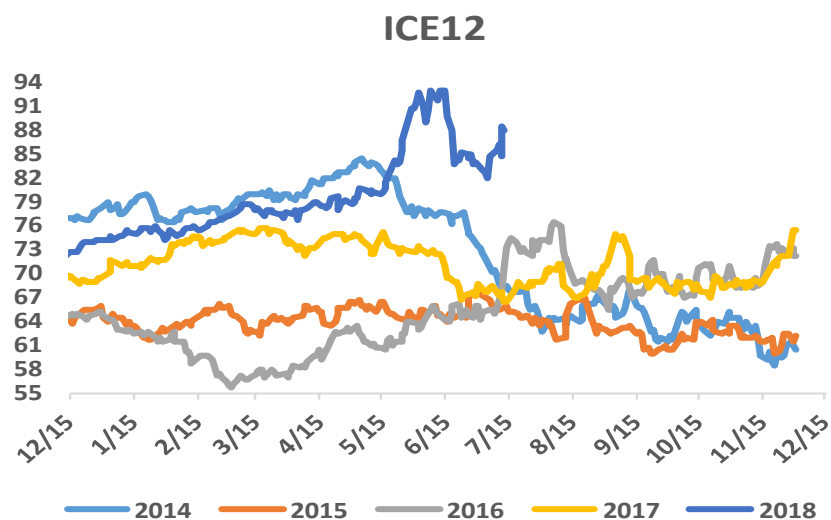
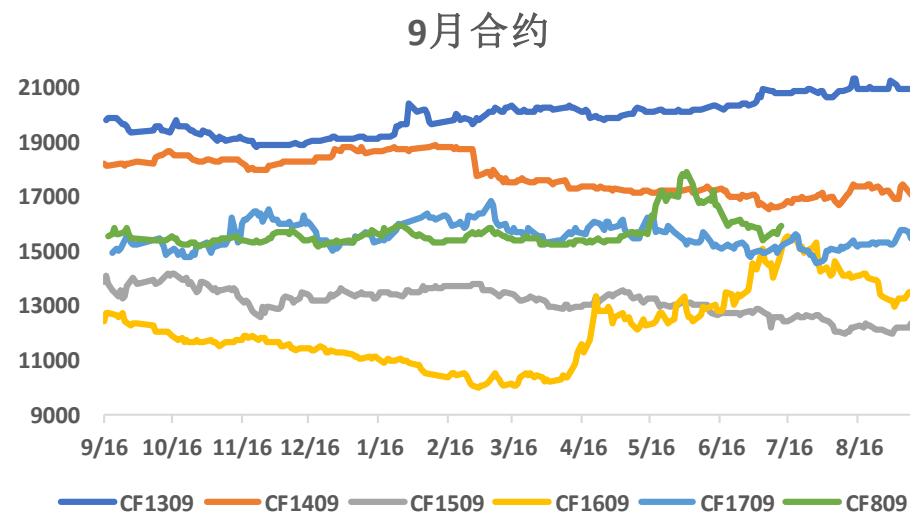
		2018/7/13	2018/7/6	变化	增幅		2018/7/13	2018/7/6	变化	增幅
现货市场	CC Index	16192	16223	-31	-0.19%	CotA	98.45	92.1	6.35	6.89%
	CN Cotton B	16195	16220	-25	-0.15%	CotA 1%关税	16236	15100	1136	7.52%
	新疆	16000	16100	-100	-0.62%	印棉S-6	47500	46700	800	1.71%
	东南沿海	16243	16283	-40	-0.25%	美棉1%配额港口提货价	16019	15031	988	6.57%
	冀鲁豫	16143	16187	-44	-0.27%	印棉1%配额港口提货价	15545	14556	989	6.79%
	长江中下游	16103	16103	0	0.00%					
替代品	粘胶短纤	14750	14800	-50	-0.34%	棉花-粘短	1442	1423	19	1.34%
	涤纶短纤	8850	9200	-350	-3.80%	棉花-涤短	7342	7023	319	4.54%
现货市场	OEC10S	14600	14650	-50	-0.34%	印度C32S	24180	24150	30	0.12%
	C32S	23830	23840	-10	-0.04%	巴基斯坦C21S	21800	21800	0	0.00%
	JC40S	26920	26920	0	0.00%	越南C32S	23900	23900	0	0.00%
	FCYC32S	24161	24131	30	0.12%					
价差	C32S-FCYC32S	-331	-291	-40	13.75%	棉纱：国内-印度	-350	-310	-40	12.90%
利润	棉纱现货利润	513	473	40	8.42%	棉纱期货价利润	-114	522	-636	-121.82%

国内：上周美国宣布计划对2000亿美元中国商品加征10%关税，对我纺织品的征税力度小于此前市场预期，避开对占比最大的成品服装征税。国内棉花跌速放缓，上周五国内棉价出现略微反弹，CC Index3128B指数周跌31元/吨；下游进入纺织淡季，纱线价格略有回落。

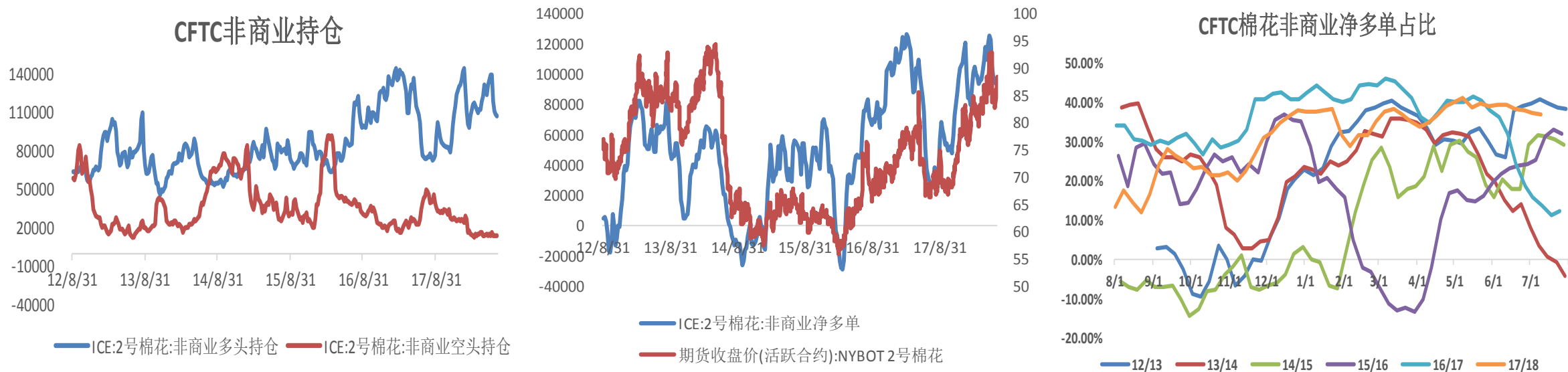
国外：USDA7月月报大幅调减美棉产量和全球库存，ICE大涨。

▶ 2. 周行情回顾

	2018/7/13	2018/7/6	变化	幅度
CF09	15970	15495	475	2.97%
CF01	16800	16300	500	2.98%
CF05	17320	16805	515	2.97%
CY10	24995	24455	540	2.16%
ICE12	87.86	84.60	3.26	3.71%



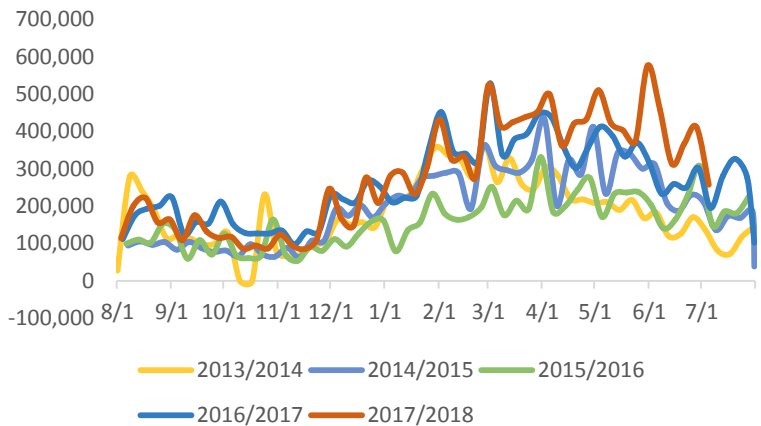
▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比连续第四周下降



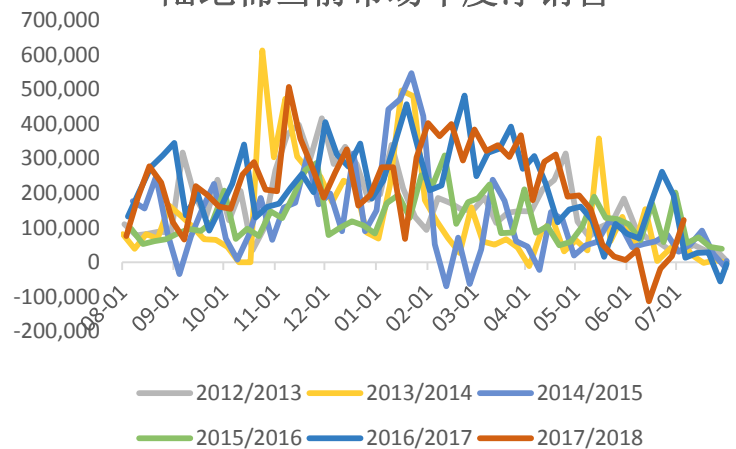
截至7月10日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头107597（-2019）张，空头13776（-656）张，ICE总持仓252447（-2174）张，净多占比37.16%，占比连续第四周下降。

4. 美棉出口销售 (单位:包)

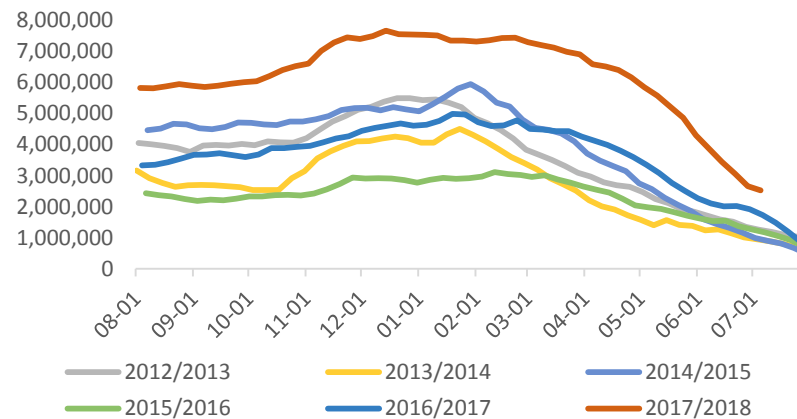
陆地棉周度出口



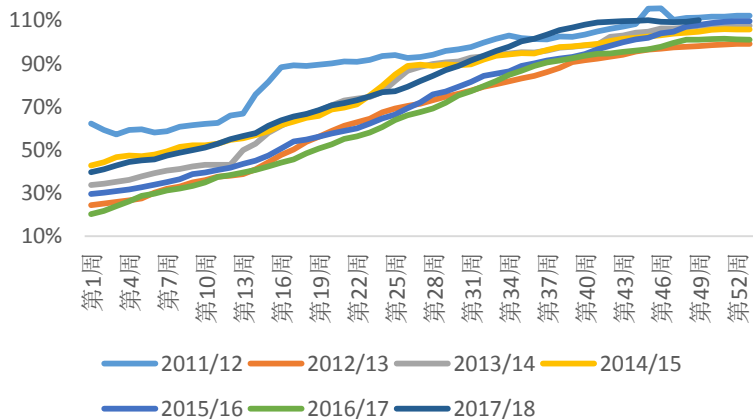
陆地棉当前市场年度净销售



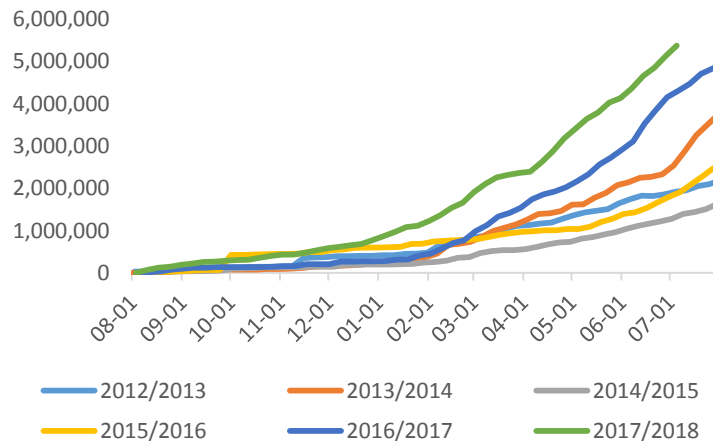
陆地棉当前市场年度未装船量



美棉销售进度



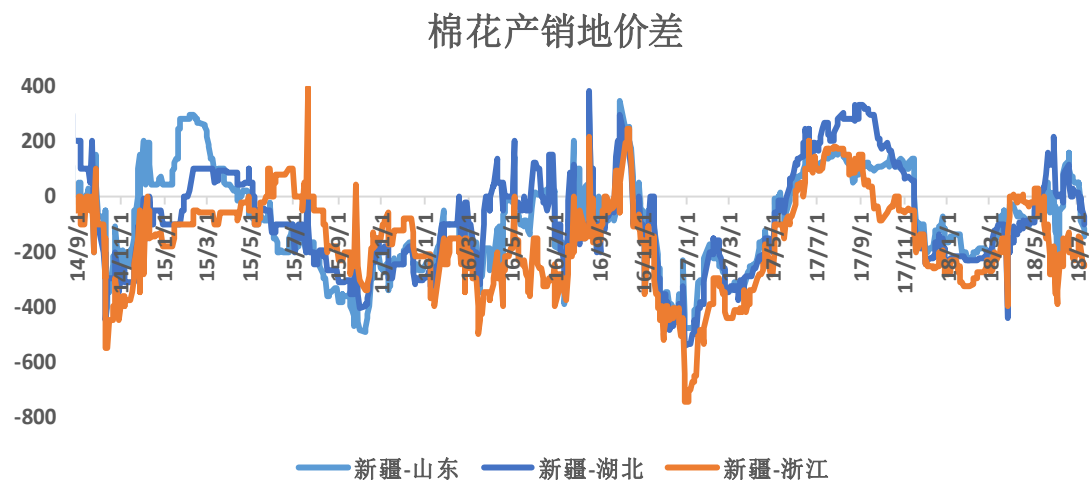
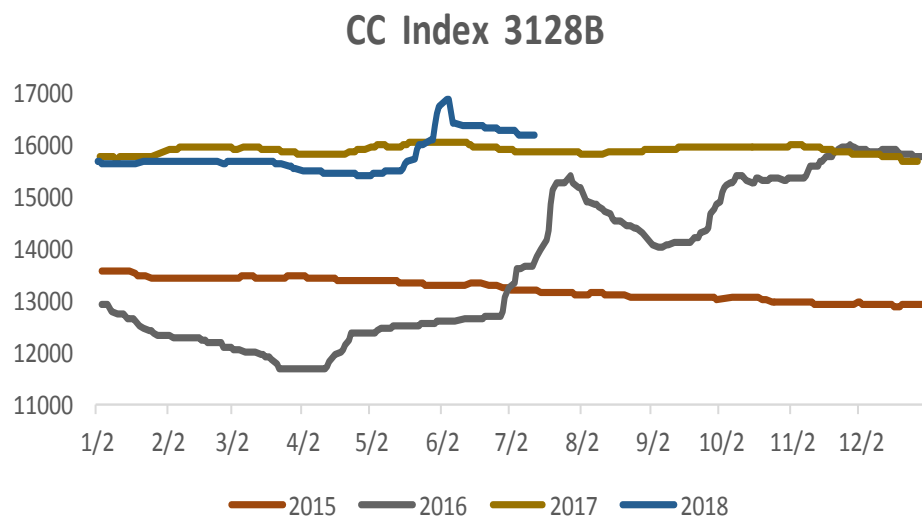
美国陆地棉下一年度累计净销售



截至7月5日当周, 美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到385万吨, 完成USDA出口预测(7月)的110%; 美棉装运量累计达到326万吨, 装运率97%, 低于5年均值2个百分点。

下一年度签约向好, 下一年度美棉累计签约136万吨。

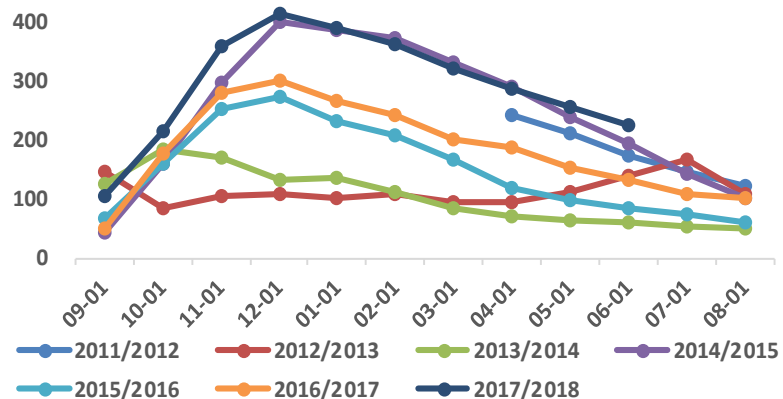
5. 国内新棉销售进度



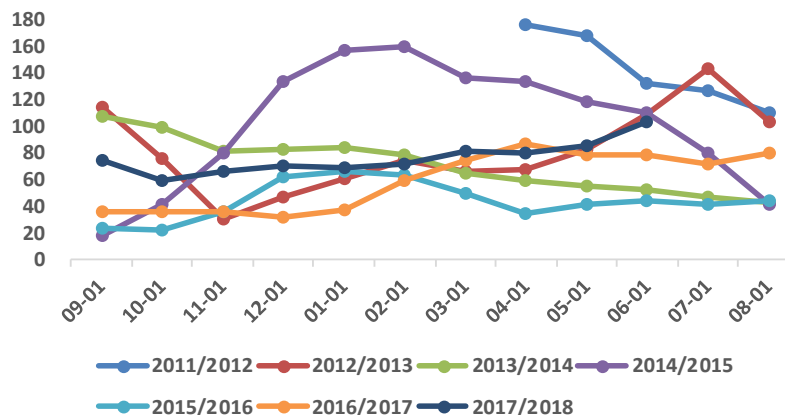
据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至7月13日，全国销售率为84.3%，同比下降8.6个百分点，较过去四年均值减缓6.2个百分点，其中新疆销售85.5%。累计销售皮棉 516.1万吨，同比增加 43.7万吨，较过去四年均值减少 24.6万吨，其中新疆销售428.5 万吨。

6. 工商业库存—工业库存增加

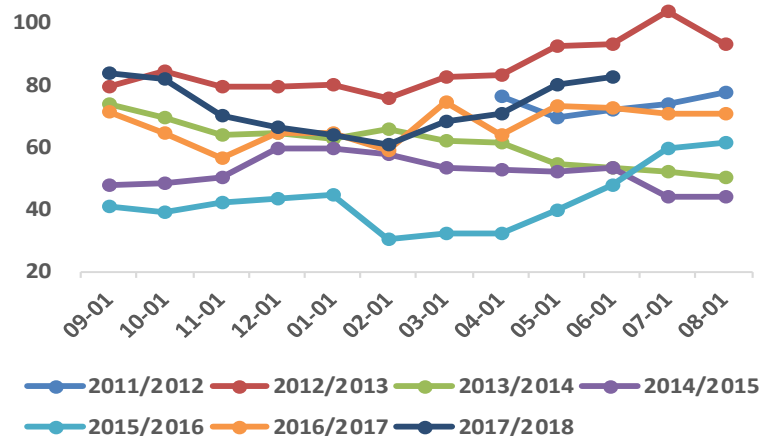
商业库存



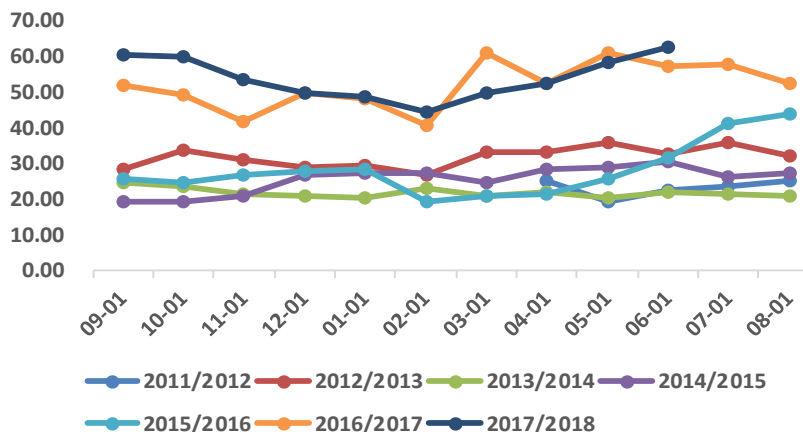
商业库存：内地



工业库存

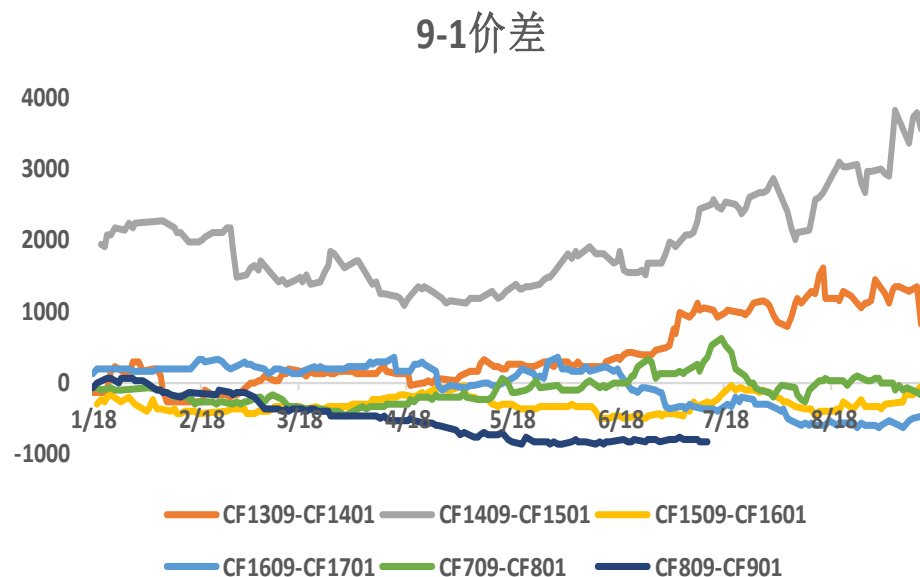
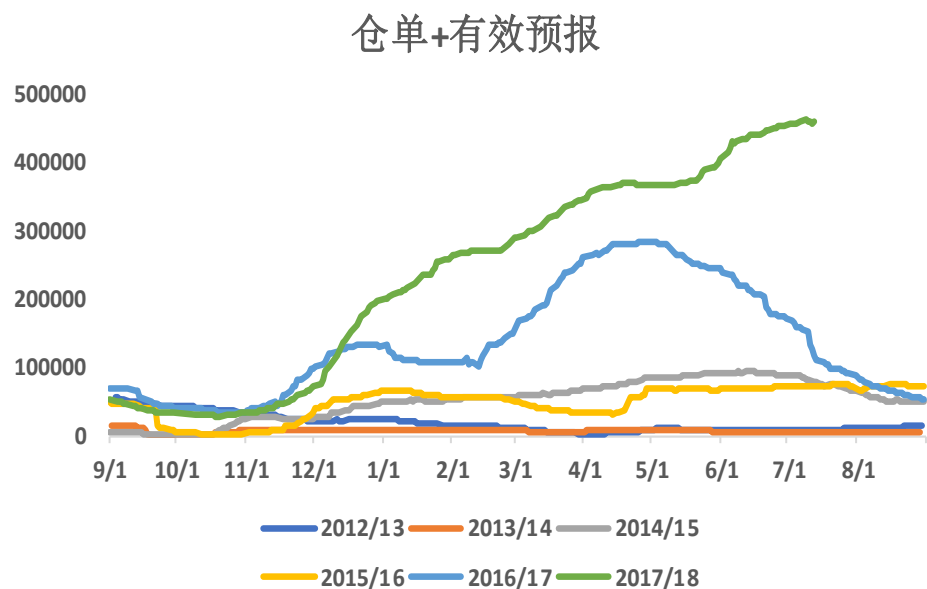


工业库存：新疆棉



2018年6月底全国棉花商业库存225.74万吨，环比减少29.61万吨，同比增加94.5万吨；
2018年6月底全国棉花工业库存82.76万吨，环比增加2.85万吨，同比增加10万吨。

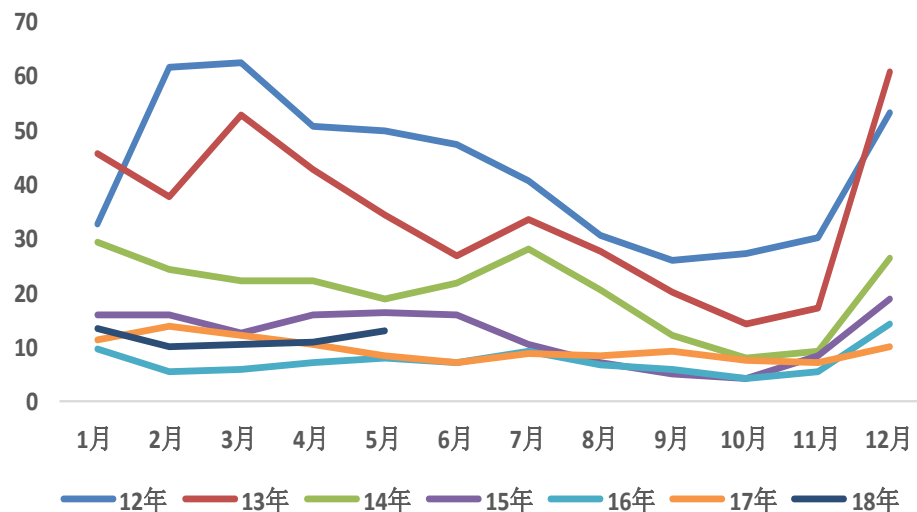
7. 仓单一维持近5年高位



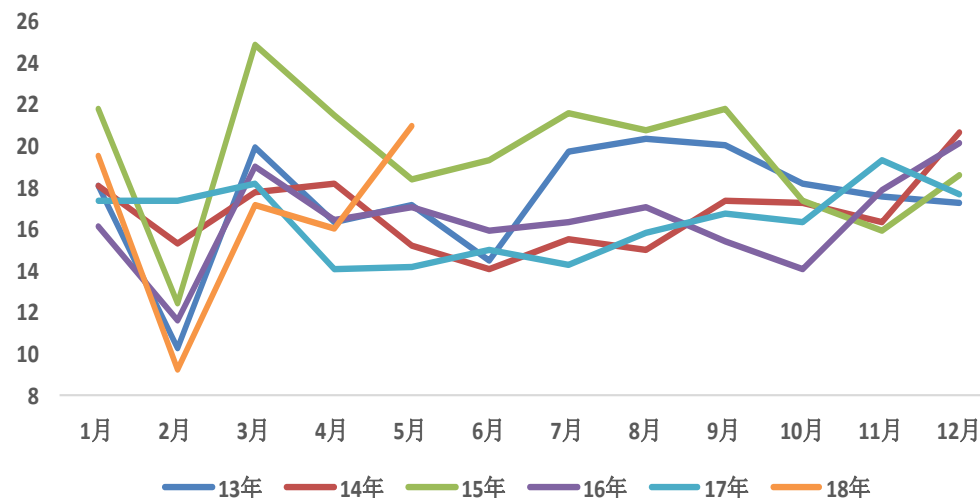
截至2018年7月13日，郑棉期货市场仓单共计9522张，有效预报2007张，仓单加有效预报折合棉花总量达46.1万吨，为近5年同期最大值，近期曾有减少趋势，其中85%的仓单加有效预报在内地仓库。

8. 进口

棉花月度进口量



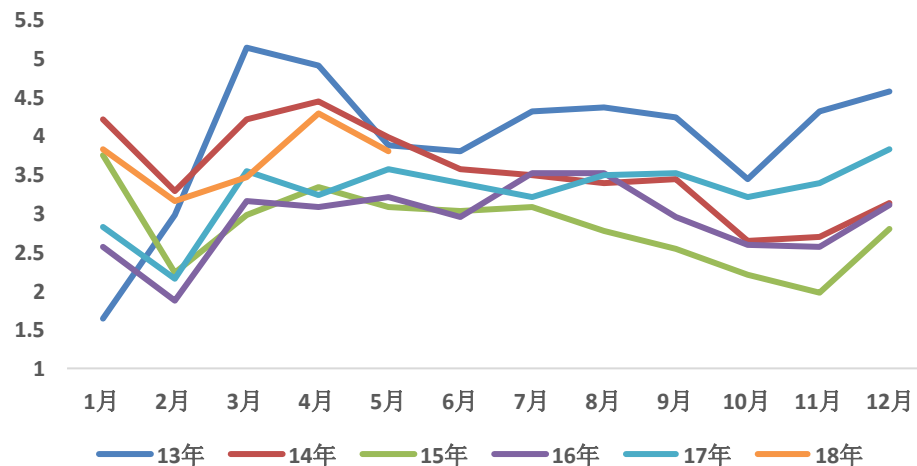
棉纱线月度进口量



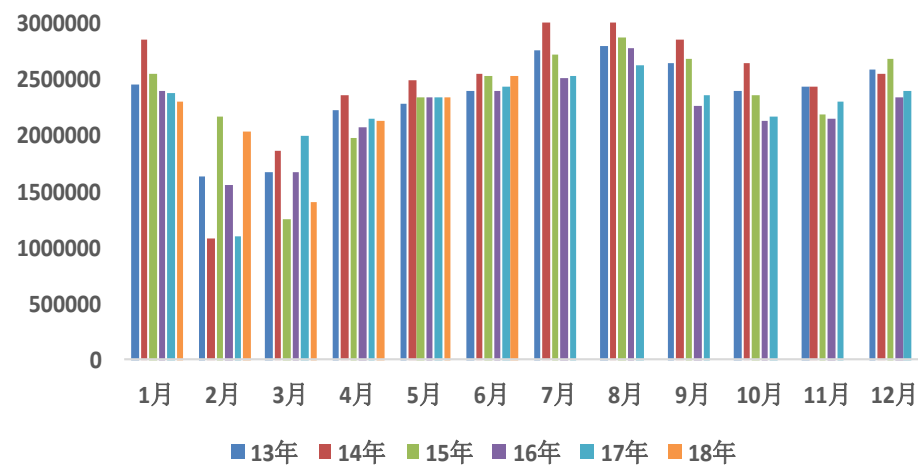
2018年5月中国进口皮棉13万吨，17/18年度前9个月累计进口棉花93万吨，同比增加8%。
2018年5月我国进口棉纱线21万吨，环比增加5万吨，同比增加6.8万吨。

9. 出口—纺织品服装出口向好

棉纱线月度出口量



纺织品服装出口额



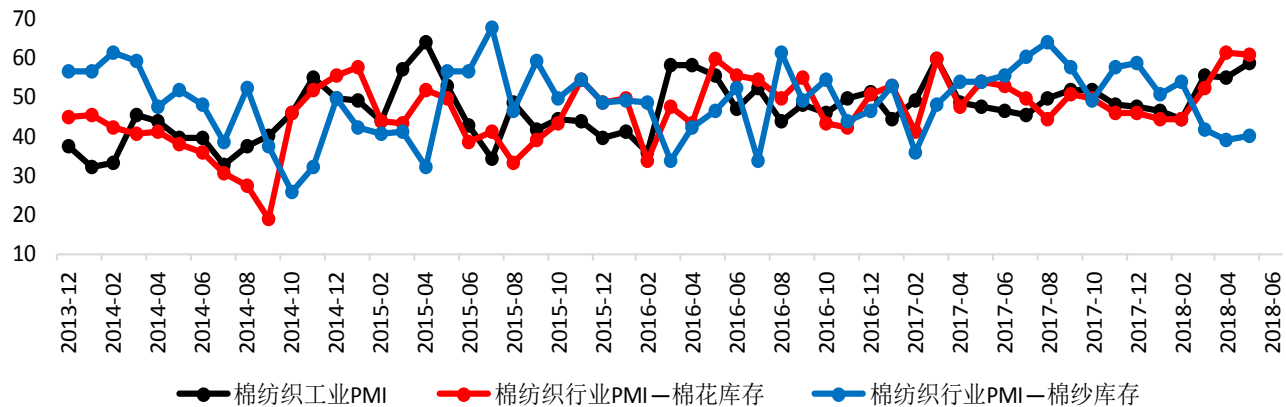
2018年5月，我国出口棉纱3.81万吨，环比减0.48万吨，同比增0.24万吨。

2018年6月，我国出口纺织品服装约254.8亿美元，同比提高4.6%，环比提高8.7%。其中出口纺织纱线、织物及制品106.8亿美元，同比提高10.6%，环比降低5%；出口服装及衣着附件147.9亿美元，同比提高0.7%，环比提高21.2%。

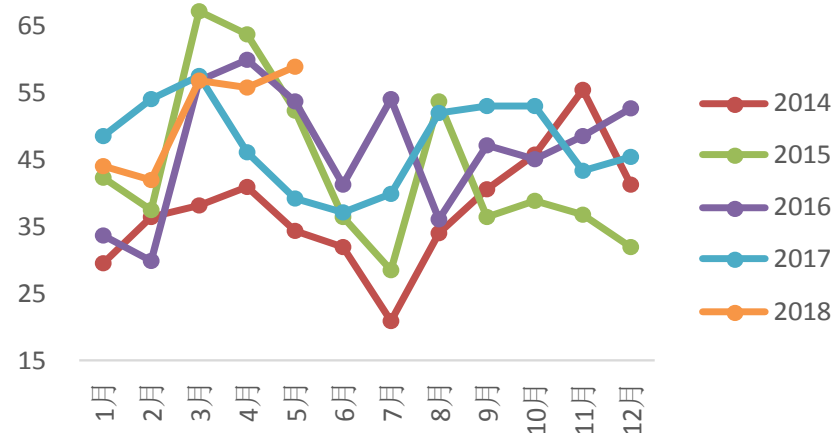
贸易战尚未停歇，美国宣布计划对2000亿美元中国商品加征10%关税，虽避开了对占比最大的成品服装征税，但对我纺织纱线、织物及制品出口存不利影响，最终是否加税还有两个月的时间才能确定。

10. 棉纺织行业采购经理人指数

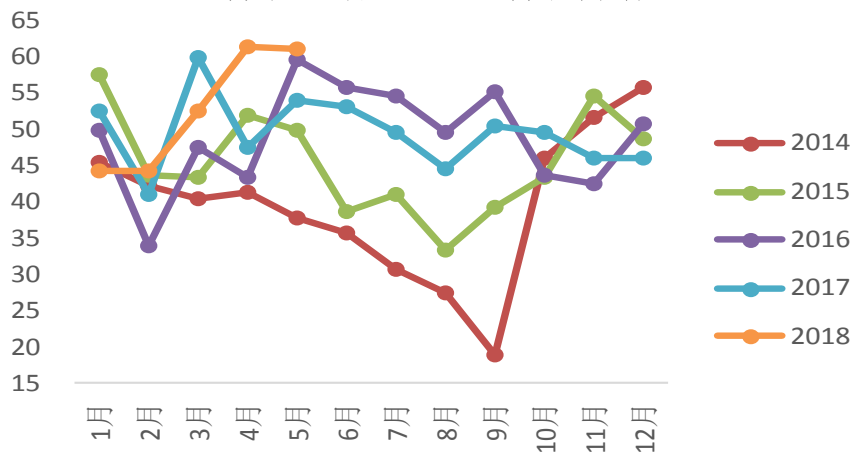
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



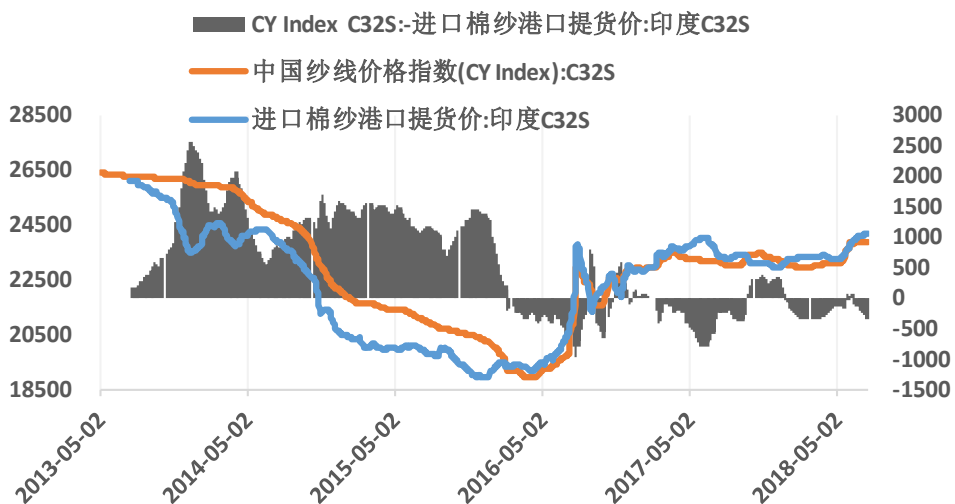
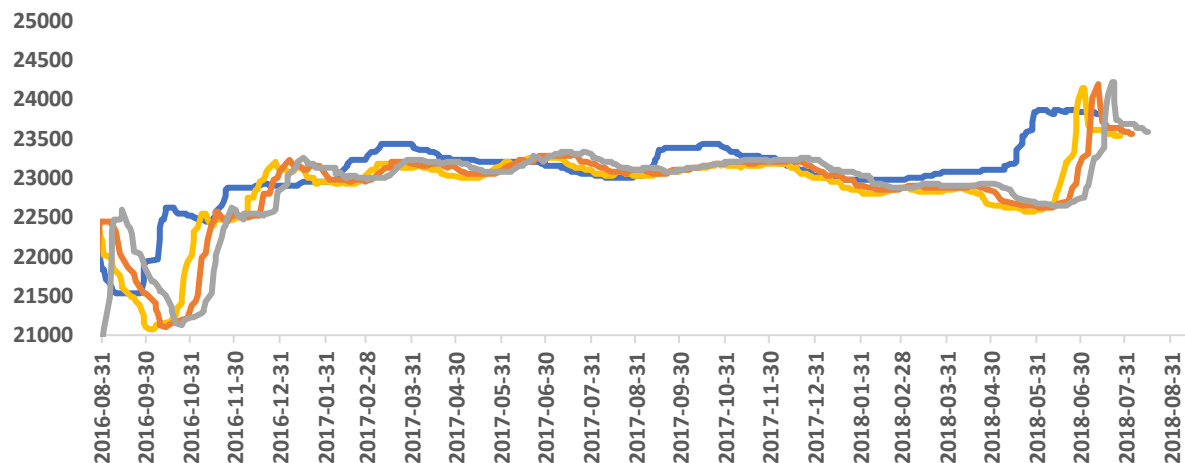
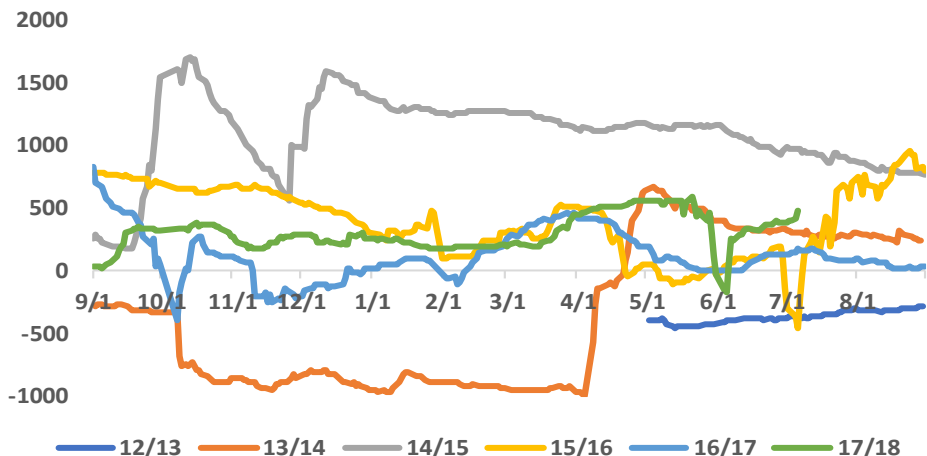
棉纺织行业PMI—棉花库存



2018年5月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为58.95%，环比增3.28个百分点，同比增11.2个百分点，在50%枯荣线以上。除了棉花库存指数环比有所减少外，其余指数均有所增加。

11.成本和利润

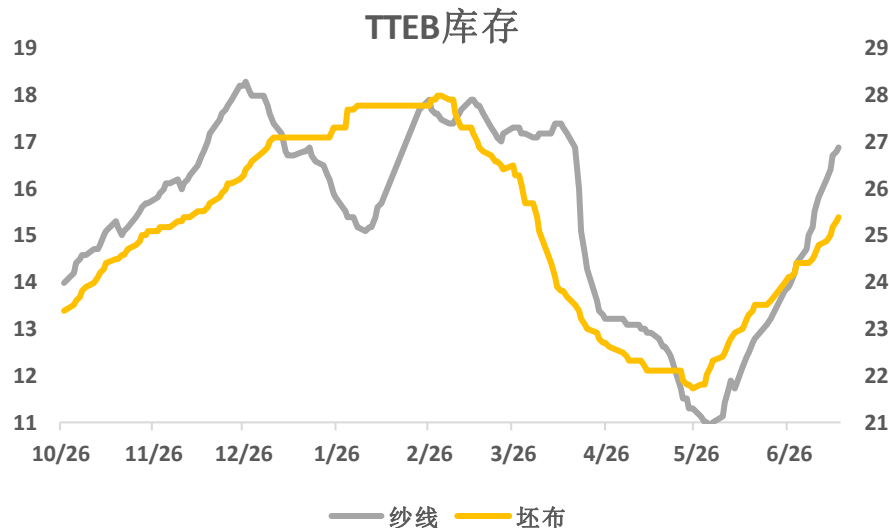
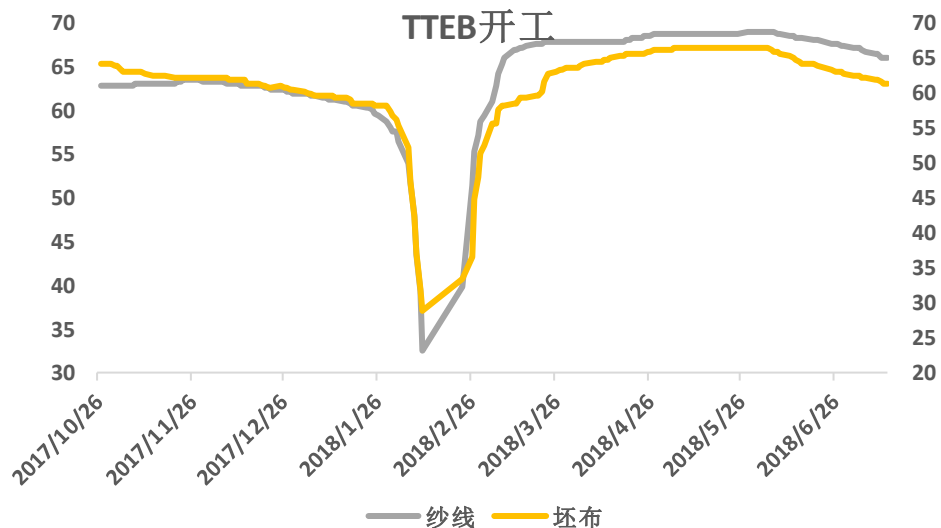
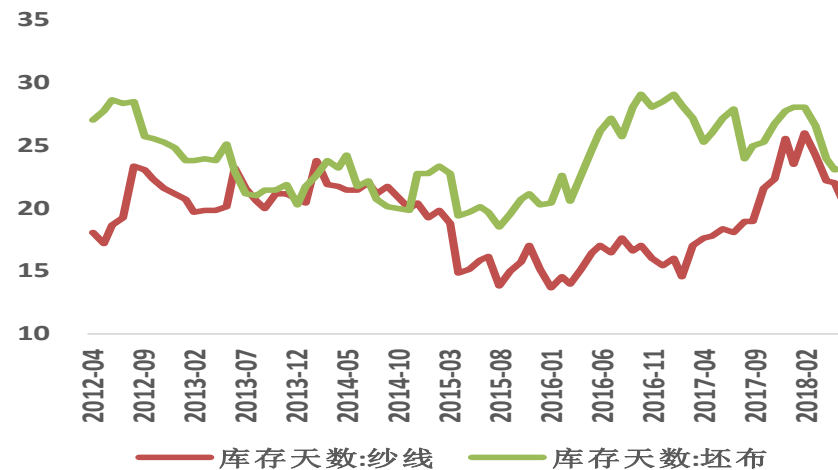
现货成本纺C32S利润



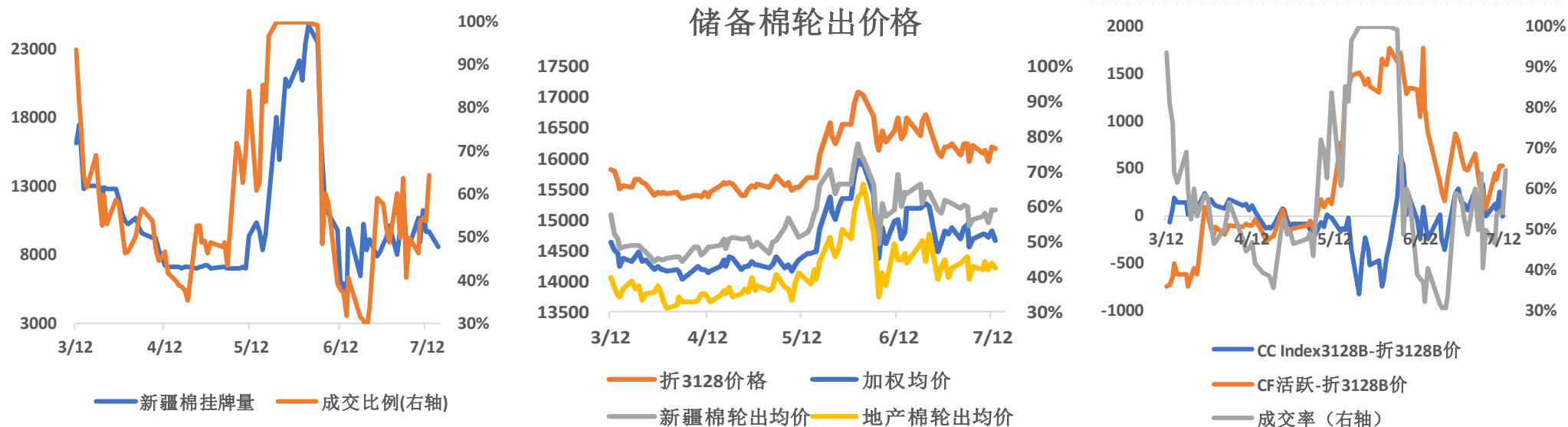
近期原料现货价格继续下跌，国内纺企普梳C32S理论生产利润目前位于513元/吨一线。上周外纱价格走势分化，外纱价格上涨，内外纱价差继续倒挂，至-331（-40）一线。

► 12.纺织企开工和库存—仍处纺织淡季

	2018/7/13	2018/7/6	变化	幅度
纱线负荷指数	66.00	66.90	-0.90	-1.36%
坯布负荷指数	61.40	62.20	-0.80	-1.30%
纱线库存指数	16.90	15.80	1.10	6.51%
坯布库存指数	25.40	24.80	0.60	2.36%



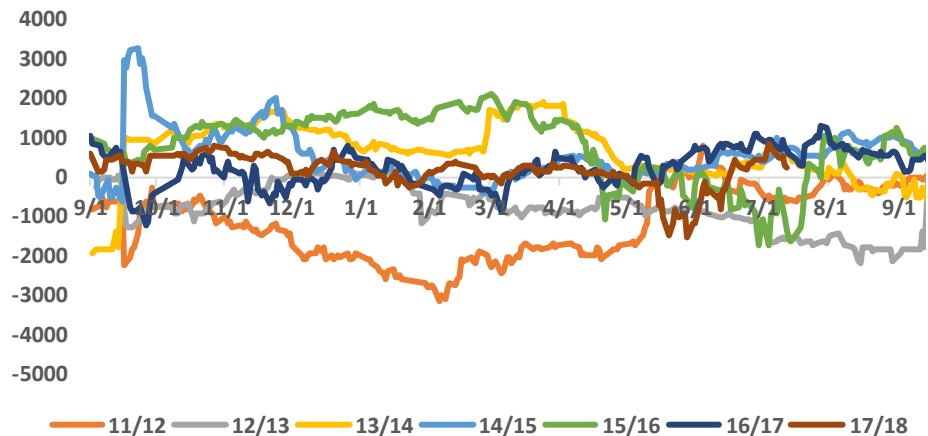
▶ 13.国储棉轮出一当周标准级轮出底价上调200



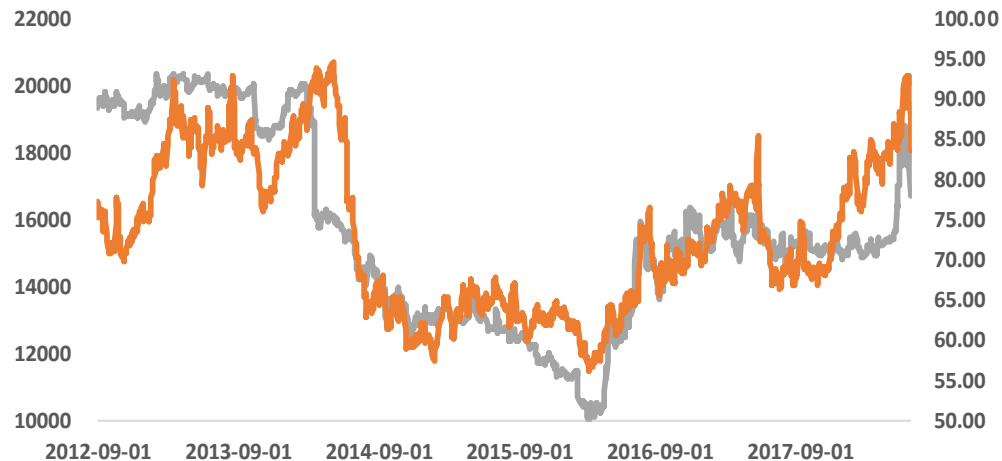
截至7月13日，17/18年储备棉轮出挂牌量共261万吨，累计成交156.3万吨，其中新疆棉成交92万吨，地产棉成交64.3万吨，累计成交率59.87%，7月16-20日当周标准级储备棉轮出底价为15685（+200）元/吨。

14. 价差发现

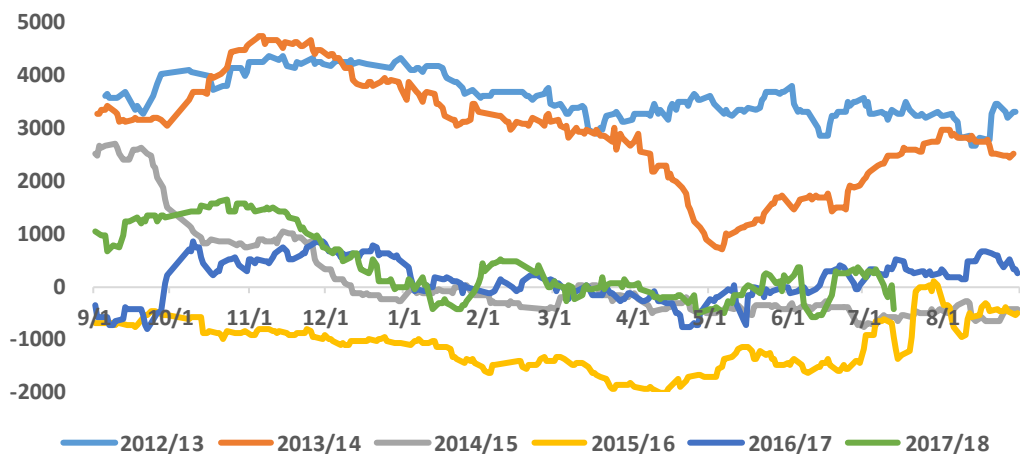
9月基差



期货收盘价(活跃合约):棉花 (Grey line) 期货收盘价(活跃合约):NYBOT2号棉花(右轴) (Orange line)

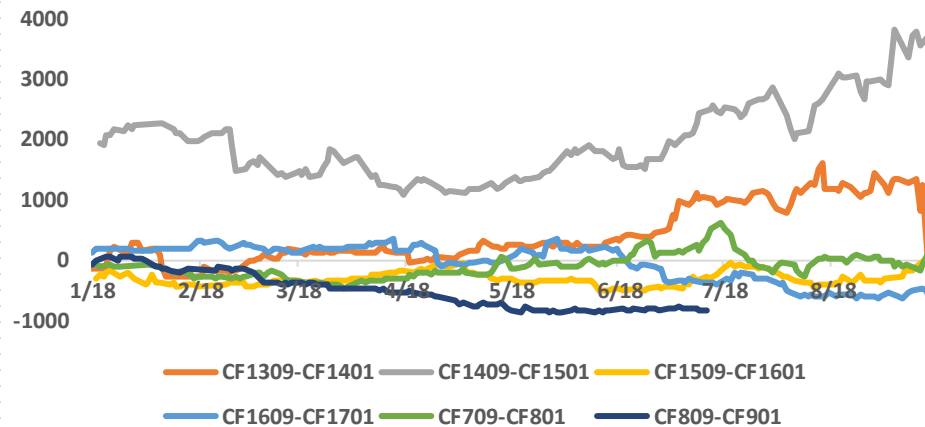


3128B-美棉滑准税港口提货价EMOT

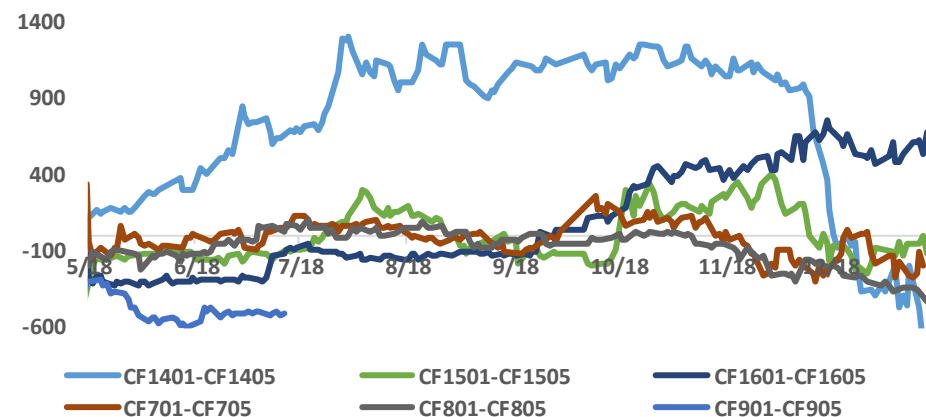


14. 价差发现

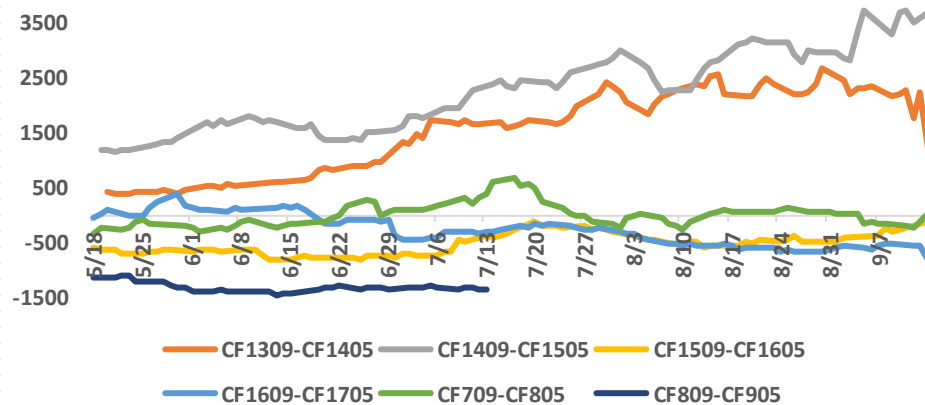
9-1价差



1-5价差



9-5价差

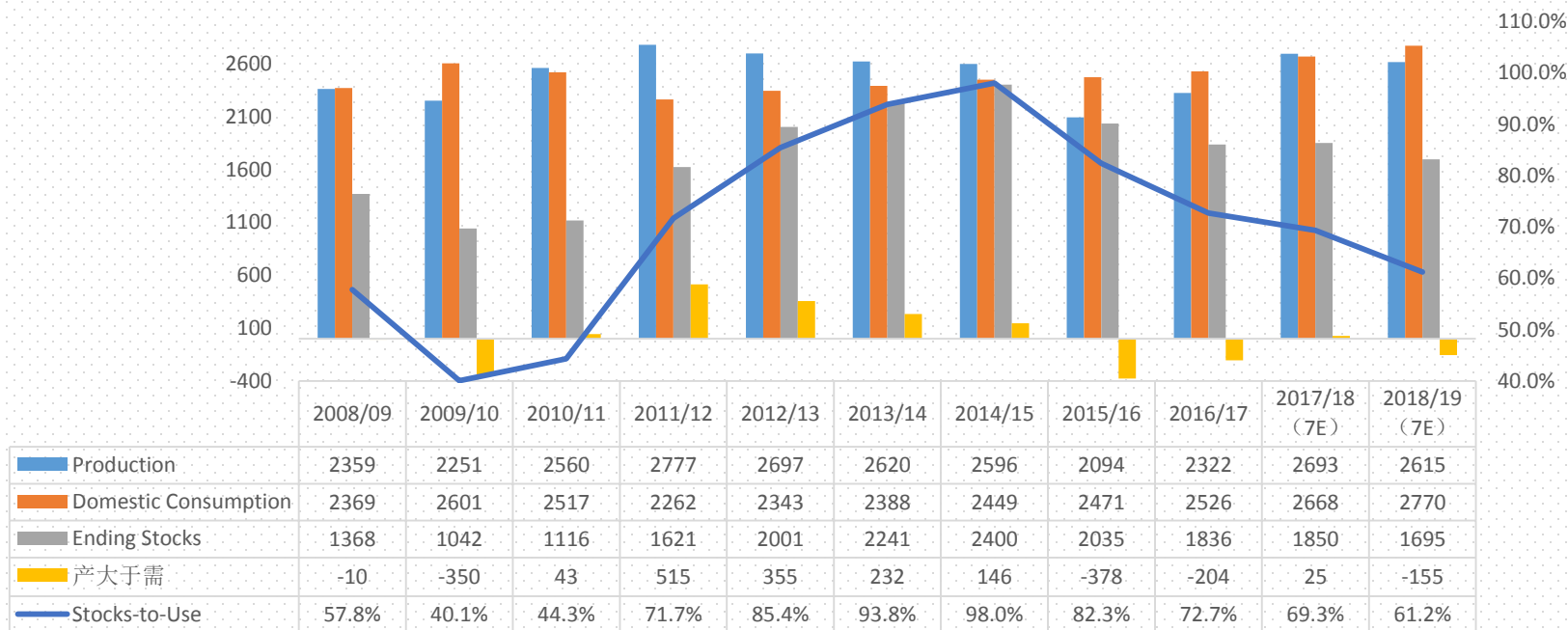


▶ 15. 全球供需平衡表

根据USDA7月全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量环比略有下调，消费量环比有所提高，期末库存环比大幅调减至1695万吨（-113万吨），主要是基于对中国历史年度消费量的大幅调整，其中2014/15年度的消费量调增了11万吨，之后每个年度均调增了22万吨。

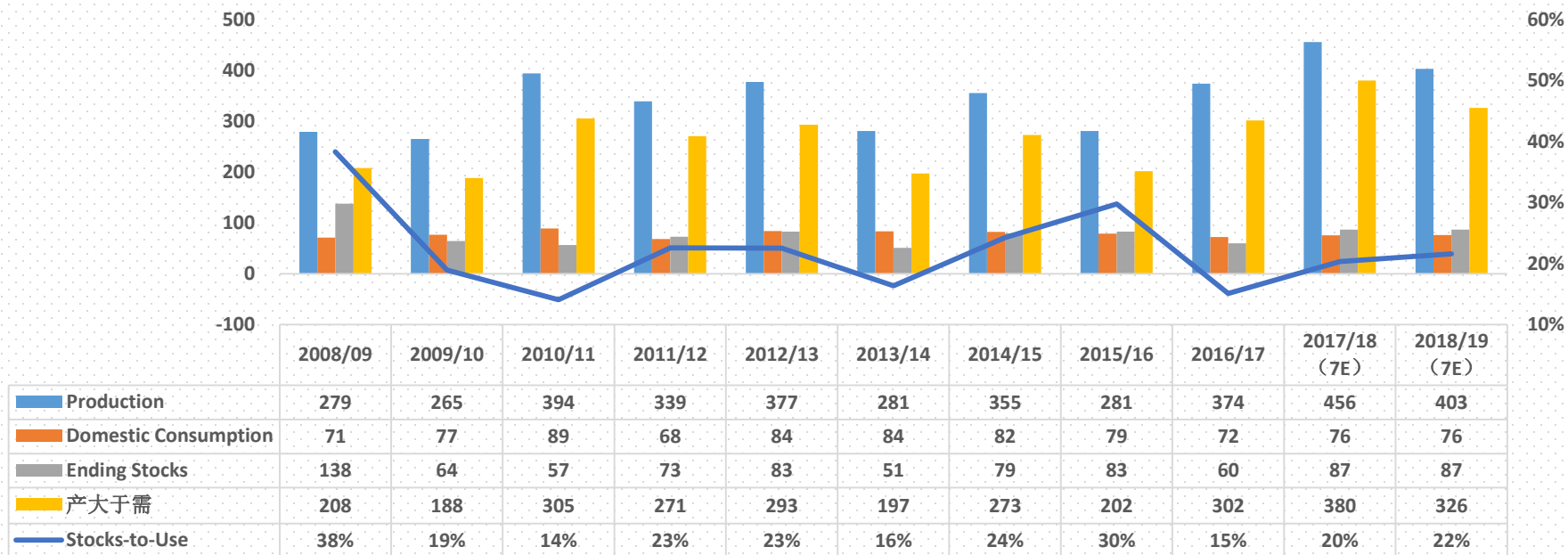
预计2018/19年度全球棉花产量2615万吨，全球棉花消费量2770万吨，产小于需155万吨。近10年，全球棉花产量超过2770万吨的年度仅11/12年度的2778万吨，而该年产量增加主要受种植面积的推动。

全球供需平衡表



▶ 16. 美国供需—多重因素支撑美棉

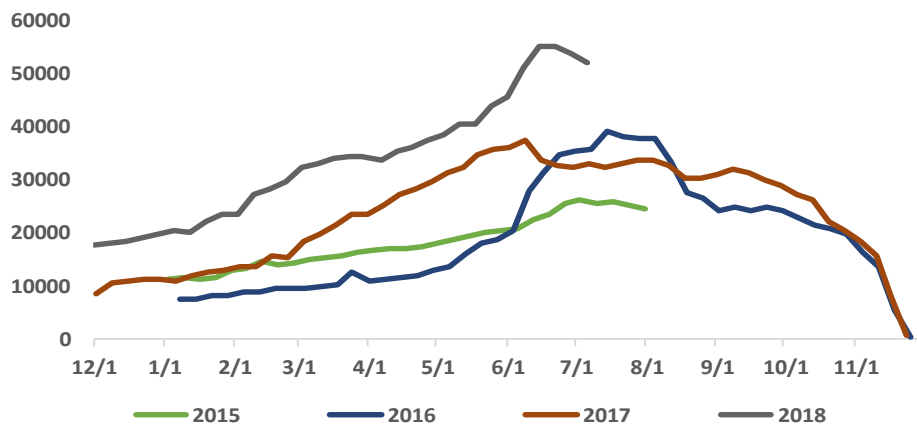
美国供需平衡表



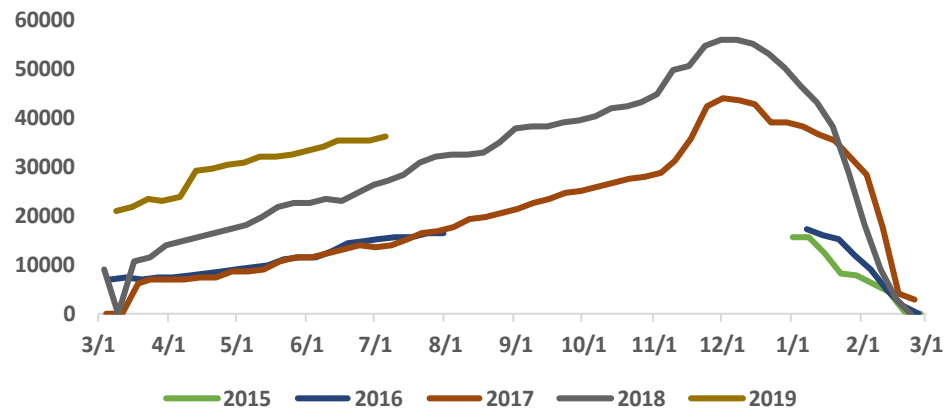
根据USDA7月全球产需预测，2018/19年度美国产量403万吨，较上月调低22万吨，弃耕率大幅调升；出口量327万吨，调减11万吨；期末库存调减15万吨至87万吨。

16. 美国供需—多重因素支撑美棉

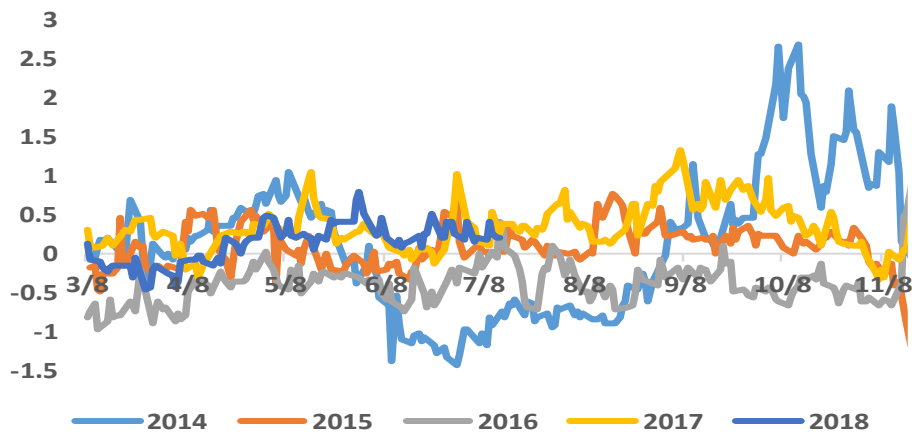
12月未点价卖出合约



3月未点价卖出合约

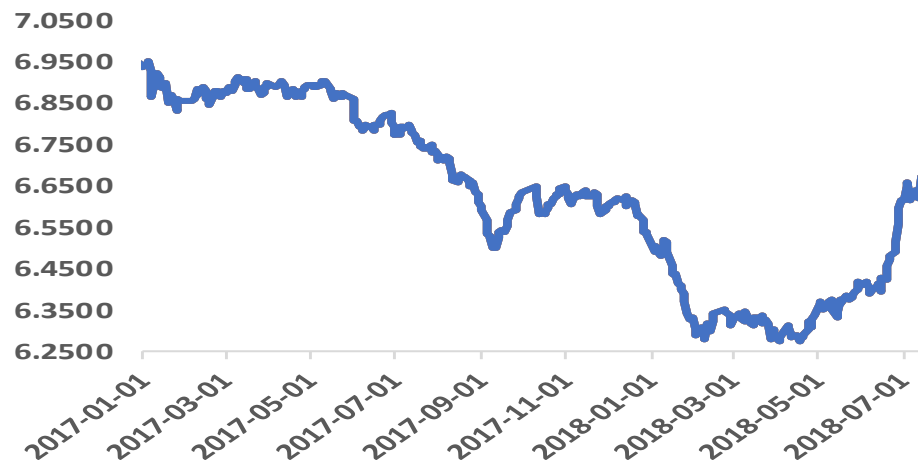


ICE12-ICE03

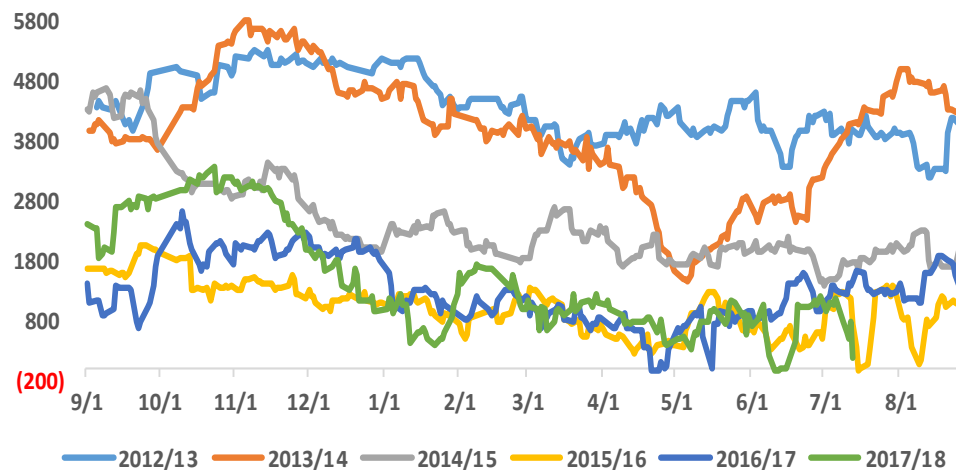


16. 美国供需—多重因素支撑美棉

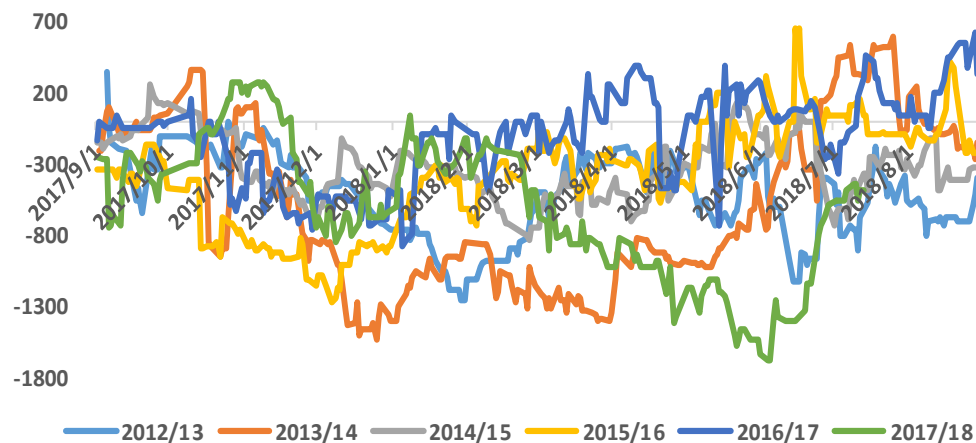
中间价:美元兑人民币



3128B-美棉1%港口提货价EMOT

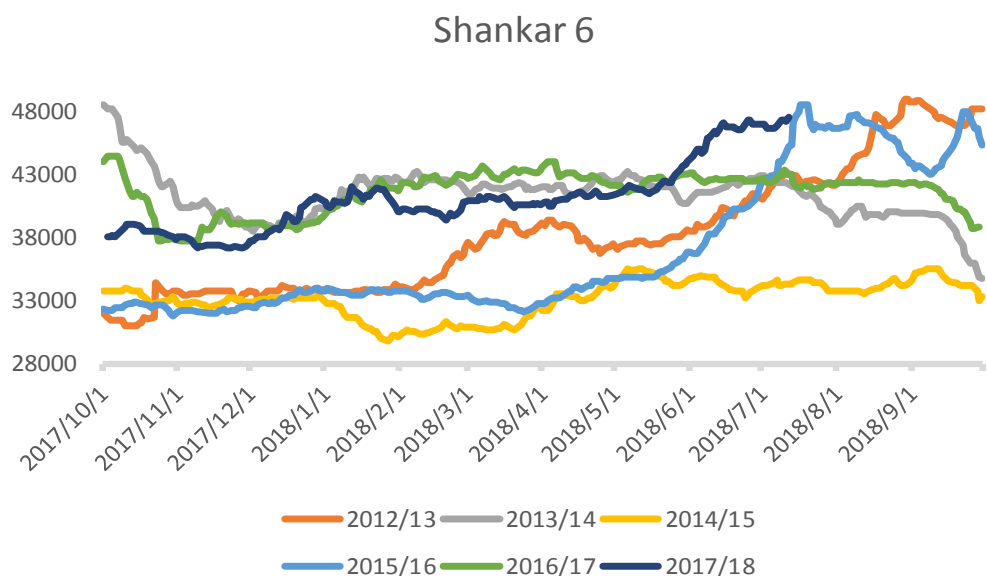


印棉-美棉1%M级港口提货价



▶ 17. 印度供需

	CAI				CAB				USDA				
	14/15	15/16	16/17	17/18(6月)	14/15	15/16	16/17	17/18(6月)	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19(7月)
期初库存	65	114	62	61	56	112	62	74	249	294	217	242	275
产量	658	573	573	621	656	564	587	629	642	564	588	631	625
进口	24	39	53	26	24	39	53	26	27	23	60	37	33
总供应量	747	726	688	707	737	715	701	729	918	881	864	910	933
国内消费	535	546	528	551	526	536	528	536	533	539	523	527	549
出口	98	117	99	119	98	117	99	119	91	125	99	109	94
总消费	633	663	627	670	624	653	627	655	625	664	622	636	643
期末库存	114	63	61	37	113	62	74	74	294	217	242	274	290
库存消费比	18%	9%	10%	6%	18%	9%	12%	11%	47%	33%	39%	44%	45%



17/18年度印度新棉上市进入尾声。

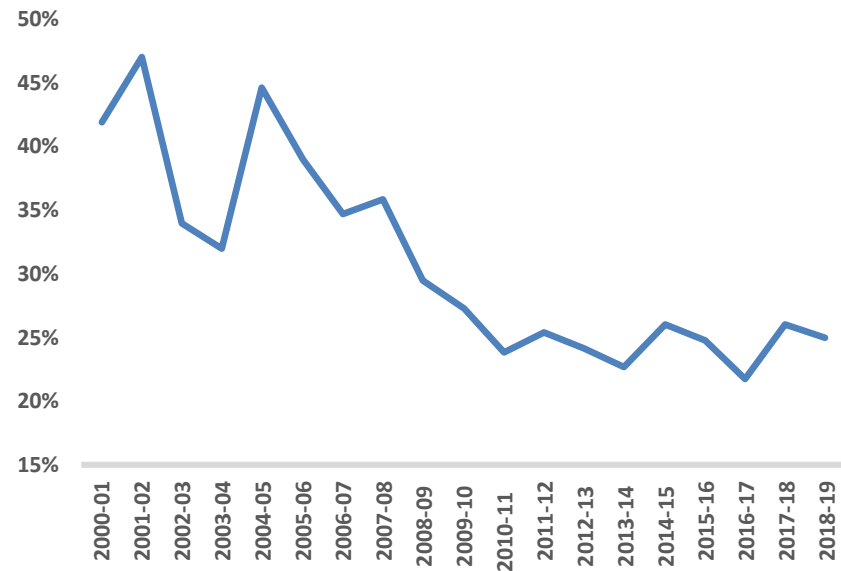
印度18/19年度MSP棉花价格提高1130至5150 (M) 和5450(L)，提高国际棉价重心。

截止7月5日，印度已植棉面积546万公顷，较上周增加224万公顷，同比减少172.2万公顷，干旱和灌溉用水紧张是印度棉花种植进度缓慢的主要原因。未来一周主要种植区近日均有降雨，这将补偿延误，如果降雨进一步推迟，农民很可能会转向短期作物，考虑到kharif播种的重要性，接下来的一周对农民来说是至关重要。

▶ 18. 巴基斯坦供需

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18 (7E)	2018-19 (7E)
期初库存	59	54	63	57	49	63
产量	207	231	152	168	179	185
进口	26	21	72	52	70	50
总供应量	292	305	287	277	298	298
国内消费	227	231	225	225	231	234
出口	11	11	5	3	3	4
总消费	238	242	230	228	234	238
期末库存	54	63	57	49	64	60
库存消费比	23%	26%	25%	22%	26%	25%

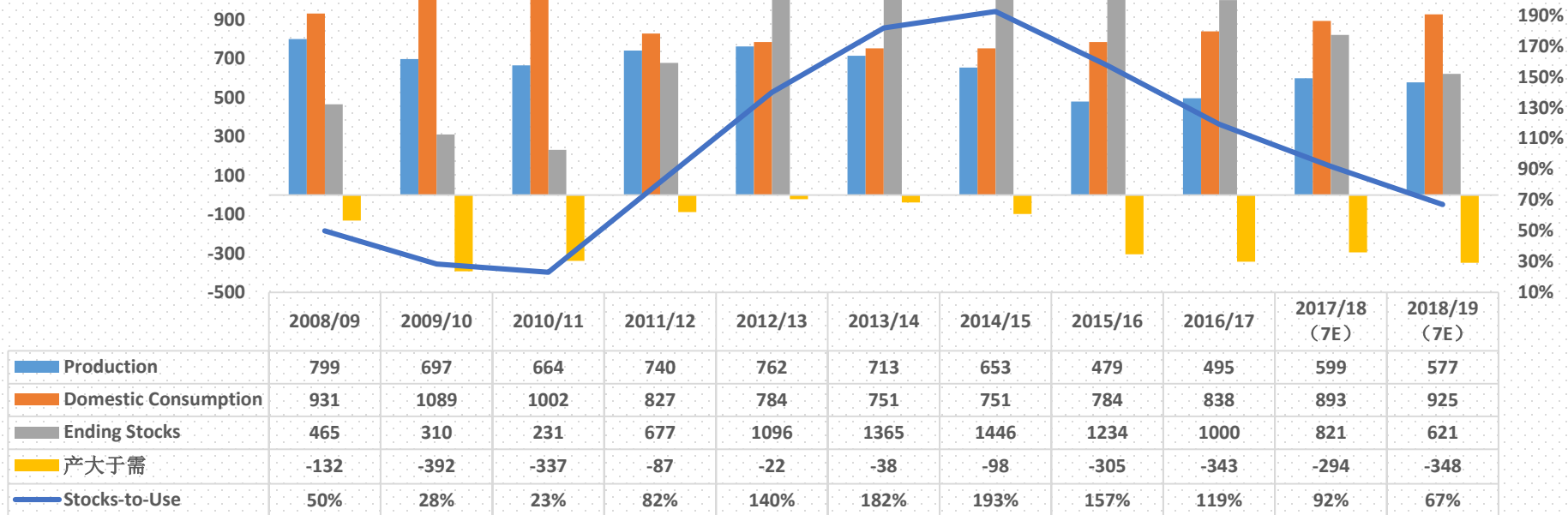
巴基斯坦库存消费比



USDA7月月报环比维持巴基斯坦18/19年度棉花产量不变，巴基斯坦依然缺水，随着棉花种植的结束，目前关注棉花生长。

19. 我国供需-预期逻辑将从高品质棉结构缺口出发过渡至数量缺口

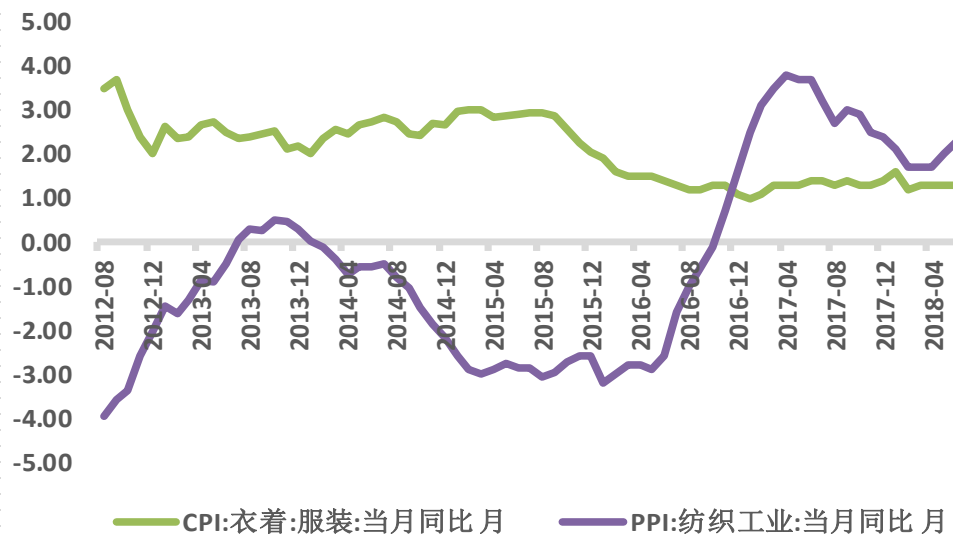
中国供需平衡表



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，在数量上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，除非中美贸易战全面爆发，否则对全球棉花需求影响有限，结合当前供应端的表现，USDA7月大幅调整中国历史年度消费量，18/19年度全球棉花期末库存环比调减113万吨至1695万吨；美棉“很差”棉率历史高位；印度18/19年度MSP棉花价格提高1130至5150（M）和5450(L)，提高国际棉价重心，印度国内棉价坚挺，新棉种植慢于历史同期，ICE更多地认为是一个筑底上行阶段，80—82美分/磅是一个有说服力的底部。

国内方面，上周美国宣布计划对2000亿美元中国商品加征10%关税，对我纺织品的征税力度小于此前市场预期，避开对占比最大的成品服装征税。仓单上周有留出迹象，新疆棉花生长进度仍比去年晚10天左右，本周储备棉轮出底价大幅上调，后期储备棉成交有望维持较好水平，短期下游纱线价格在成本支撑下下跌有限。

策略：预计郑棉短期将震荡偏强运行，总体向上趋势不变，可趁回调建远月多单，预计01支撑位16000一线，套利上关注仓单后移压力驱动下的9-1反套，获利空间50点左右。

风险：中美贸易战



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