

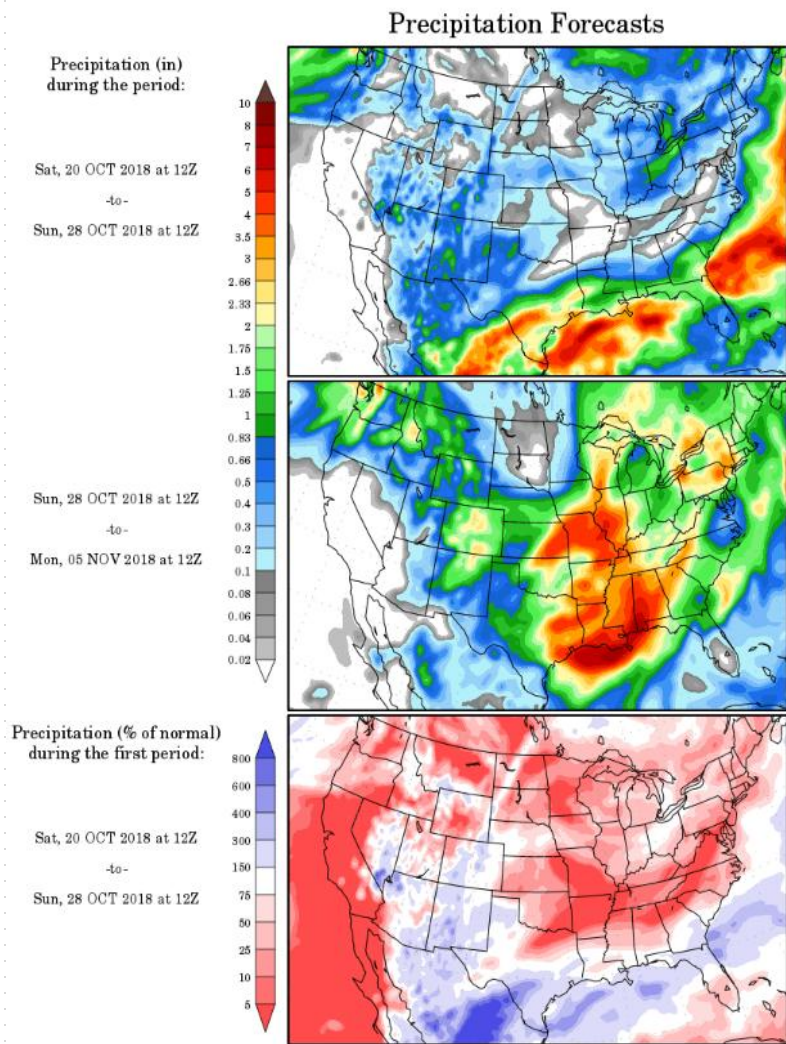


棉花&棉纱周报（20181021）

短期郑棉继续向下空间有限

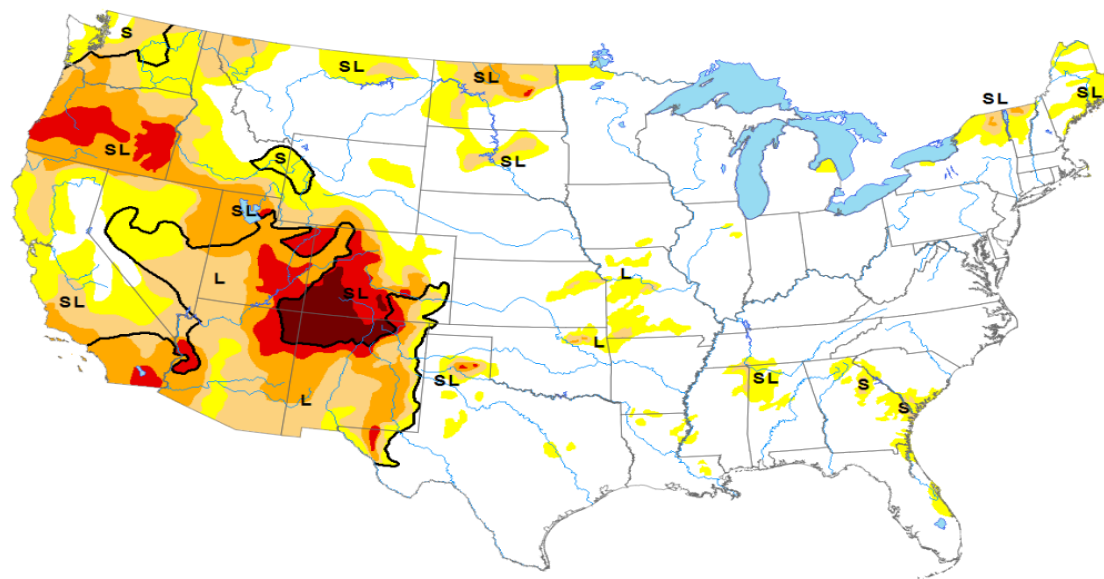
产业投资部 彭瑶

1. 天气情况

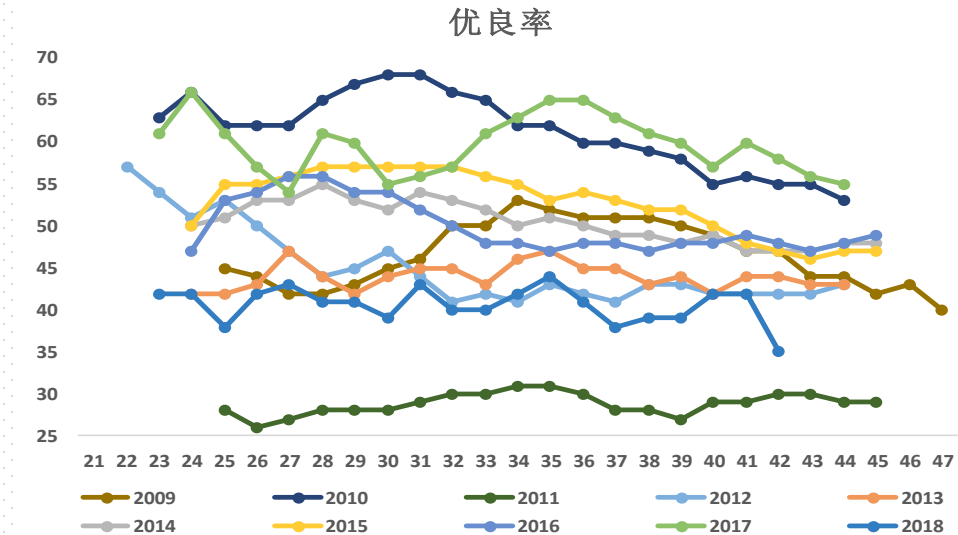
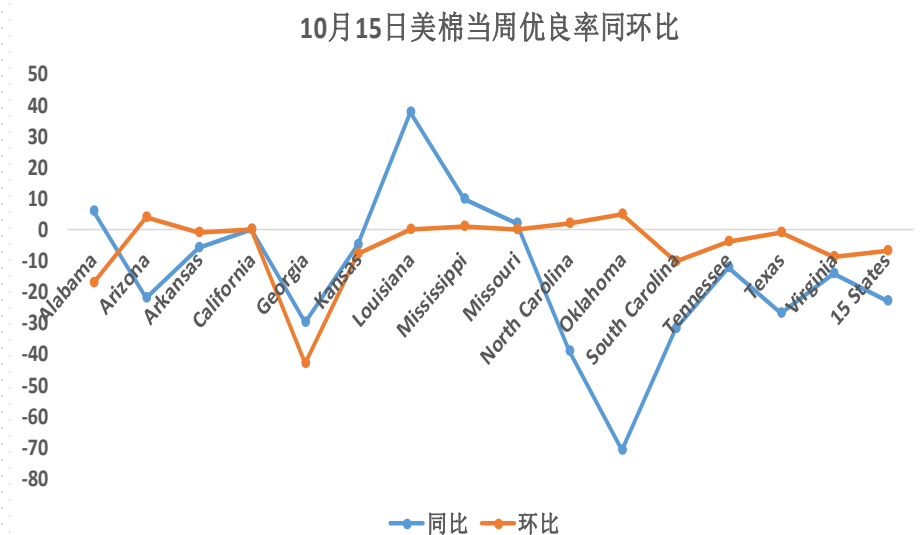
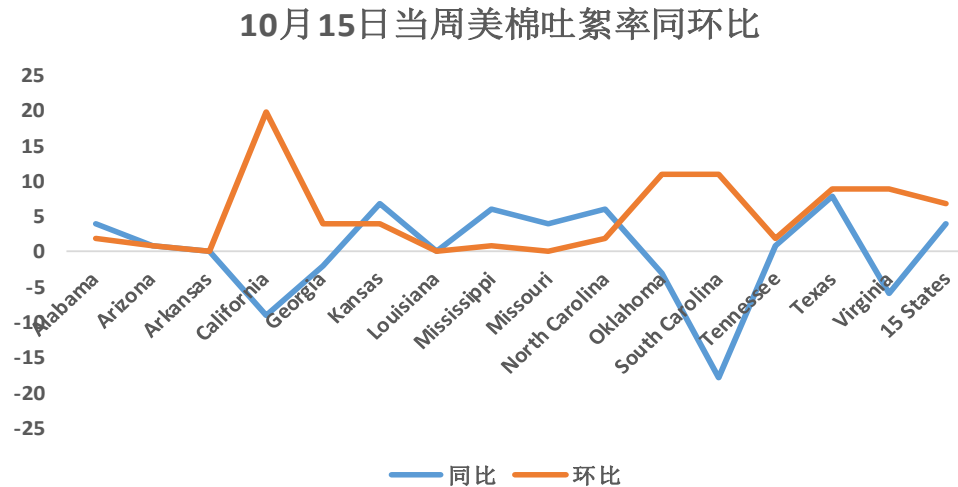
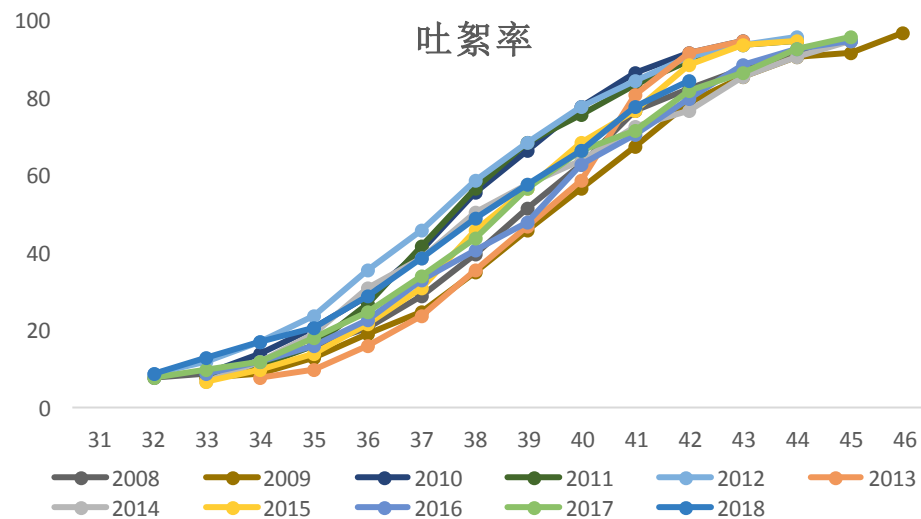


Map released: October 18, 2018

Data valid: October 16, 2018 | Author: Eric Luebehusen, U.S. Department of Agriculture



1. 天气情况



▶ 1. 天气情况

Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

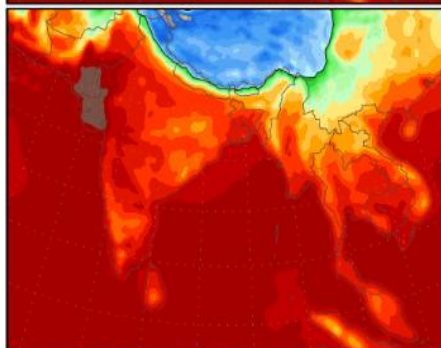
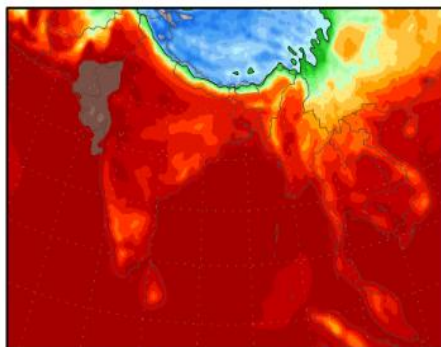
Sat, 20 OCT 2018 at 12Z
-4-

Sun, 28 OCT 2018 at 12Z

Sun, 28 OCT 2018 at 12Z

-4-

Mon, 05 NOV 2018 at 12Z

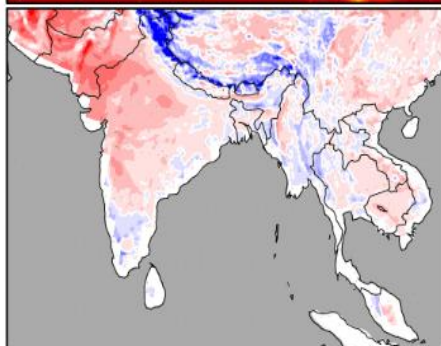


Temperature Anomaly
during the first period:

Sat, 20 OCT 2018 at 12Z

-4-

Sun, 28 OCT 2018 at 12Z



Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 20 OCT 2018 at 12Z

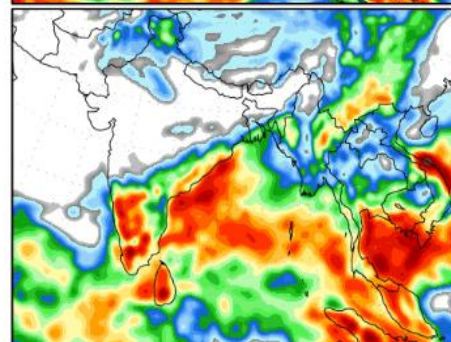
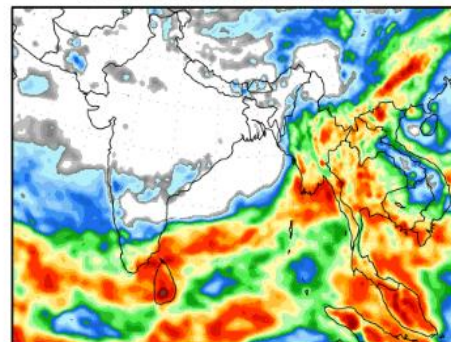
-4-

Sun, 28 OCT 2018 at 12Z

Sun, 28 OCT 2018 at 12Z

-4-

Mon, 05 NOV 2018 at 12Z

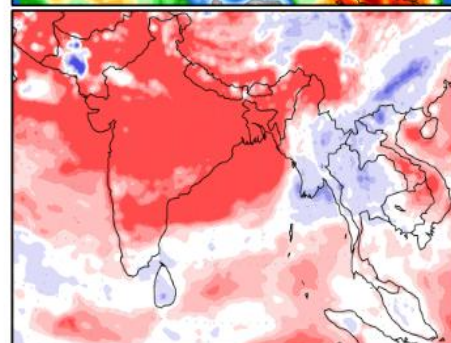
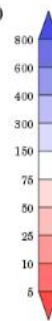


Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 20 OCT 2018 at 12Z

-4-

Sun, 28 OCT 2018 at 12Z



▶ 2. 周行情回顾

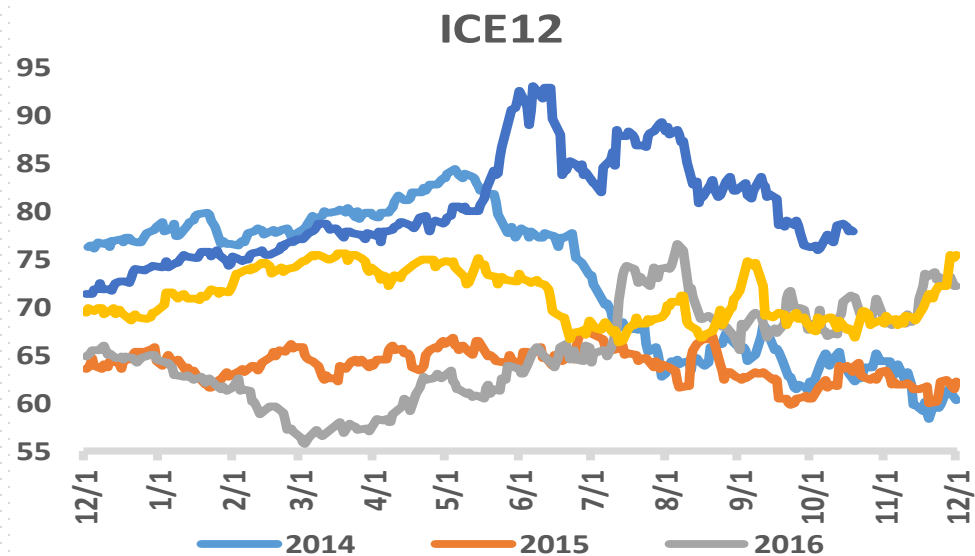
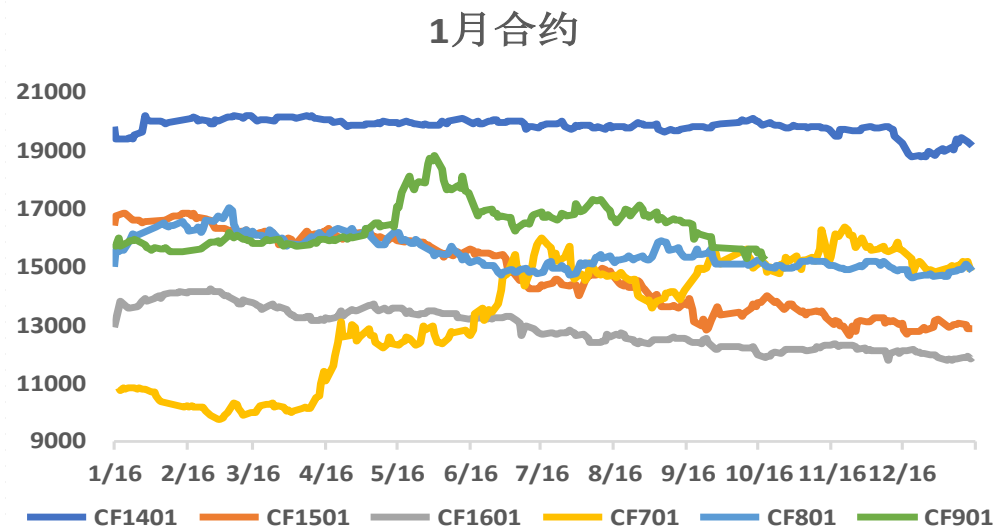
		2018/10/19	2018/10/12	变化	增幅		2018/10/19	2018/10/12	变化	增幅
现货市场	CC Index	15898	15985	-87	-0.54%	CotA	87.25	86.15	1.10	1.28%
	CN Cotton B	15990	16088	-98	-0.61%	CotA 1%关税	14963	14717	245	1.67%
	新疆	15700	15820	-120	-0.76%	印棉S-6	46400	46400	0	0.00%
	东南沿海	15850	16000	-150	-0.94%	美棉1%配额港口提货价	15072	14946	126	0.84%
	冀鲁豫	15933	15950	-17	-0.11%	印棉1%配额港口提货价	15063	14937	126	0.84%
	长江中下游	15835	15958	-123	-0.77%	美元兑人民币汇率	6.9387	6.912	0.0267	0.39%
替代品	粘胶短纤	15400	15400	0	0.00%	棉花-粘短	498	585	-87	-14.87%
	涤纶短纤	10700	10700	0	0.00%	棉花-涤短	5198	5285	-87	-1.65%
现货市场	OEC10S	14510	14550	-40	-0.27%	印度C32S	24200	23850	350	1.47%
	C32S	24190	24200	-10	-0.04%	巴基斯坦C21S	21800	21800	0	0.00%
	JC40S	27020	27060	-40	-0.15%	越南C32S	23300	23300	0	0.00%
	FCYC32S	24187	24042	145	0.60%					
价差	C32S-越南C32S	890	900	-10	-1.11%	棉纱: 国内-印度	-10	350	-360	-102.86%
利润	棉纱现货利润	1175	1025	150	14.58%	棉纱期货价利润	1952	1897	56	2.93%

国内：新疆新棉上市量增加，北疆增产预期显现，国内棉花现货价格继续走弱，CC Index3128B指数周跌87元/吨；下游纺企降价走货，坯布继续去库存。

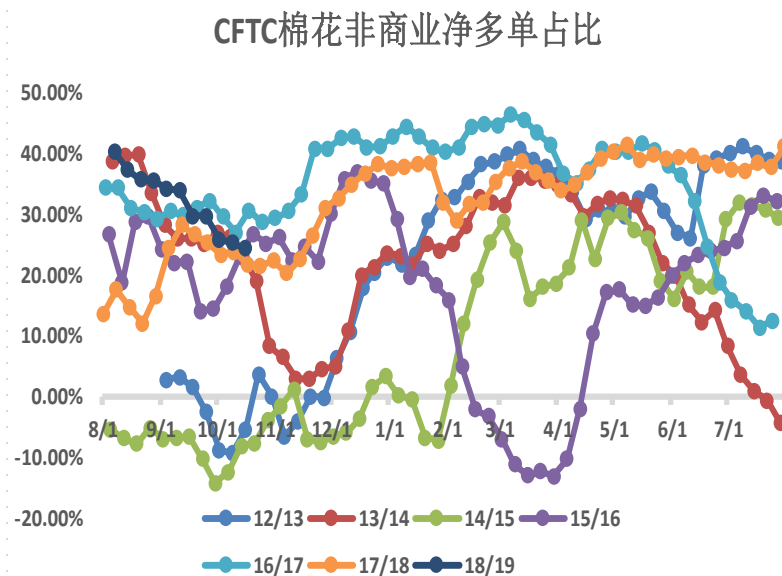
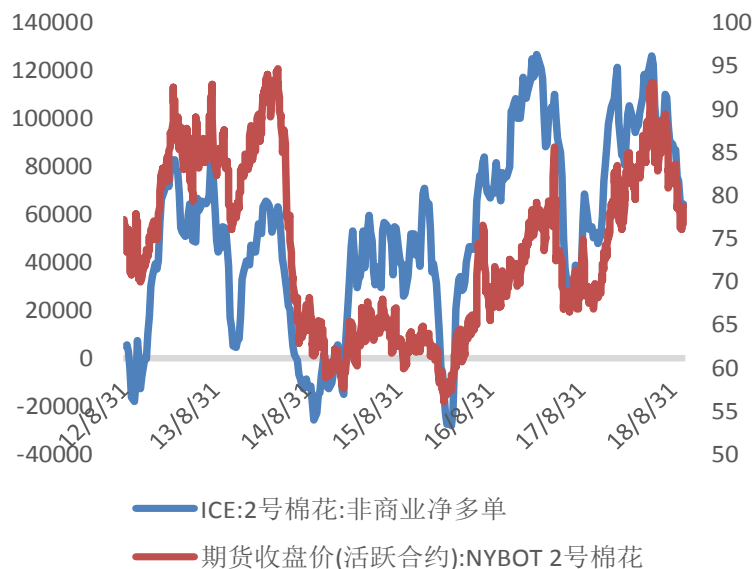
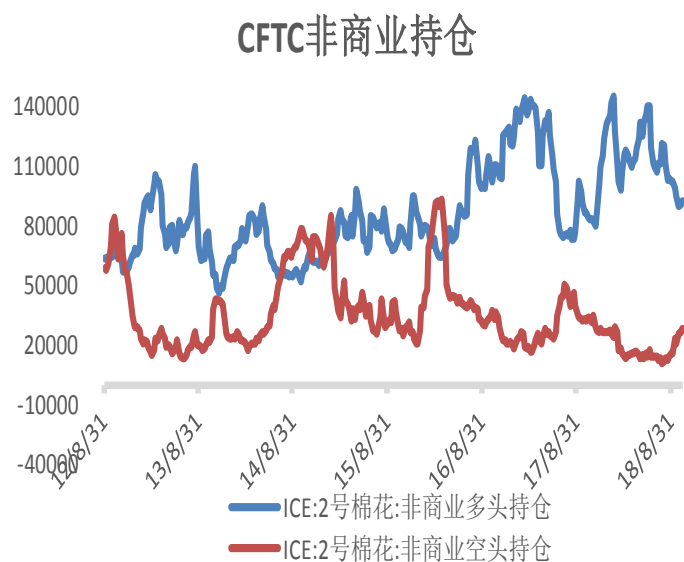
国外：美棉周度出口数据不佳，得州降雨天气引发收获担忧，北半球棉花陆续上市，国际棉价盘整。

▶ 2. 周行情回顾

	2018/10/19	2018/10/12	变化	幅度
CF01	15220	15610	-390	-2.56%
CF05	15980	16380	-400	-2.50%
CF09	16480	16865	-385	-2.34%
CY01	24200	24765	-565	-2.33%
ICE12	77.90	78.48	-0.58	-0.74%



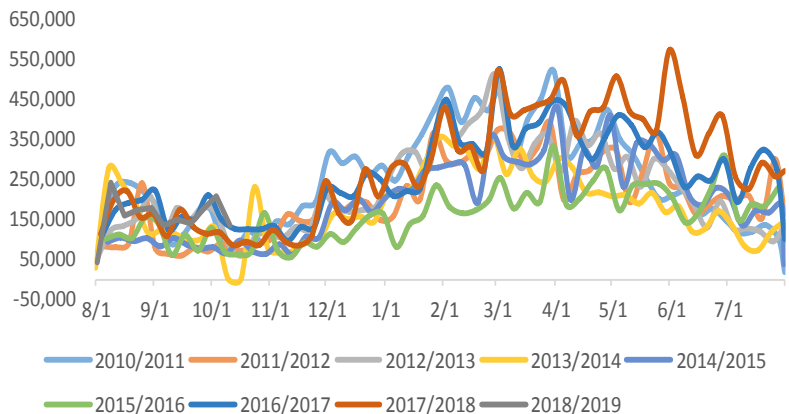
▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比继续减少



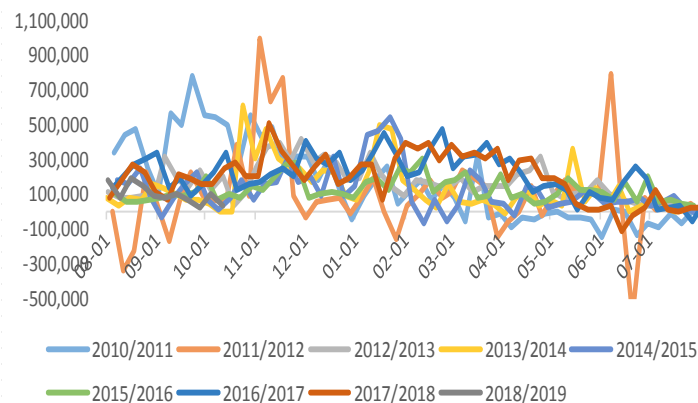
截至10月16日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头92008（+1198）张，空头27980（+1838）张，ICE总持仓262680（+6827）张，净多占比24.37%，占比继续减少。

4. 美棉出口销售 (单位:包)

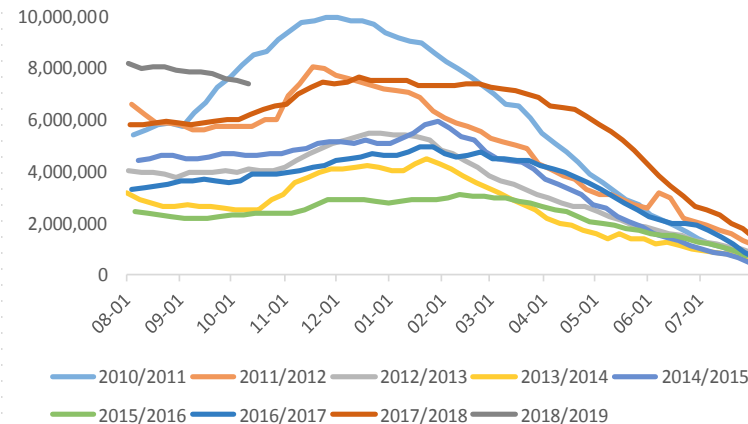
陆地棉周度出口



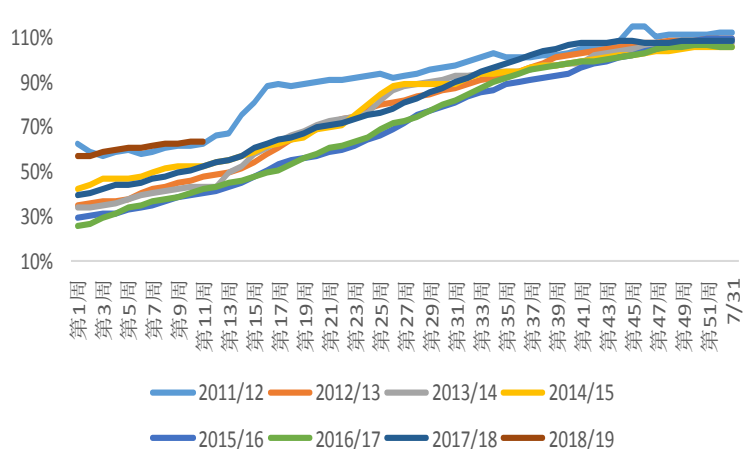
当前市场年度净销售



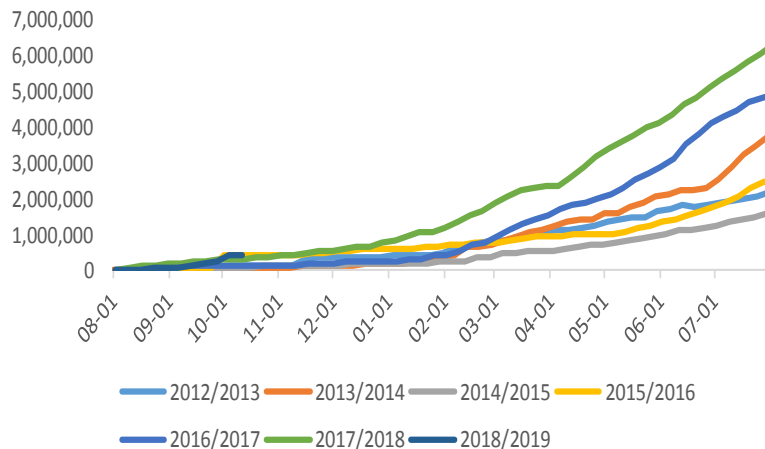
陆地棉当前市场年度未装船量



美棉销售进度

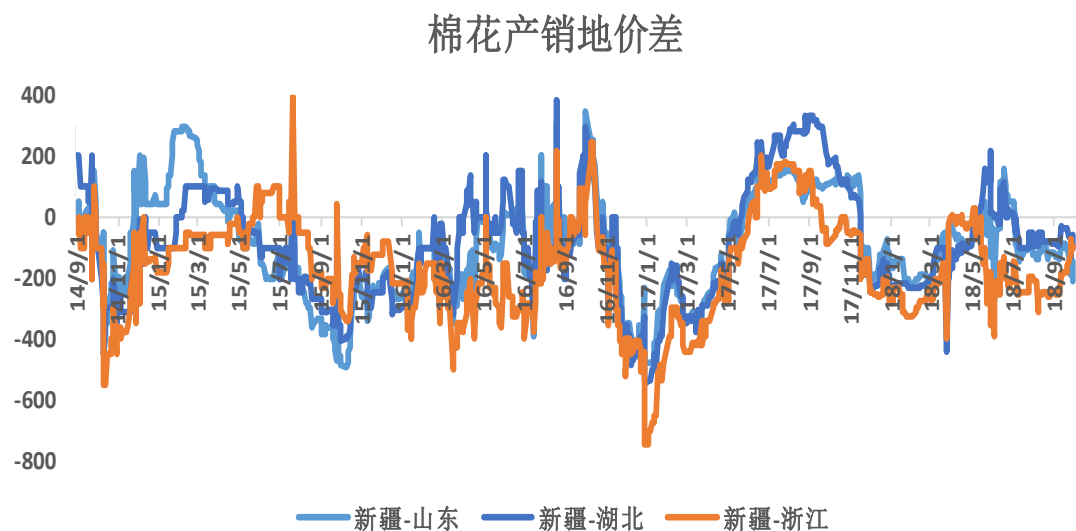
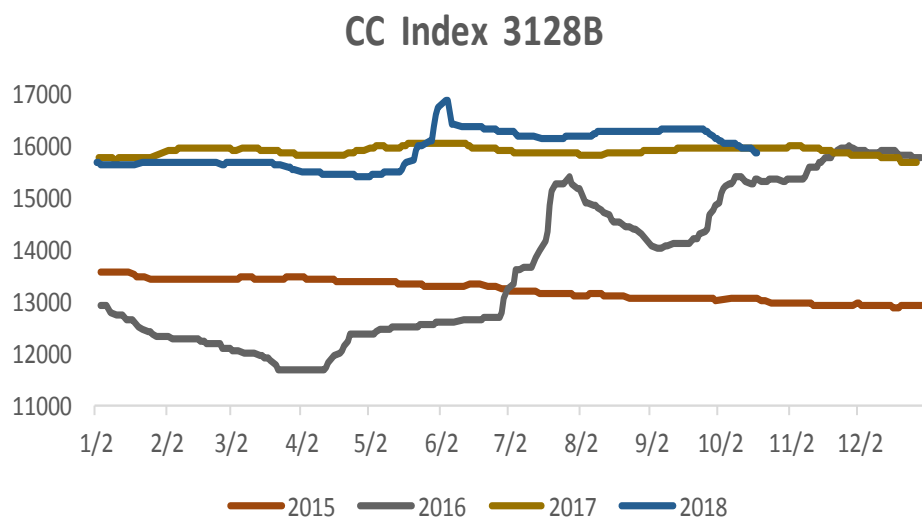


陆地棉下一年度累计净销售



截至10月11日当周, 美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到215万吨, 销售进度64%, 高于五年均值13个百分点;美棉装运量累计达到41万吨, 装运进度与5年均值持平。中国继续大量毁约, 周度毁约数据有所减少, 当周美棉销售数据疲软。

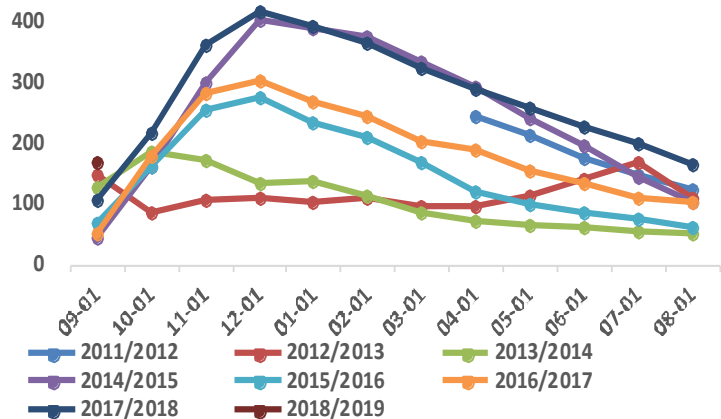
5.新棉采摘逐渐展开



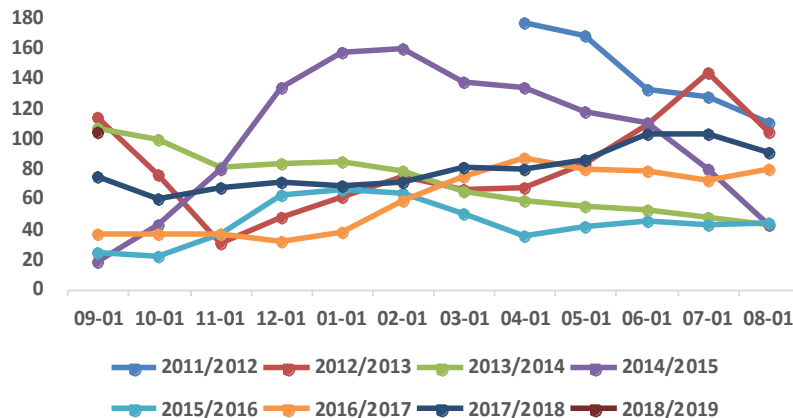
据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至10月19日，全国采摘进度59.8%，其中新疆采摘进度59%，新疆加工率43.2%；累计销售皮棉10.9万吨，其中新疆销售皮棉8.3万吨。

6. 工商业库存—工业库存环比增加

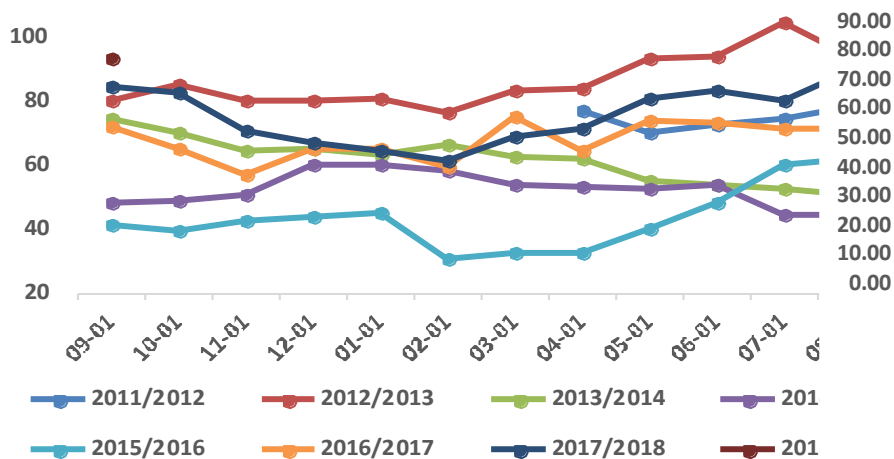
商业库存



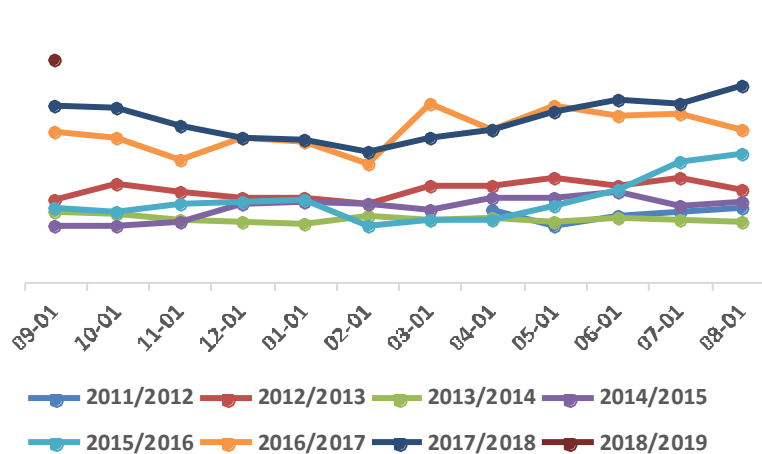
商业库存：内地



工业库存

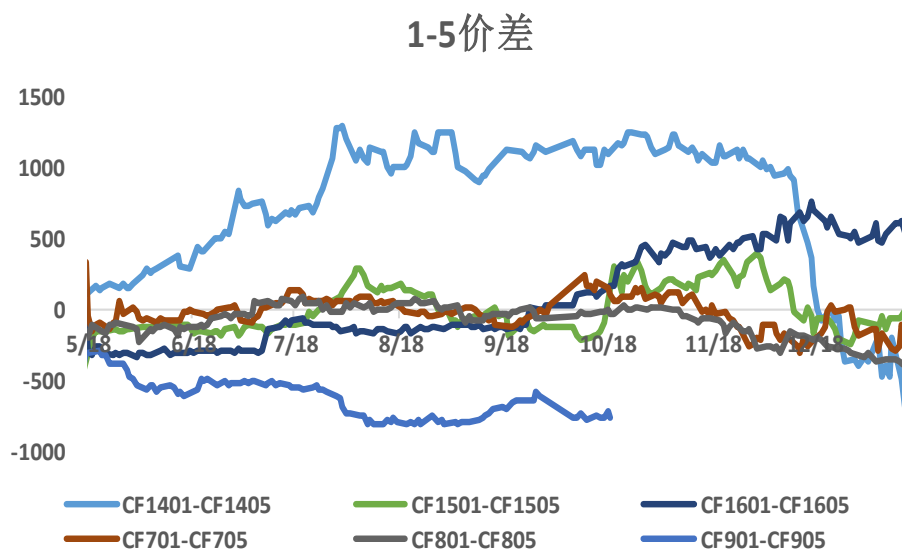
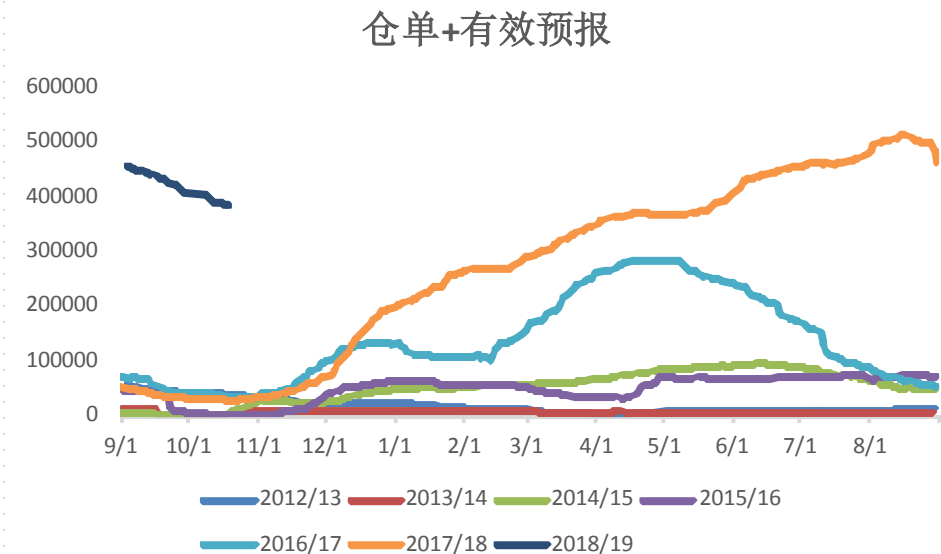


工业库存：新疆棉



2018年9月底全国棉花商业库存166.59万吨，环比增加3.87万吨，同比增加60.29万吨；
2018年9月底全国棉花工业库存92.47万吨，环比增加8.87万吨，同比增加3.85万吨。

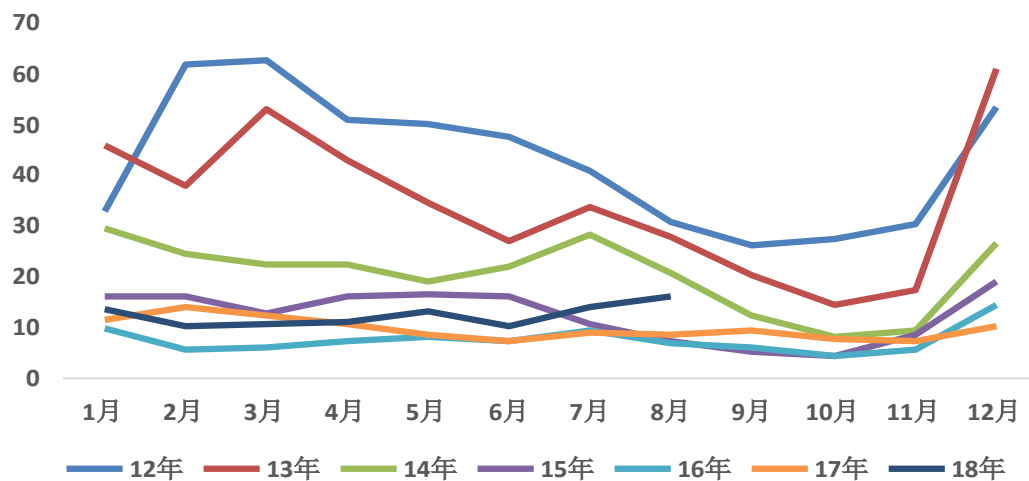
7. 仓单



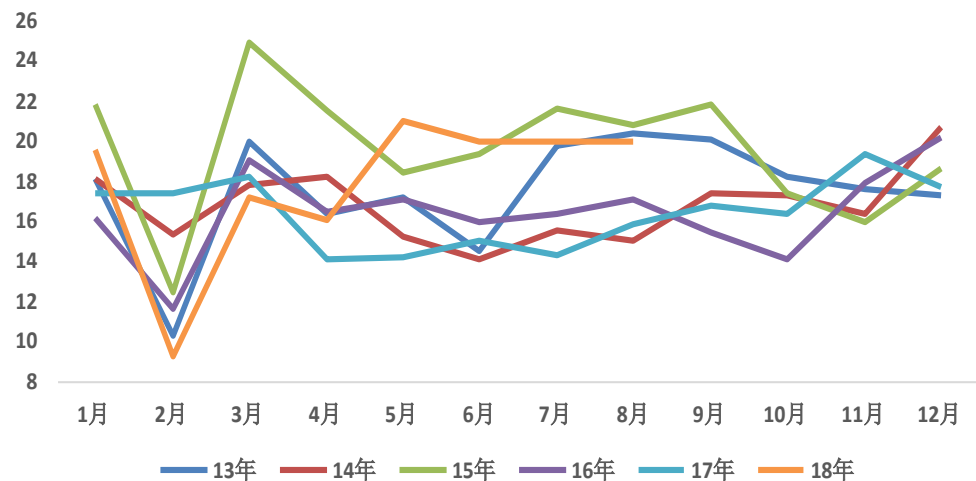
截至2018年10月19日，郑棉期货市场仓单共计9380张，有效预报212张，其中17/18年度仓单加有效预报折合棉花总量约37万吨，上周仓单日均流出量2500吨。

▶ 8. 进口

棉花月度进口量



棉纱线月度进口量

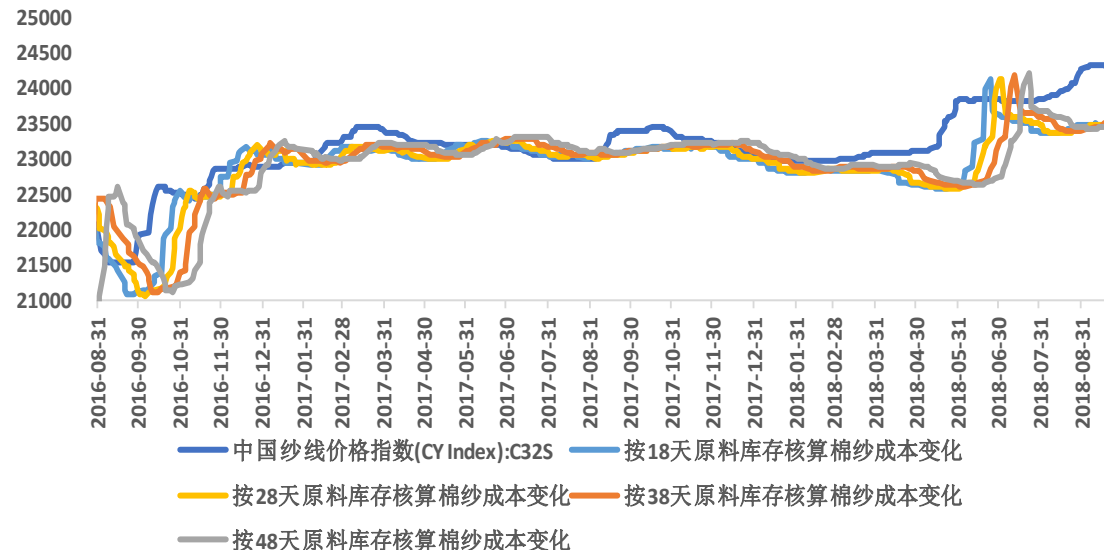
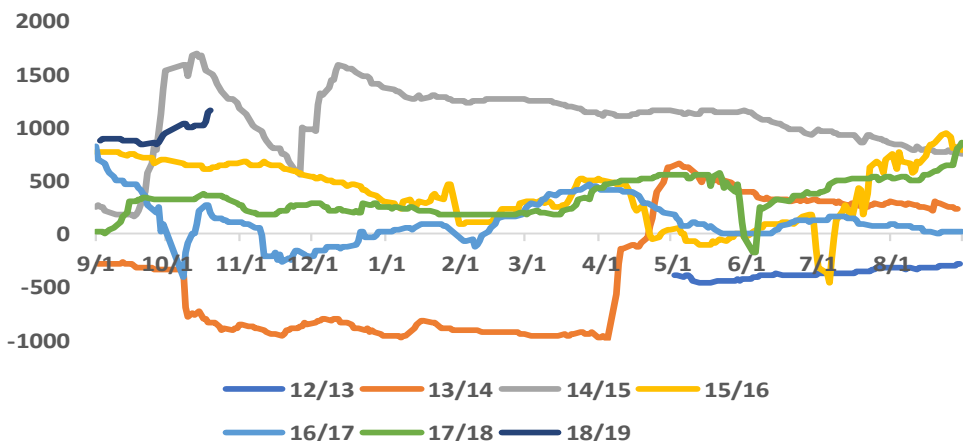


2018年8月中国进口皮棉16万吨，17/18年度累计进口棉花132万吨，同比增加22万吨。

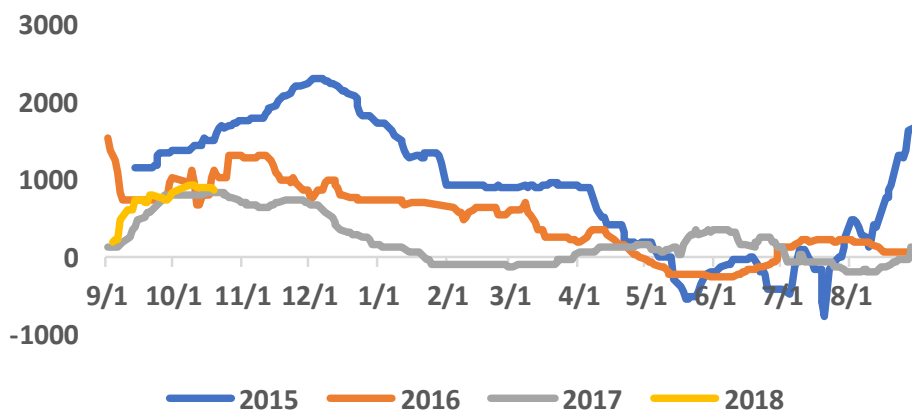
2018年8月我国进口棉纱线20万吨，17/18年度累计进口棉纱213万吨，同比增加19万吨。

9.成本和利润

现货成本纺C32S利润



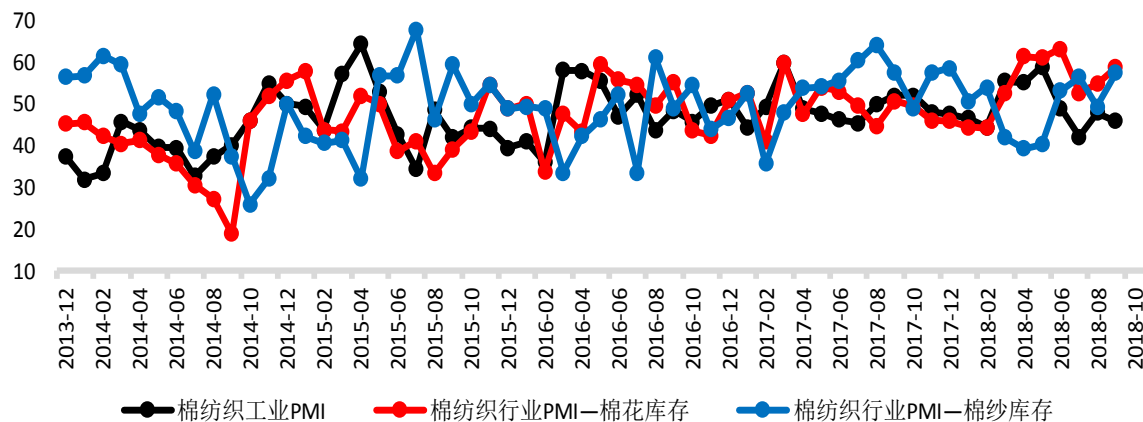
CY C32S-越南C32S



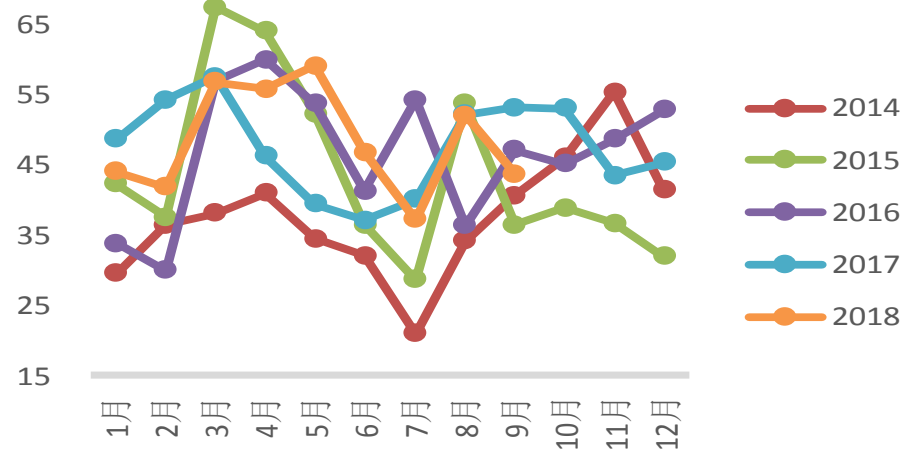
国内纺企普梳C32S理论生产利润目前位于1175(+150)元/吨一线。
 上周内外纱价差保持相对稳定，CY C32S-越南C32S在890 (-20) 一线。

10. 棉纺织行业采购经理人指数

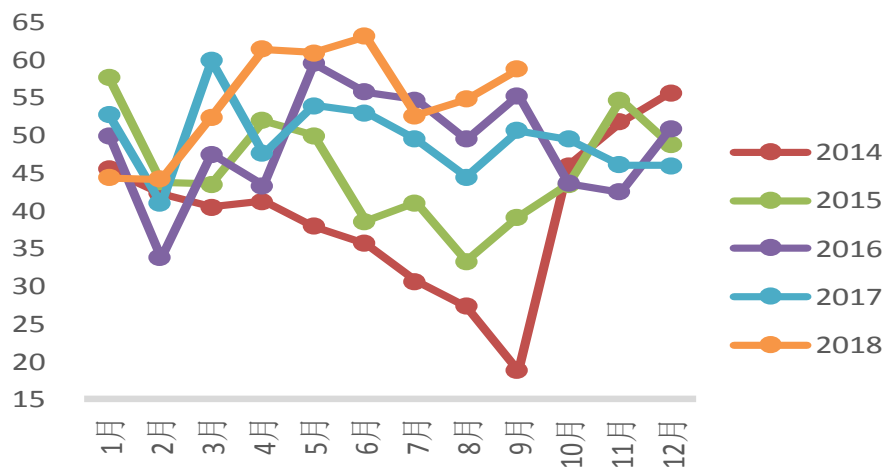
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



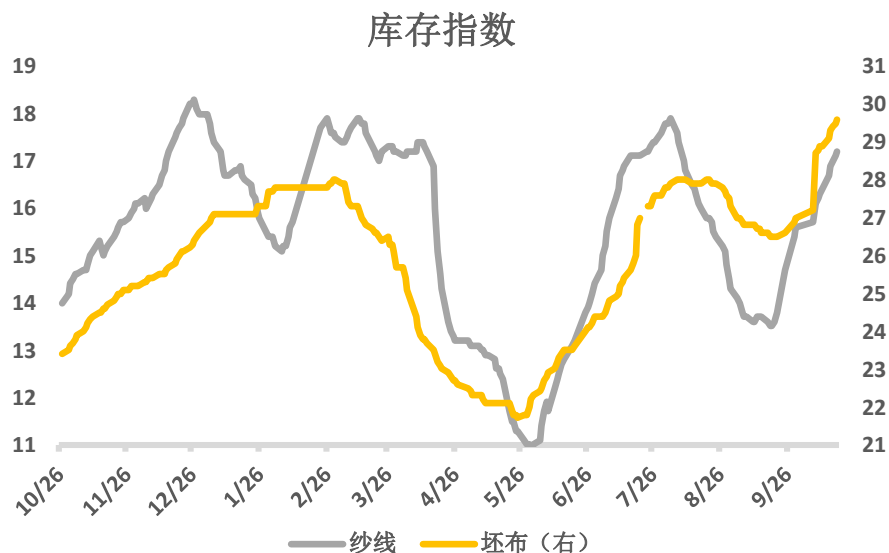
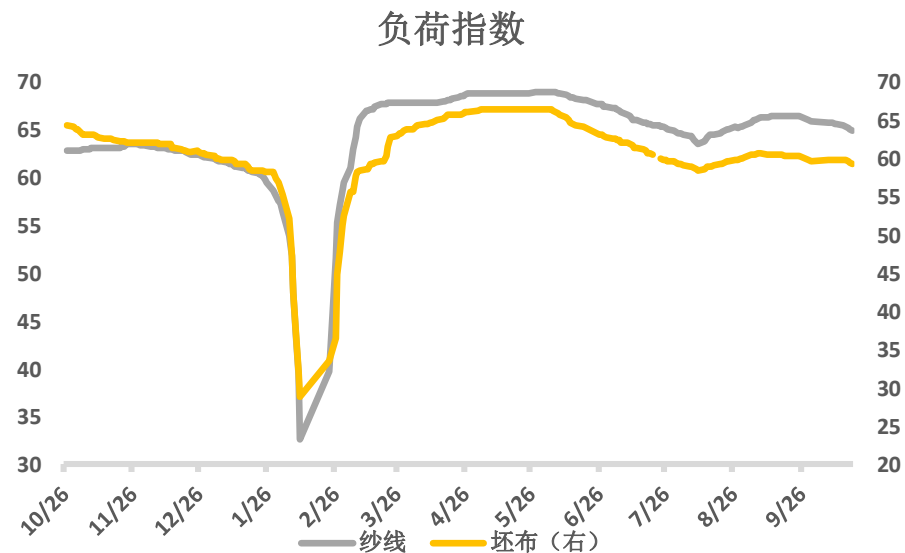
棉纺织行业PMI—棉花库存



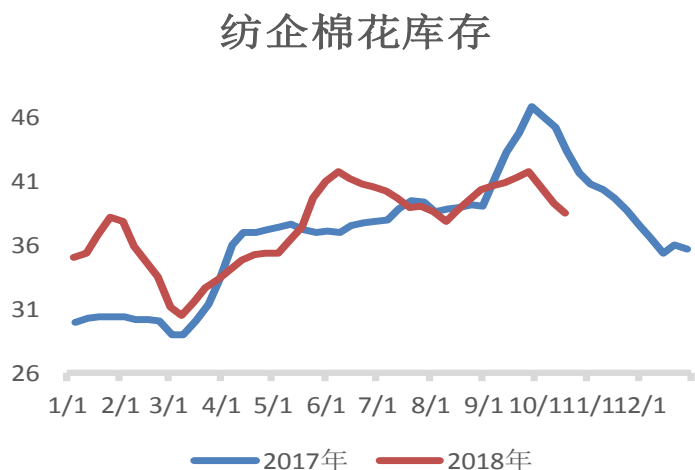
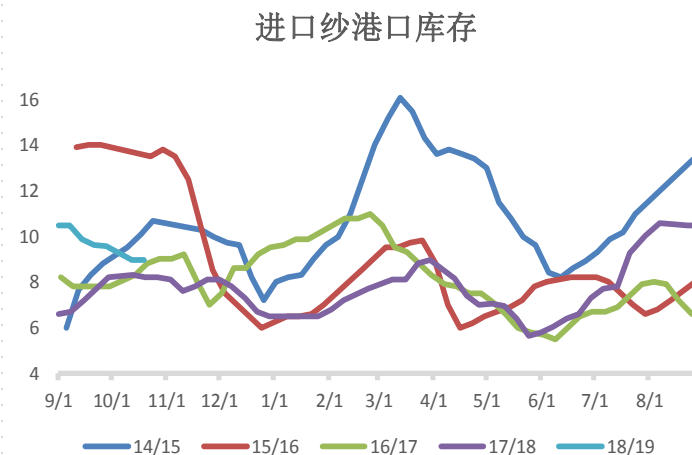
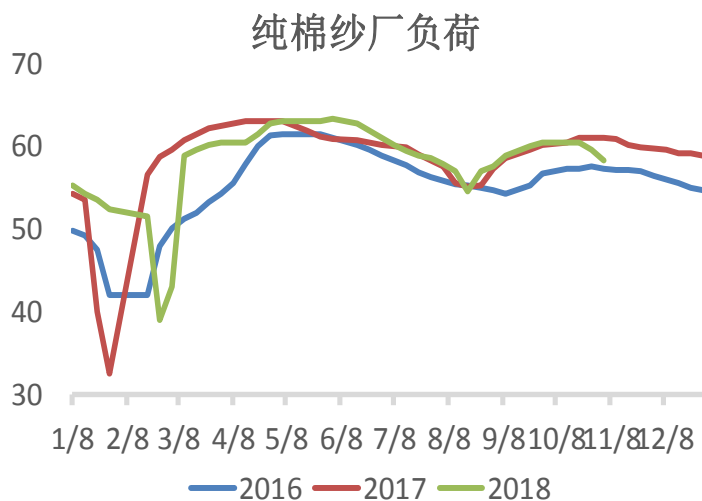
2018年9月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为45.98%，环比减1.9个百分点，同比减5.98个百分点，在50%枯荣线以下。

11. 纺织企开工和库存—坯布端继续累库存

	2018/10/19	2018/10/12	变化	幅度
纱线负荷指数	65.00	65.70	-0.70	-1.08%
坯布负荷指数	59.40	59.90	-0.50	-0.84%
纱线库存指数	17.20	16.40	0.80	4.65%
坯布库存指数	29.60	28.90	0.70	2.36%



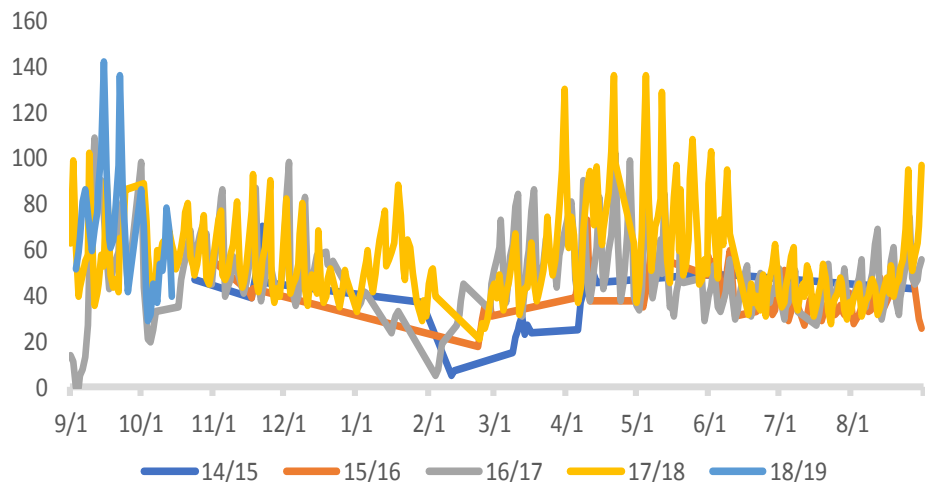
11. 纺织企开工和库存—坯布端继续累库存



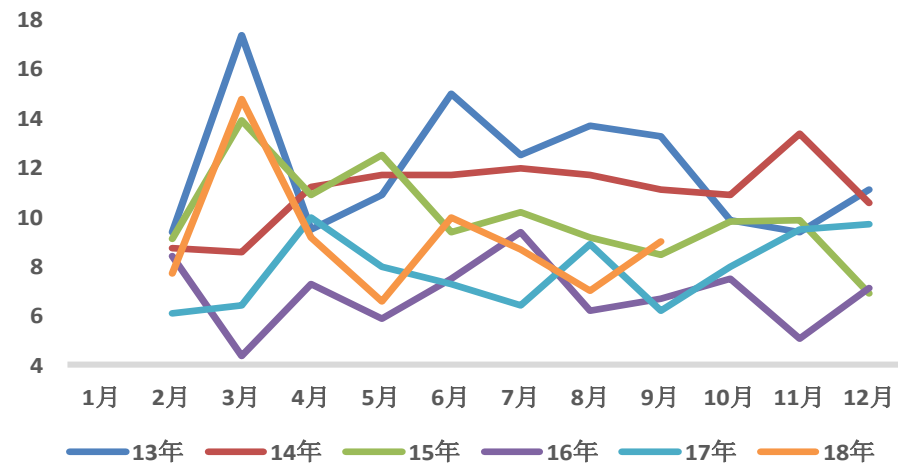
贸易商棉纱库存高位，受贸易战加税影响部分贸易商拿货观望，坯布端继续累库存，下游开工明显减缓。

▶ 12. 下游消费

轻纺城:棉布销量



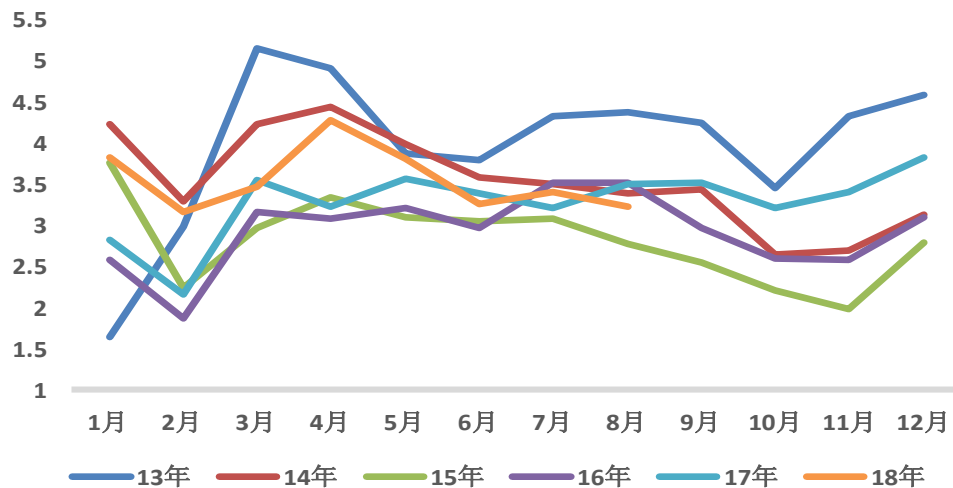
服装纺织品零售额当月同比增速



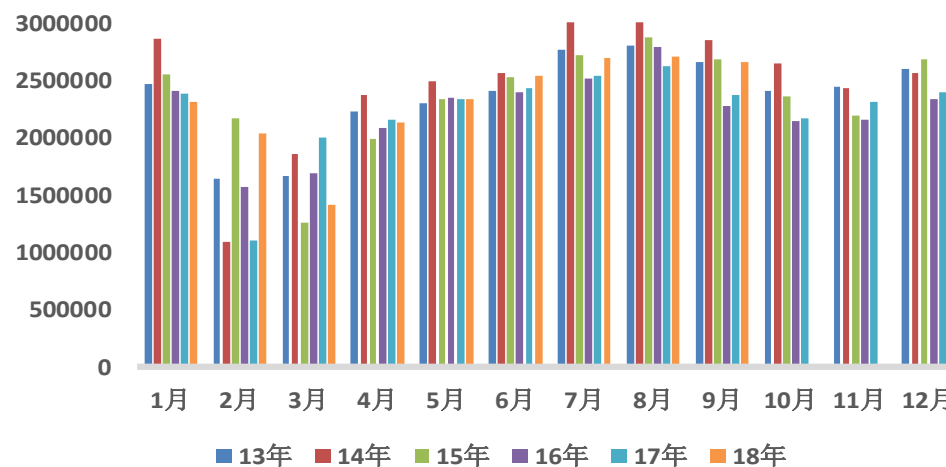
国内需求同比增速低点提前1个月，但上游开机同比降低，形成了供需错配。上周轻纺城棉布成交量同比减慢。

▶ 12. 下游消费

棉纱线月度出口量



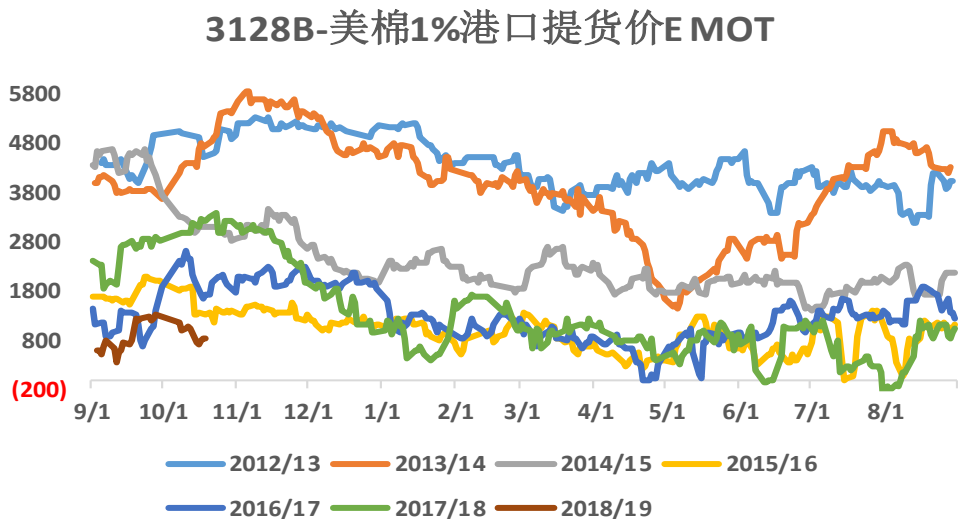
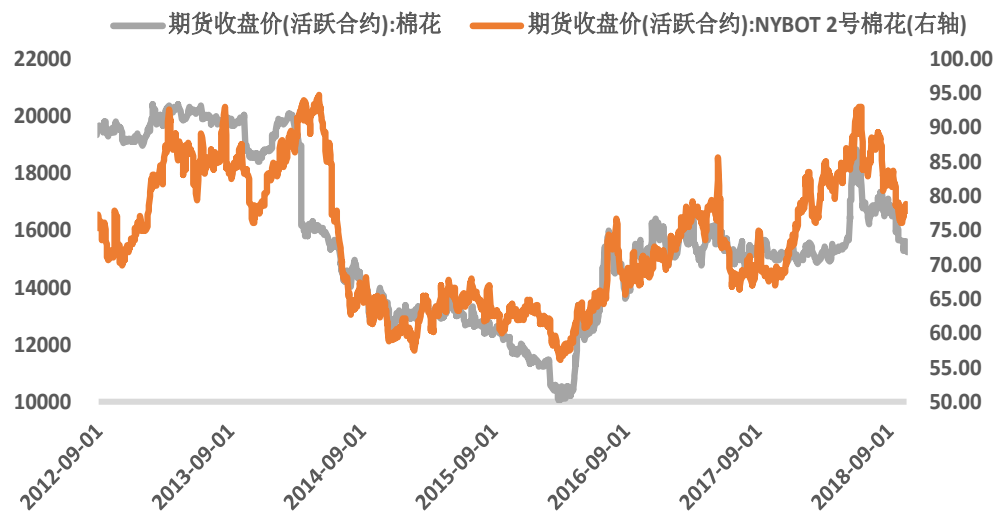
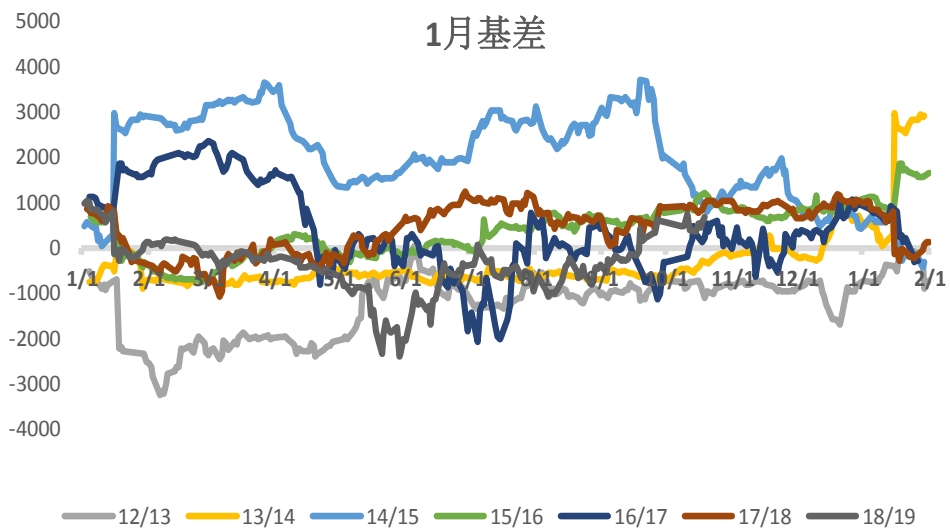
纺织品服装出口额



2018年8月，我国出口棉纱3.24万吨，环比减0.17万吨，同比减0.27万吨。

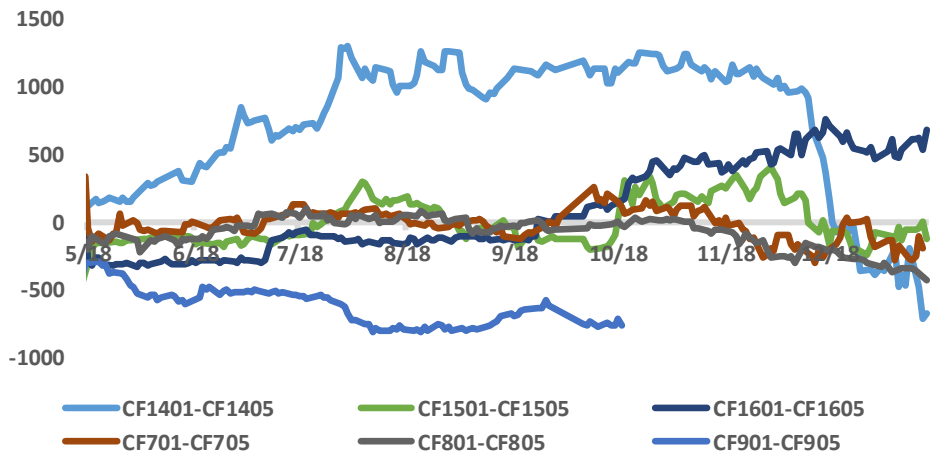
2018年9月，我国出口纺织品服装约266.1亿美元，同比提高12%，环比降低1.6%。其中出口纺织纱线、织物及制品106亿美元，同比提高18.2%，环比提高3.1%；出口服装及衣着附件160.1亿美元，同比提高8.3%，环比降低4.5%。

13. 价差发现

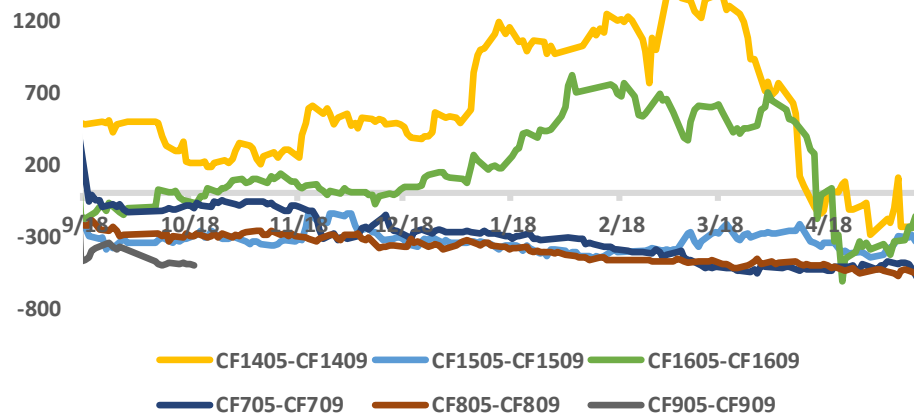


13. 价差发现

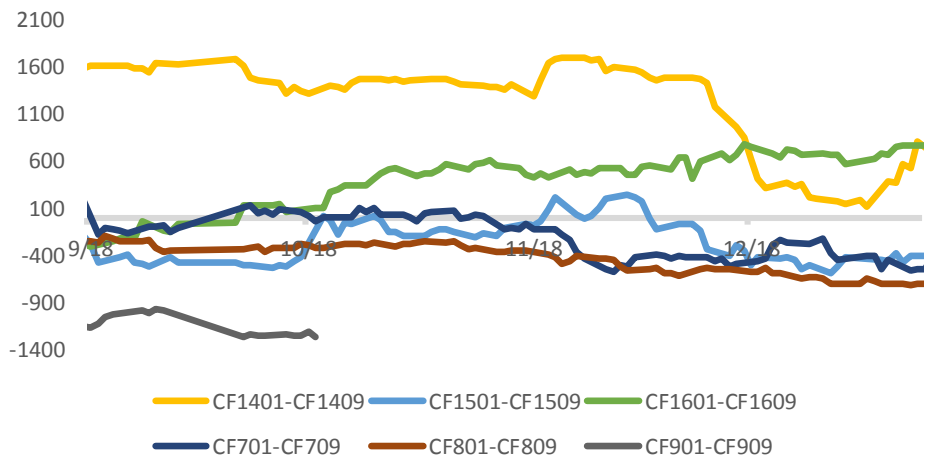
1-5价差



5-9价差



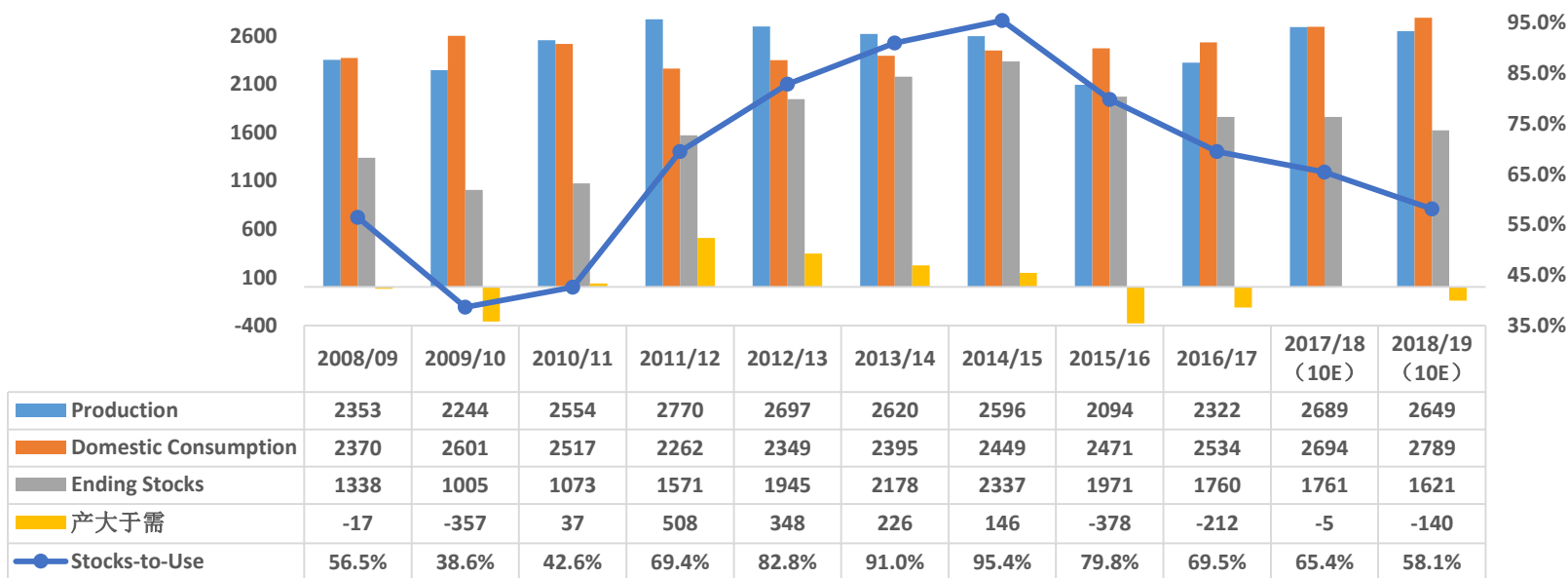
1-9价差



▶ 14. 全球供需平衡表

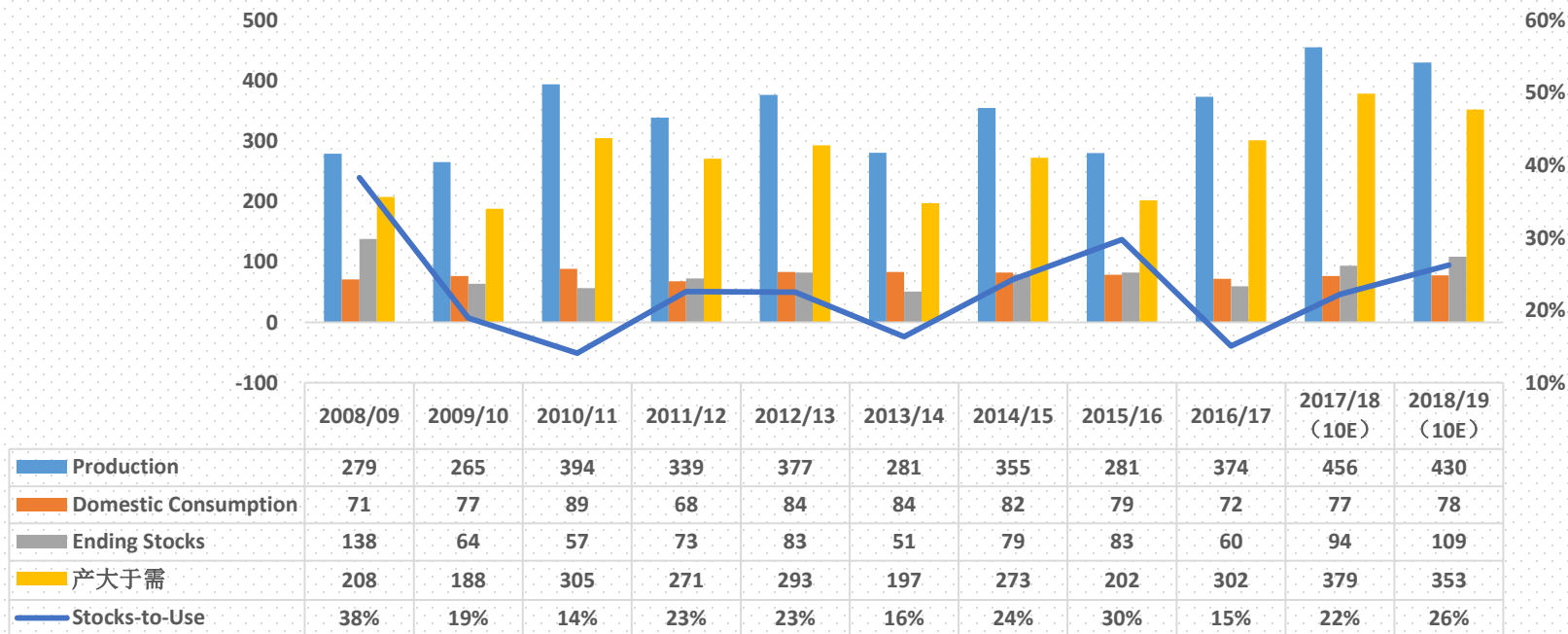
USDA10月全球产需预测大幅修正历史高估的印度棉花库存，全球库消比下降2.27个百分点至58.27%，其中2018/19年度全球棉花产量较9月下调6.8万吨至2648.8万吨；全球消费较9月下调4万吨至2781.6万吨；全球棉花产小于需132.8万吨；全球期末库存较9月下调65.7万吨至1620.9万吨。

全球供需平衡表



▶ 15. 美国供需

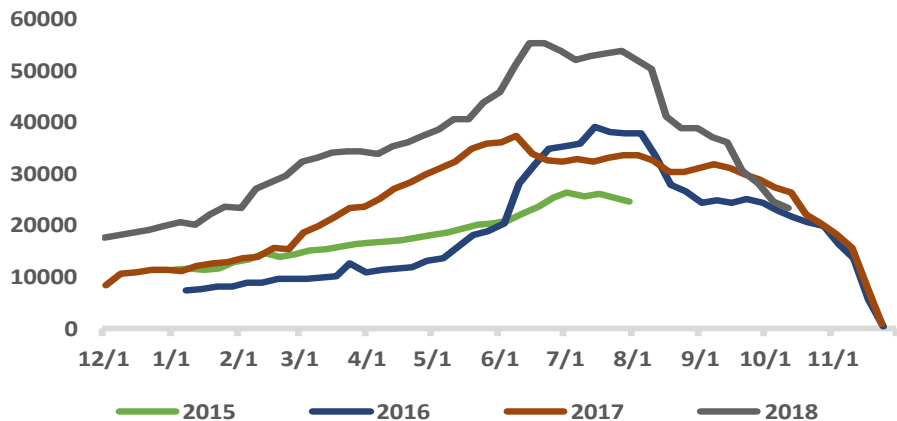
美国供需平衡表



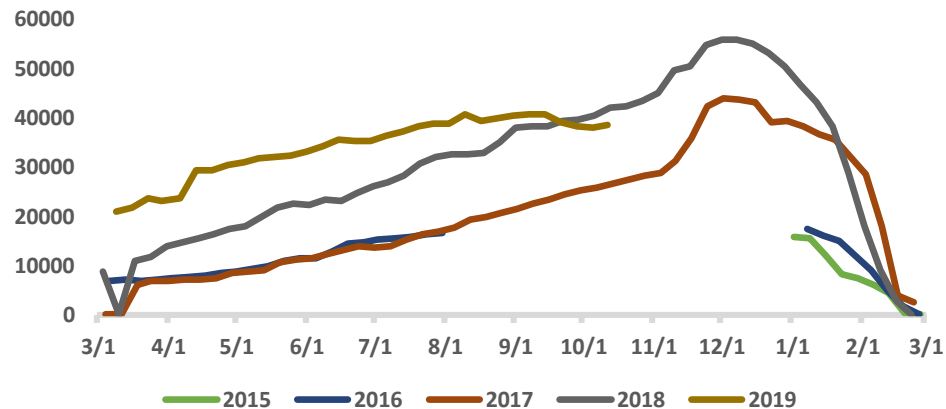
根据USDA10月全球产需预测，环比9月报告，2018/19年度美棉弃收率略调高，单产上调，总产提高，出口下调，期末库存继续提升。

15. 美国供需

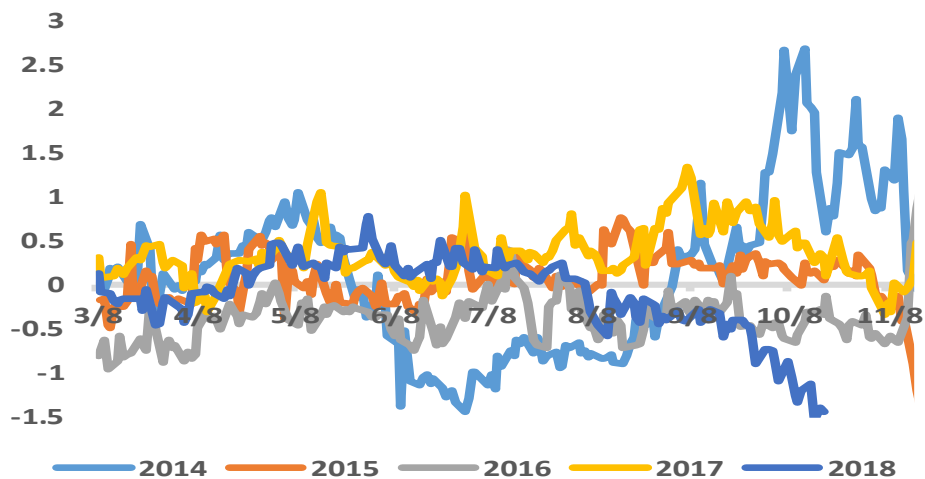
12月未点价卖出合约



3月未点价卖出合约

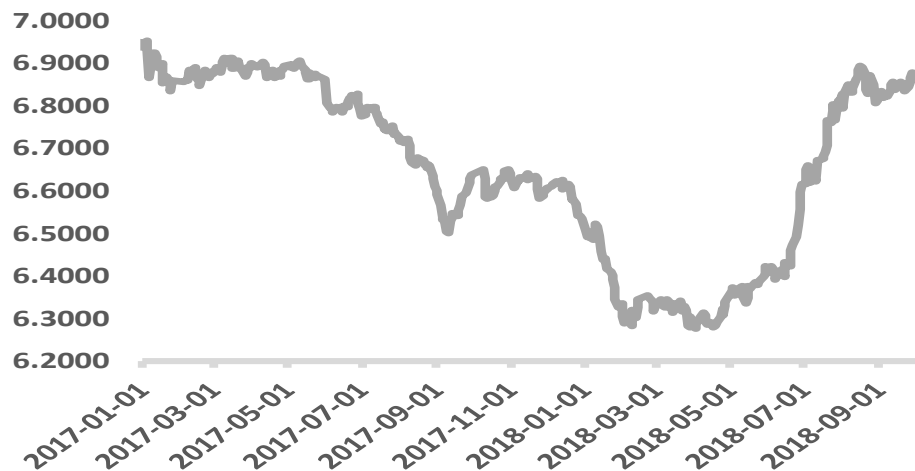


ICE12-ICE03

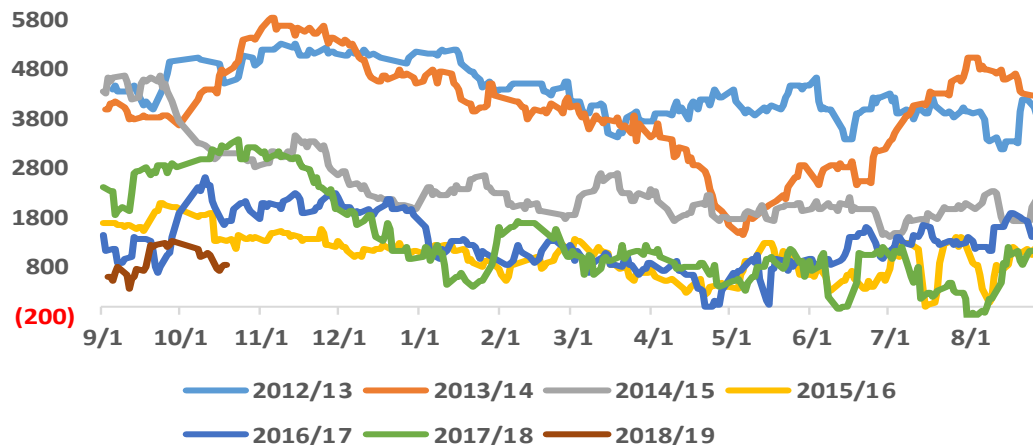


15. 美国供需

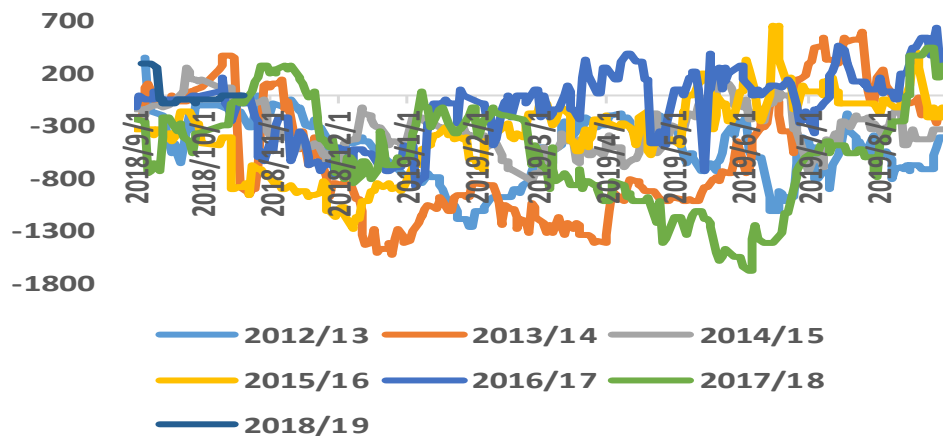
中间价:美元兑人民币



3128B-美棉1%港口提货价E MOT

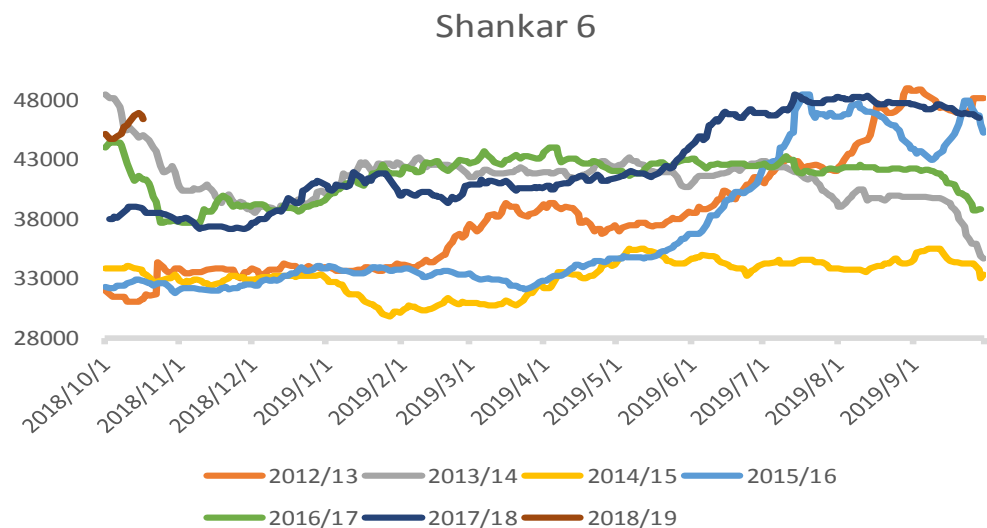


印棉-美棉1%M级港口提货价



▶ 16. 印度供需

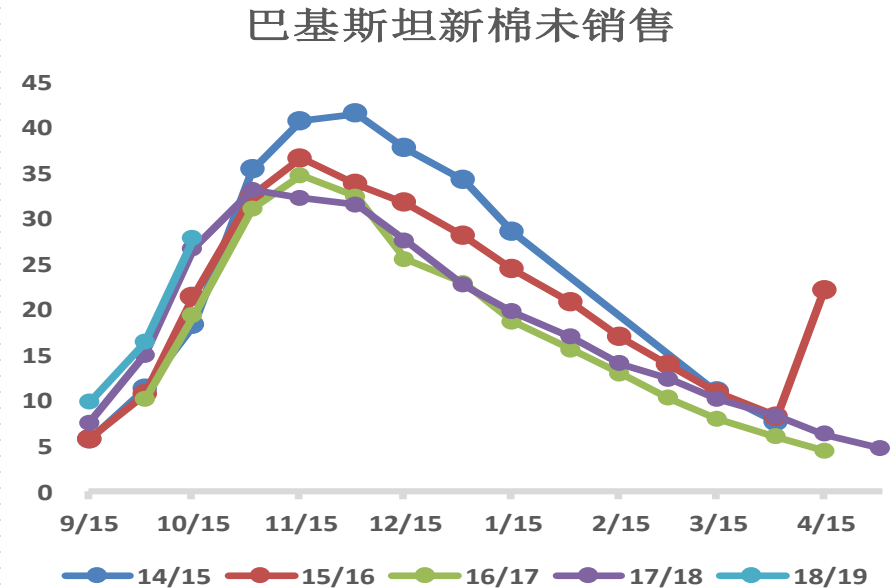
	CAI				CAB				USDA				
	14/15	15/16	16/17	17/18(10月)	14/15	15/16	16/17	17/18(6月)	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19(10月)
期初库存	65	114	62	61	56	112	62	74	186	230	153	172	189
产量	658	573	573	621	656	564	587	629	642	564	588	631	625
进口	24	39	53	26	24	39	53	26	27	23	60	37	33
总供应量	747	726	688	707	737	715	701	729	855	817	800	840	847
国内消费	535	546	528	551	526	536	528	536	533	539	530	538	555
出口	98	117	99	94	98	117	99	119	91	125	99	113	96
总消费	633	663	627	670	624	653	627	655	625	664	629	651	651
期末库存	114	63	61	39	113	62	74	74	230	153	171	189	196
库存消费比	18%	9%	10%	6%	18%	9%	12%	11%	37%	23%	27%	29%	30%



CAI 9月28日作物报告预计18/19年度印度植棉面积有望达到1223.8万公顷。印棉新棉日均上市量1万吨，Shankar-6价格高位运行，8月印棉出口数据大幅好于去年同期。

▶ 17. 巴基斯坦供需

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18 (10E)	2018-19 (10E)
期初库存	59	54	63	57	50	62
产量	207	231	152	168	179	185
进口	26	21	72	52	72	54
总供应量	292	305	287	277	301	301
国内消费	227	231	225	225	236	240
出口	11	11	5	3	3	4
总消费	238	242	230	228	239	244
期末库存	54	63	57	49	62	57
库存消费比	23%	26%	25%	22%	26%	23%



巴基斯坦轧花工厂开始季节运营，截至10月15日巴基斯坦籽棉上市量103万吨，上市进度同比持平，销售进度同比持平，出口商拿货同比减少。

▶ 18. 总结

上周美棉优良率环比下调反映迈克尔飓风影响，美棉周度销售数据不佳，显示中国继续大量毁约；截至10月15日巴基斯坦棉花上市进度同比加快，出口销售同比减慢；USDA10月全球产需预测大幅修正历史高估的印度棉花库存，Shank-6 美元/磅价近期回调，贸易战前景不明朗。

18/19年度棉花期初流通库存高位，仓单日均流出约2500吨。新疆籽棉价格稳中偏弱，当前北疆机采棉折皮棉成本14700一线，新花加工进度慢于去年同期1周左右，纺企纺纱利润明显好于去年同期，贸易商棉纱库存高位，棉纱价格走弱，坯布端继续累库存，下游10月难见明显好转。关注近期天气对价格的影响。

策略：得州降雨增多，北疆机采棉收购进度约4/5，郑棉短期震荡思路，继续向下空间不大，激进者可参考01合约在15200一线轻仓建多远月合约，1-5反套。



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