



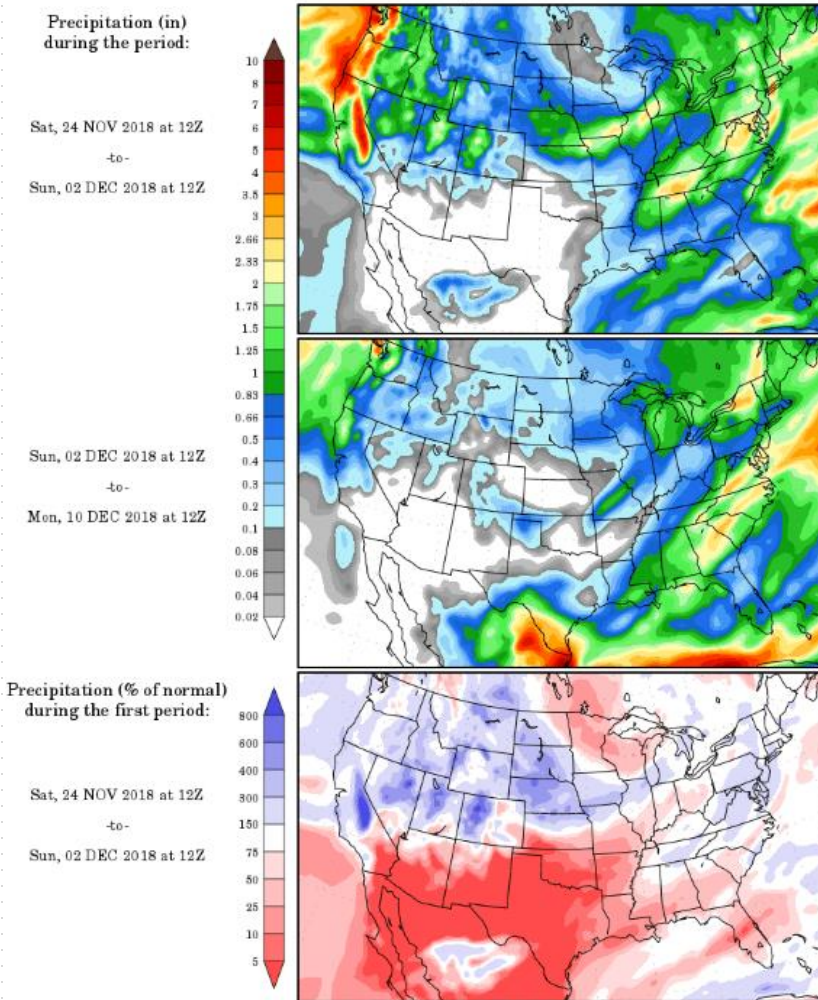
棉花&棉纱周报 (20181125)

重点关注政策和中美贸易战发展

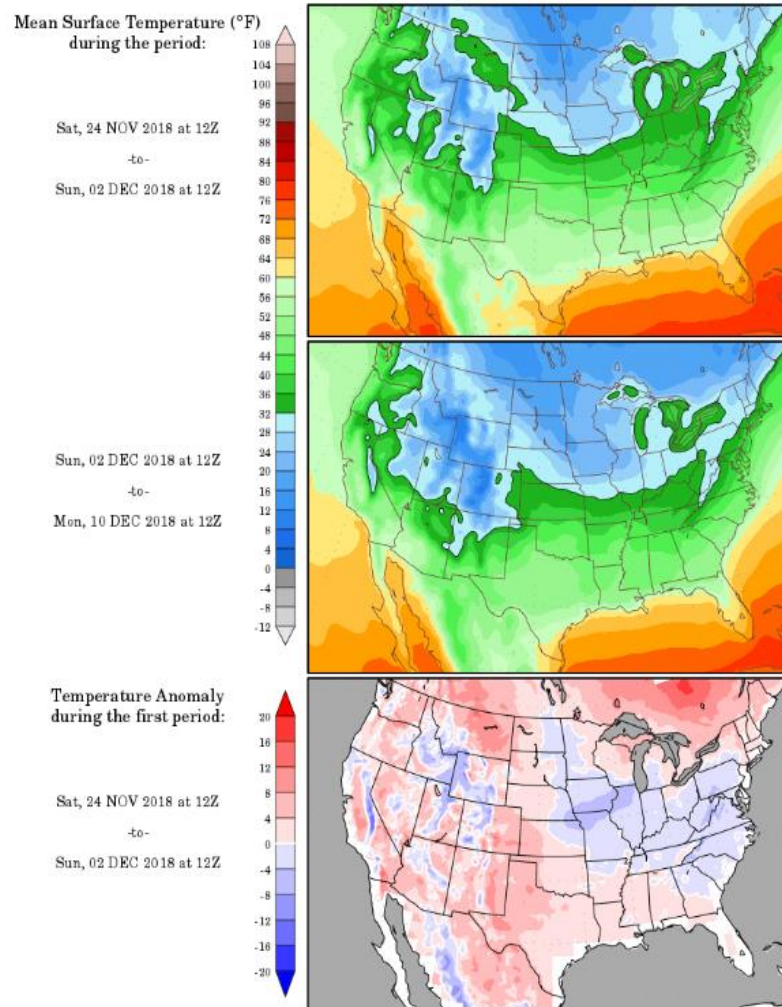
产业投资部 彭瑶

1. 天气情况

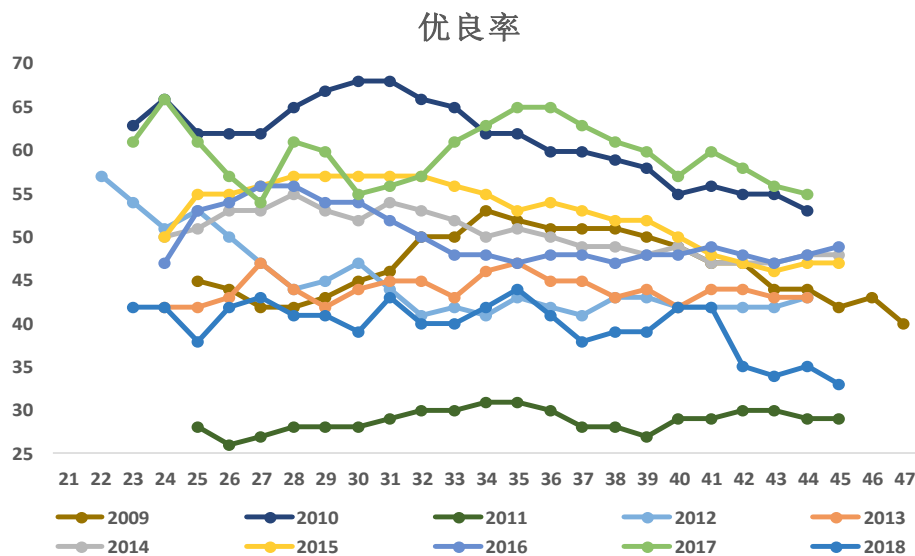
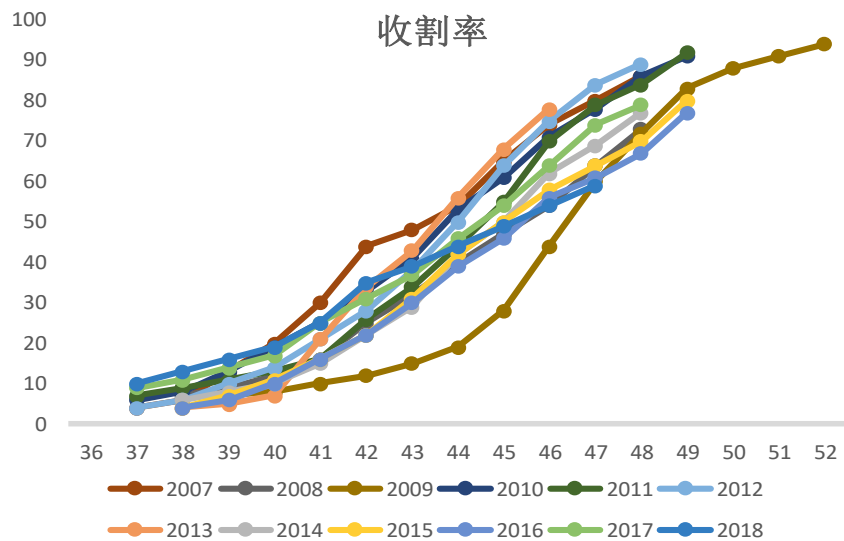
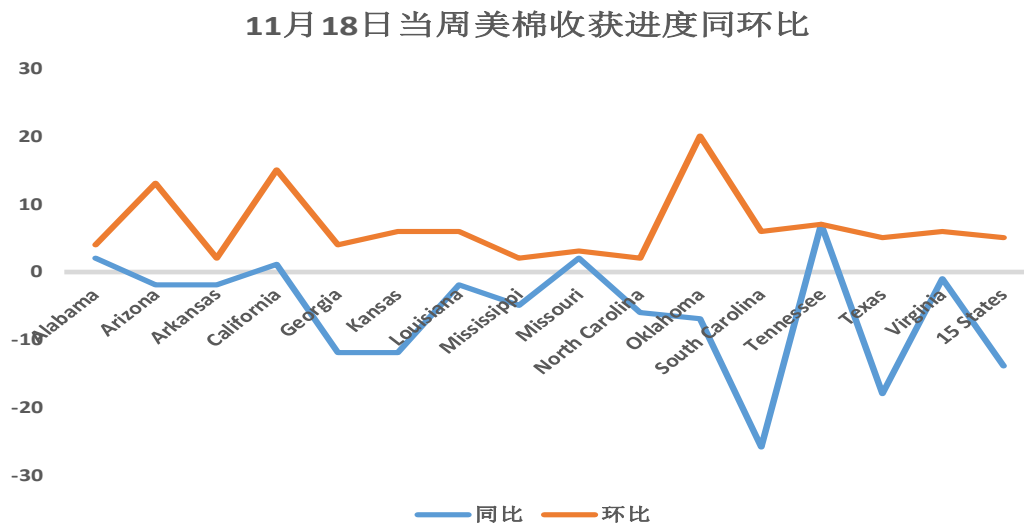
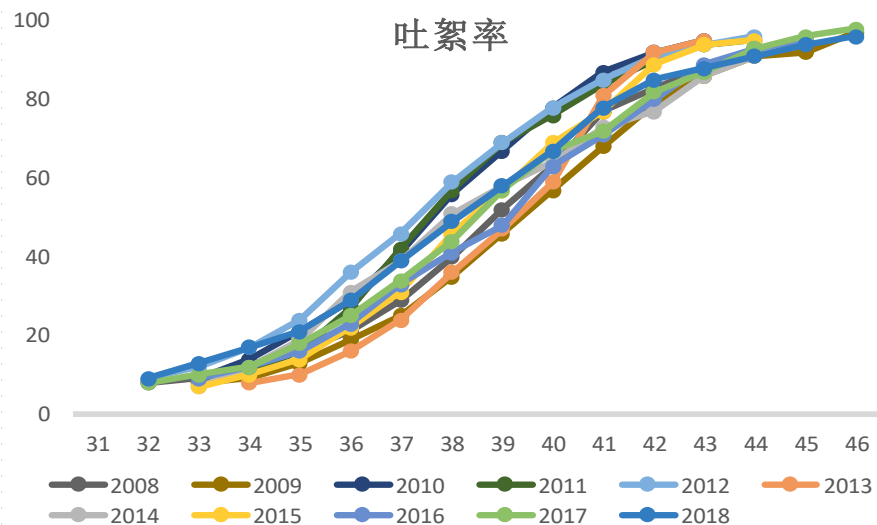
Precipitation Forecasts



Temperature Forecasts



1. 天气情况

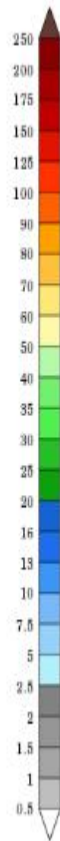


▶ 1. 天气情况

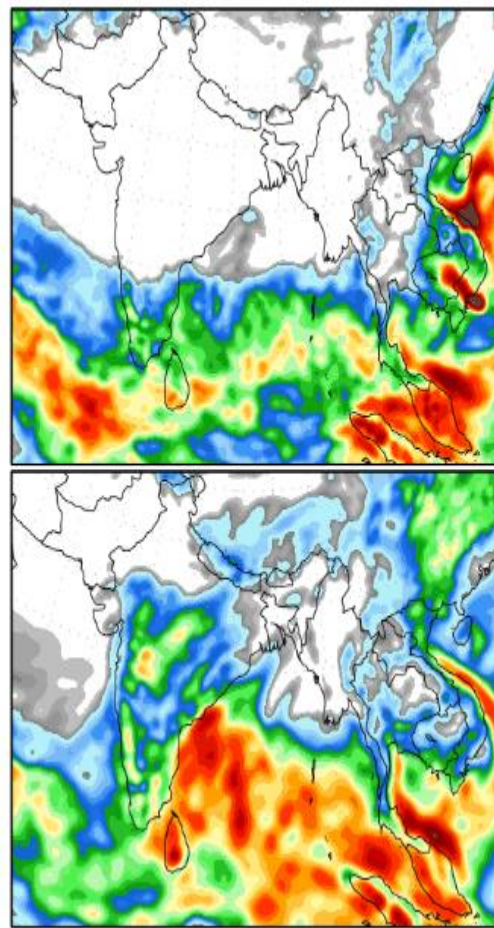
Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 24 NOV 2018 at 12Z
-to-
Sun, 02 DEC 2018 at 12Z

Sun, 02 DEC 2018 at 12Z
-to-
Mon, 10 DEC 2018 at 12Z



Precipitation Forecasts



Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

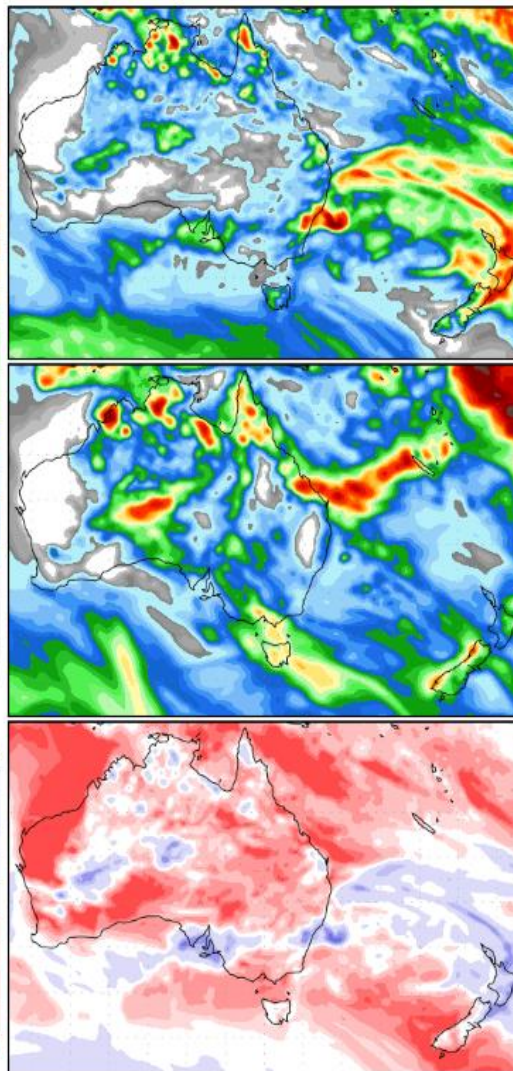
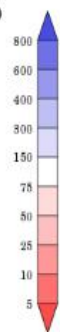
Sat, 24 NOV 2018 at 12Z
-to-
Sun, 02 DEC 2018 at 12Z

Sun, 02 DEC 2018 at 12Z
-to-
Mon, 10 DEC 2018 at 12Z



Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 24 NOV 2018 at 12Z
-to-
Sun, 02 DEC 2018 at 12Z



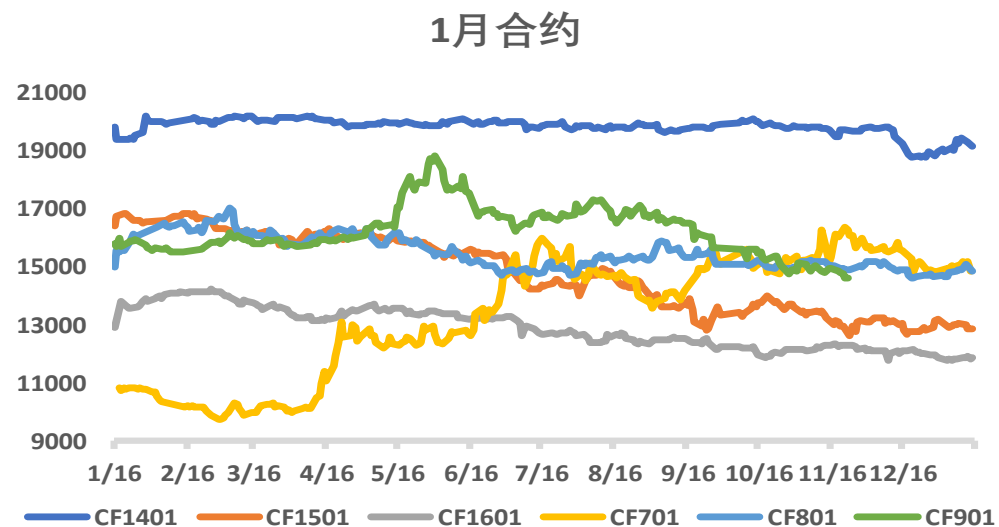
▶ 2. 周行情回顾

		2018/11/23	2018/11/16	变化	增幅		2018/11/23	2018/11/16	变化	增幅
现货市场	CC Index	15508	15582	-74	-0.47%	CotA	86.75	86.3	0.45	0.52%
	CN Cotton B	15596	15670	-74	-0.47%	CotA 1%关税	14860	14798	62	0.42%
	新疆	15470	15500	-30	-0.19%	印棉S-6	45200	46000	-800	-1.74%
	东南沿海	15403	15463	-60	-0.39%	美棉1%配额港口提货价	14934	14849	85	0.57%
	冀鲁豫	15605	15605	0	0.00%	印棉1%配额港口提货价	14502	14502	0	0.00%
	长江中下游	15525	15580	-55	-0.35%	美元兑人民币汇率	6.9306	6.9377	-0.0071	-0.10%
替代品	粘胶短纤	13800	14000	-200	-1.43%	棉花-粘短	1708	1582	126	7.96%
	涤纶短纤	8950	9000	-50	-0.56%	棉花-涤短	6558	6582	-24	-0.36%
现货市场	OEC10S	14345	14360	-15	-0.10%	印度C32S	23020	23300	-280	-1.20%
	C32S	23650	23740	-90	-0.38%	巴基斯坦C21S	20950	21200	-250	-1.18%
	JC40S	26650	26680	-30	-0.11%	越南C32S	22400	22700	-300	-1.32%
	FCYC32S	23506	23727	-221	-0.93%					
价差	C32S-越南C32S	1250	1040	210	20.19%	棉纱：国内-印度	630	440	190	43.18%
利润	棉纱现货利润	1044	1049	-5	-0.50%	棉纱期货价利润	1456	1825	-369	-20.23%

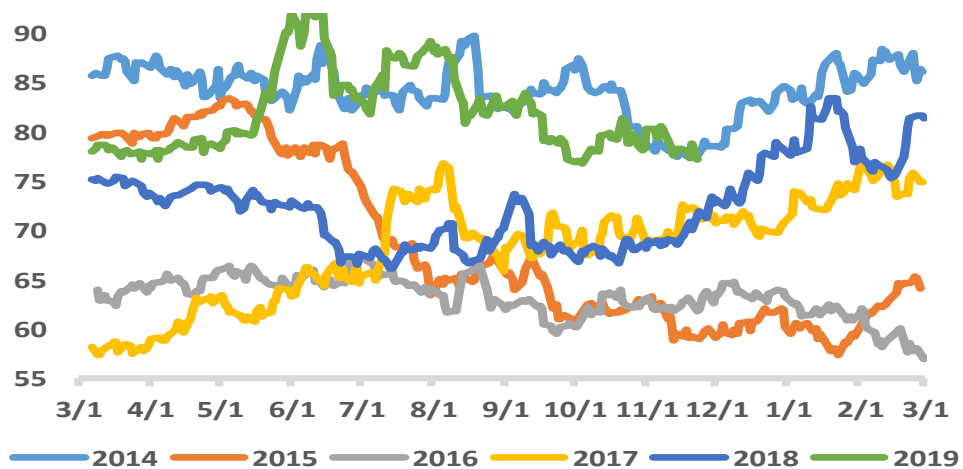
国内：新疆新棉上市量增加，收购价稳中偏弱，国内棉花现货价格继续走跌，跌幅扩大，CC Index3128B指数周跌74元/吨；下游纺企降价走量，坯布库存继续累积。
国外：美棉周度出口数据环比略有转好，中美贸易G20峰会时间点临近。

2. 周行情回顾

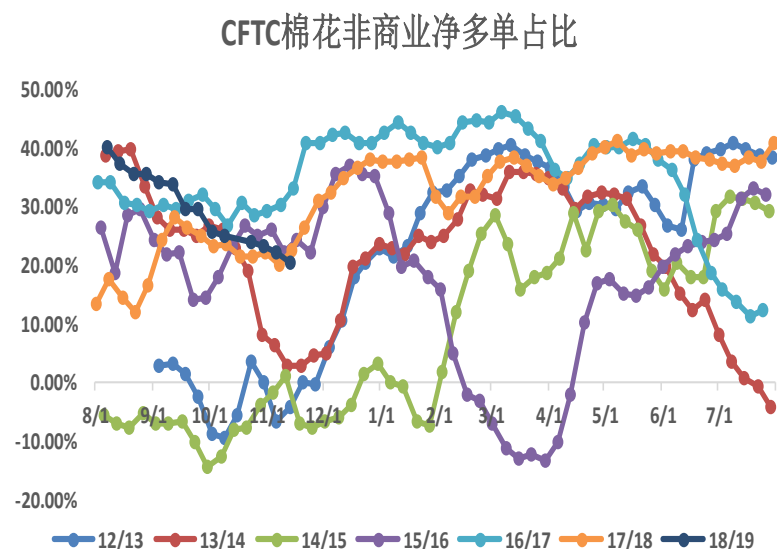
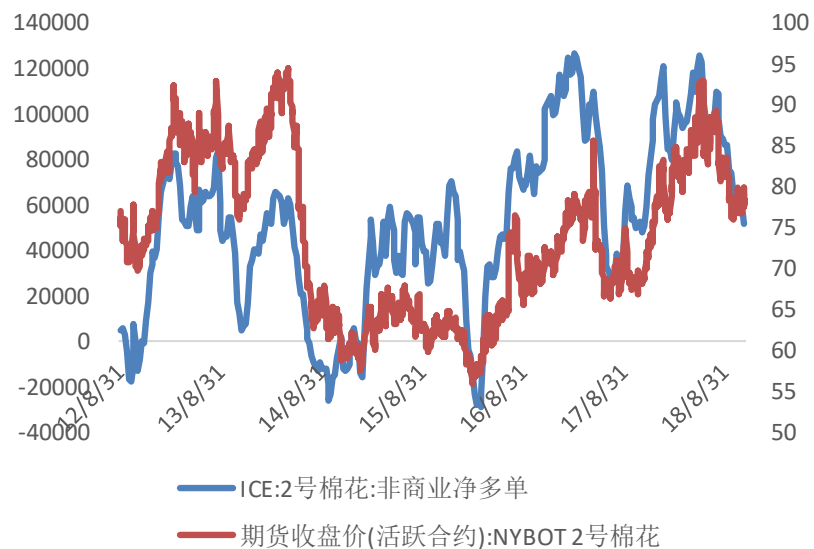
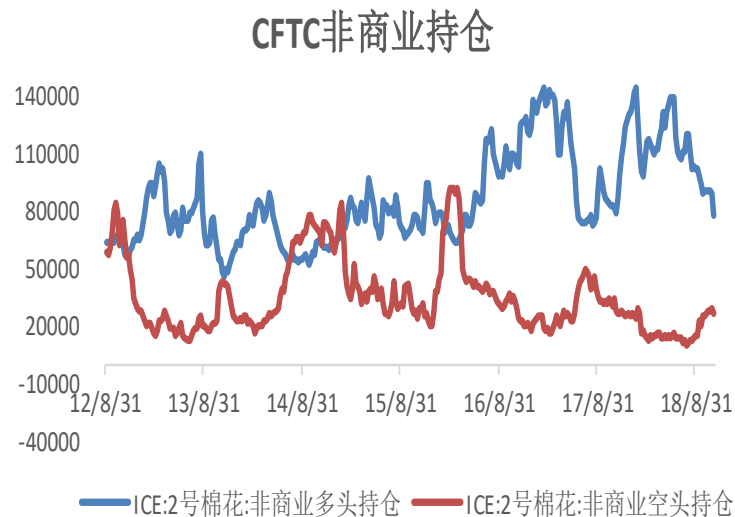
	2018/11/23	2018/11/16	变化	幅度
CF01	14600	14965	-365	-2.50%
CF05	15180	15655	-475	-3.13%
CF09	15685	16140	-455	-2.90%
CY01	22785	22865	-80	-0.35%
ICE3	77.20	78.31	-1.11	-1.44%



ICE03



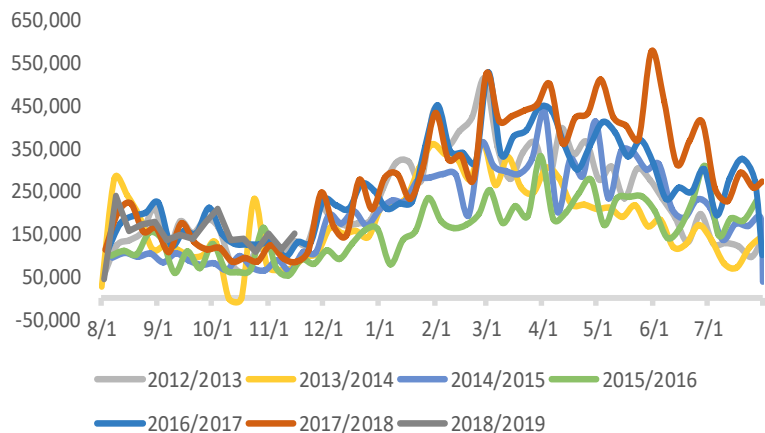
▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比继续减少



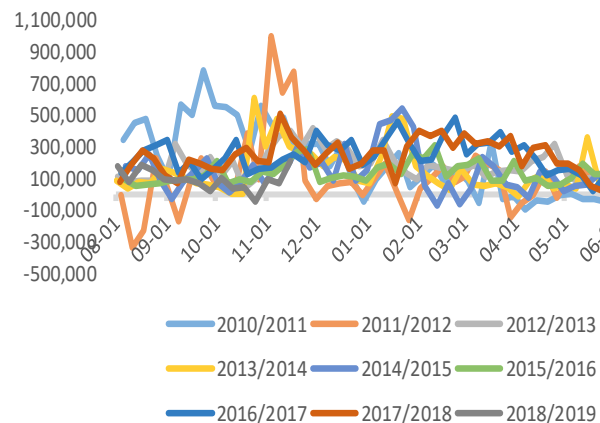
截至11月13日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头78583（-11406）张，空头26619（-3045）张，ICE总持仓253234（-16040）张，净多占比20.52%，占比继续减少至低位。

4. 美棉出口销售 (单位: 包)

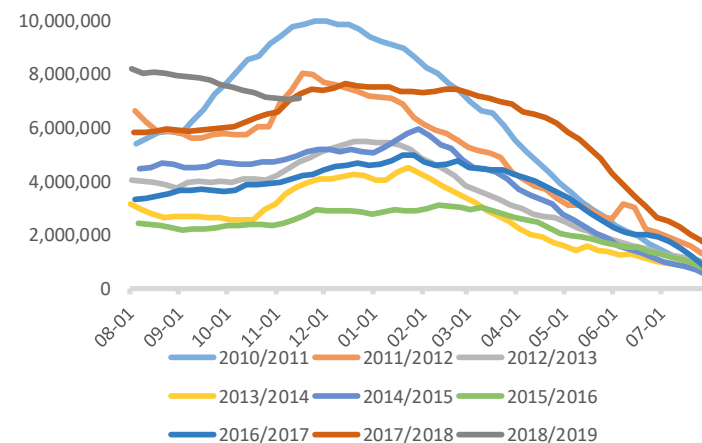
陆地棉周度出口



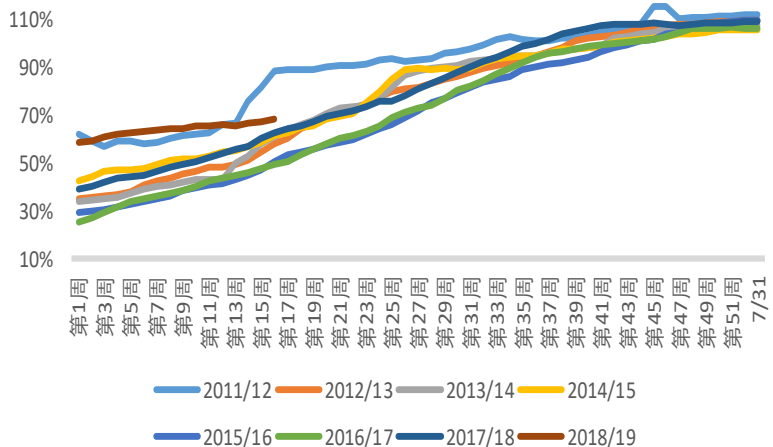
当前市场年度净销售



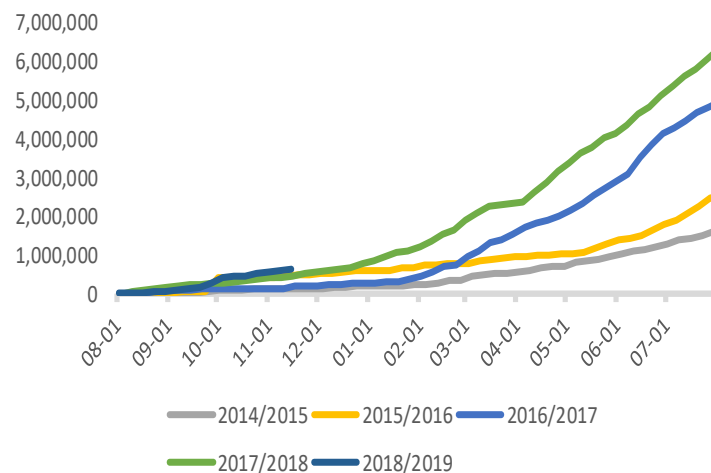
陆地棉当前市场年度未装船量



美棉销售进度

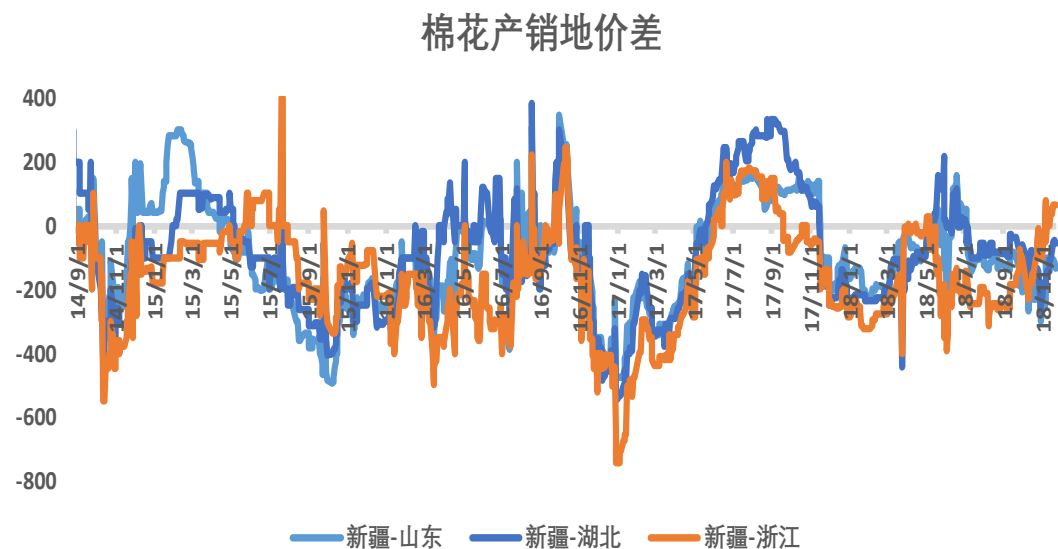
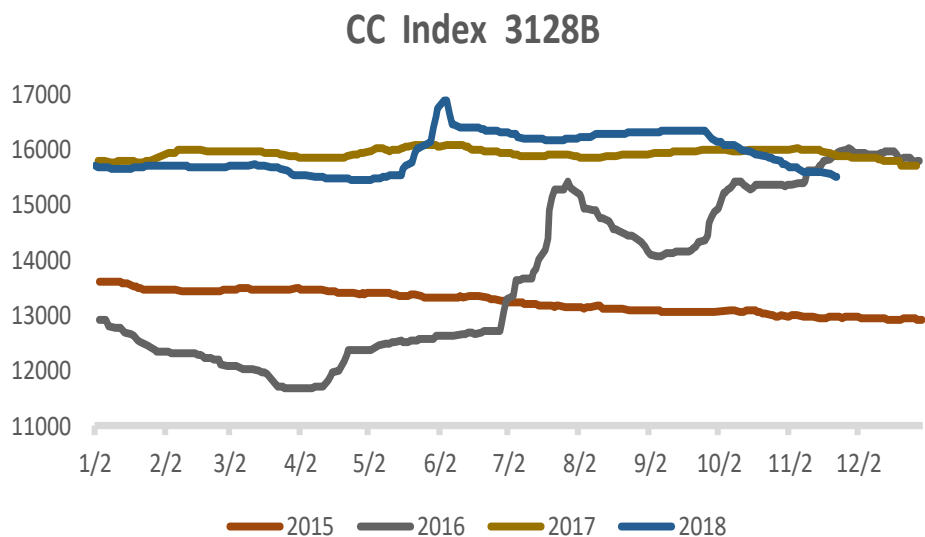


陆地棉下一年度累计净销售



截至11月15日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到225万吨，销售进度69%(参考11月USDA),高于五年均值10个百分点;美棉装运量累计达到56万吨，装运进度17%（参考11月USDA），比五年均值快1个百分点。

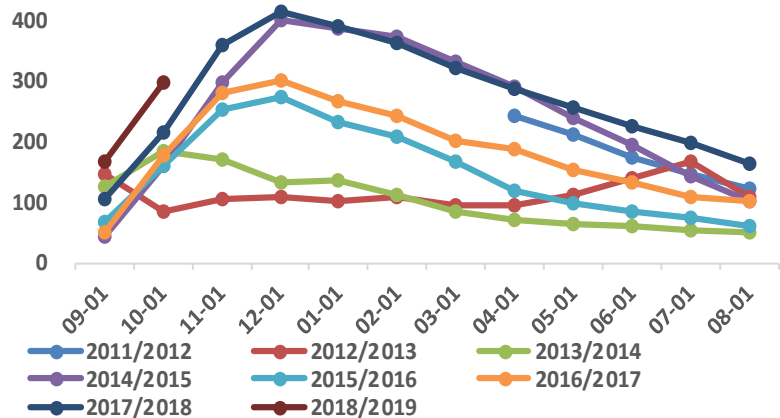
▶ 5.新棉走货缓慢



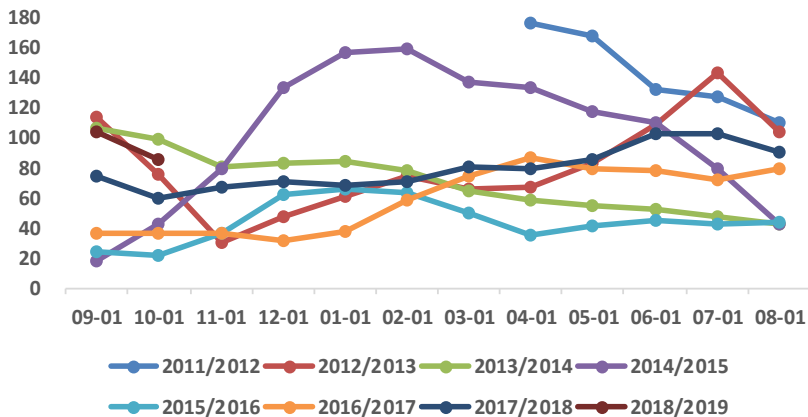
据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至11月23日，全国采摘进度92.9%，其中新疆采摘进度92.8%，新疆加工率66.4%；累计销售皮棉73.2万吨，其中新疆销售皮棉57.2万吨。
根据11月初南疆棉花调研情况，18/19年度新棉产量不及预计，新疆棉花总产较难达506万吨。

6. 工商业库存—工业库存环比减少

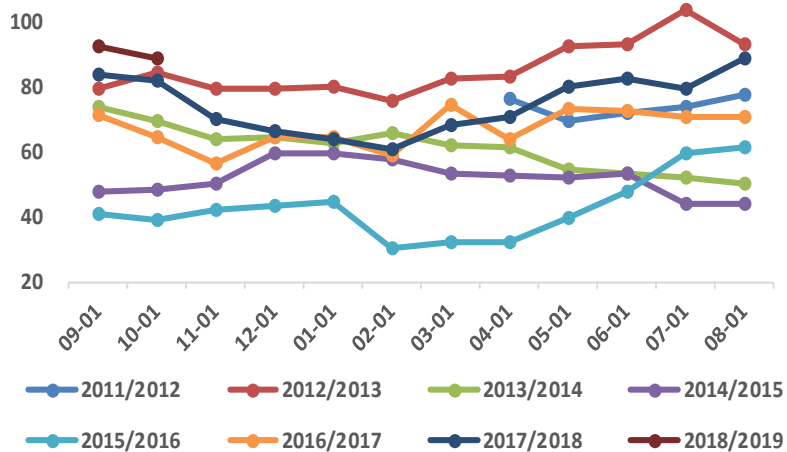
商业库存



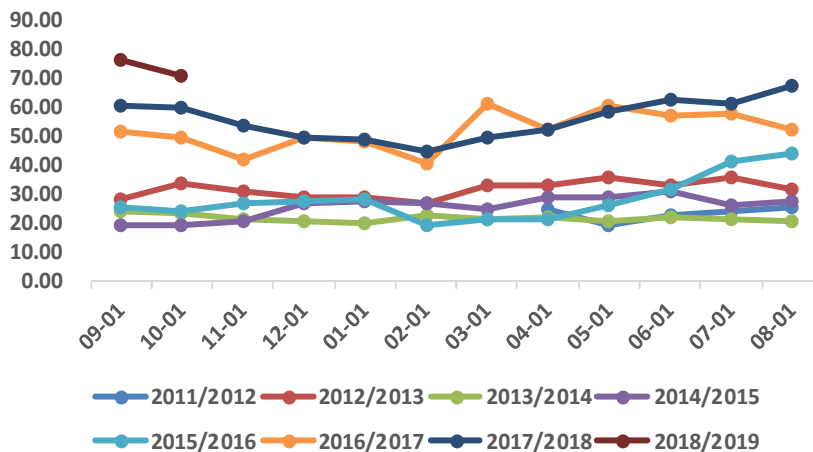
商业库存：内地



工业库存

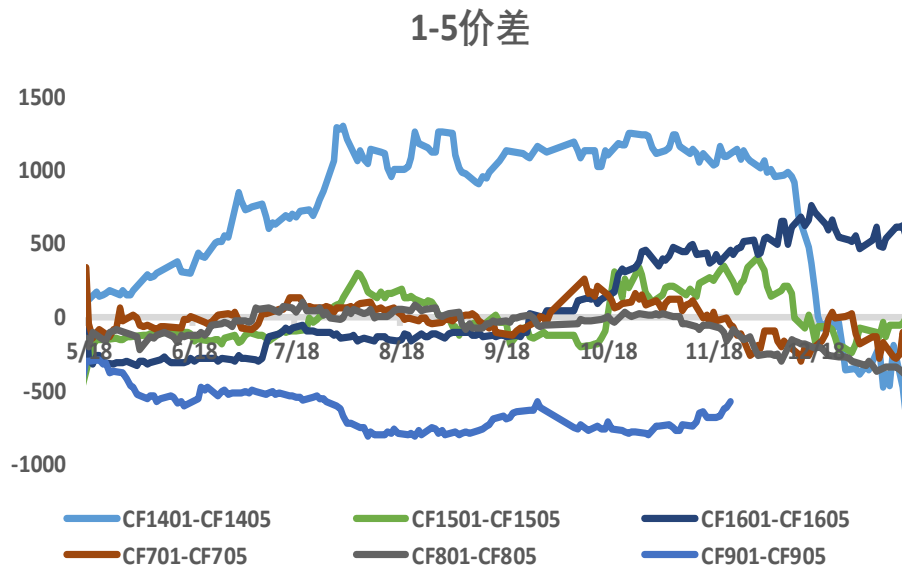
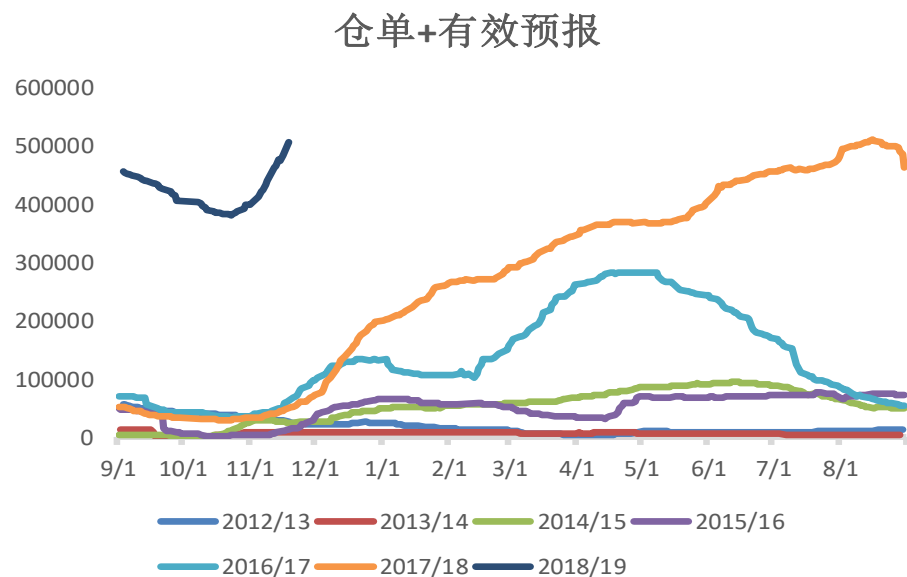


工业库存：新疆棉



2018年10月底全国棉花商业库存297.4万吨，环比增加130.81万吨，同比增加82.61万吨；
2018年10月底全国棉花工业库存89.05万吨，环比减少3.42万吨，同比增加6.93万吨。

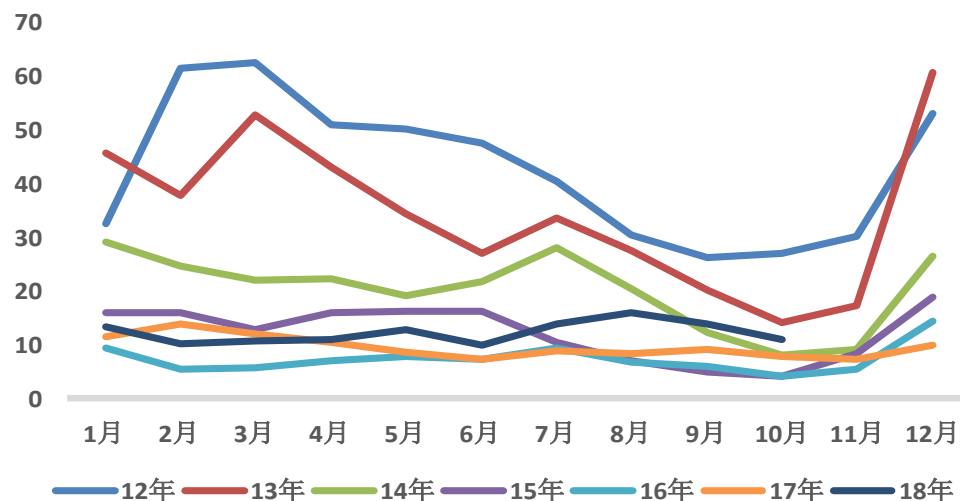
7. 仓单



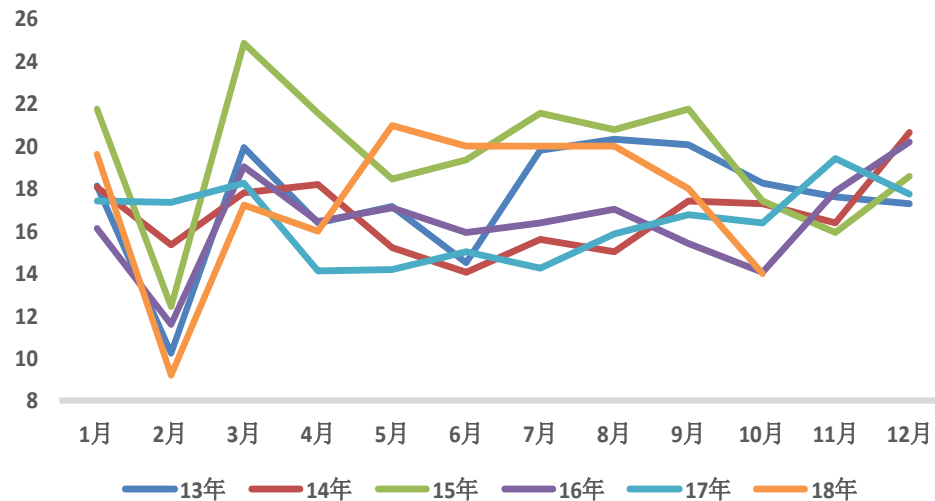
截至2018年11月23日，郑棉期货市场仓单共计11134张，有效预报2568张，其中17/18年度仓单折合棉花总量约27.9万吨，上周17/18年度仓单流出量493张（2万吨），其中颜色级31及以下17/18年度仓单周流出246张。

8. 进口

棉花月度进口量



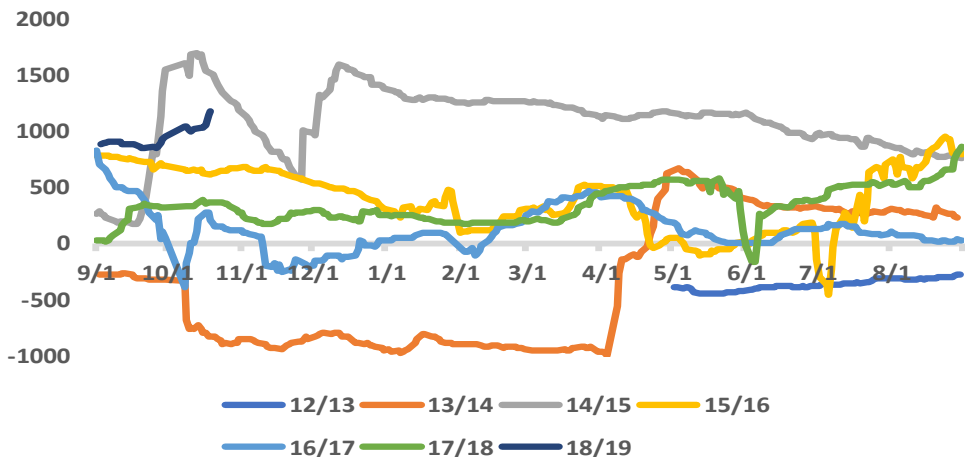
棉纱线月度进口量



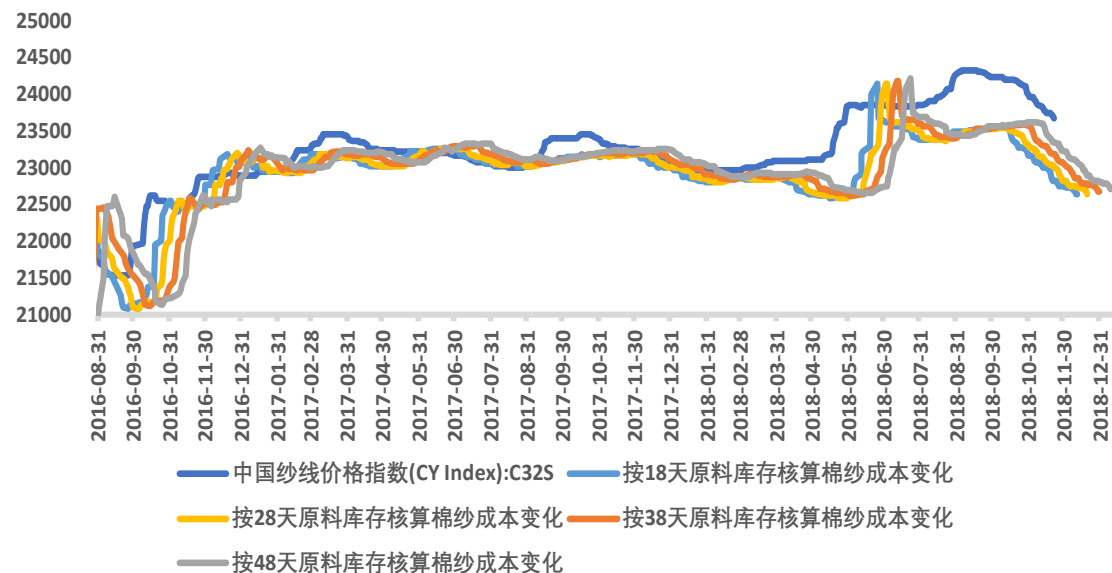
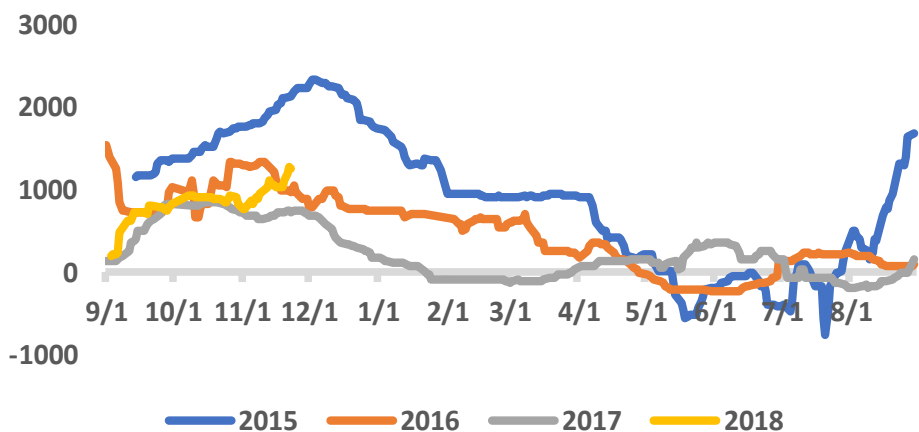
2018年10月中国进口皮棉11万吨，同比增加3.19万吨，环比减少3万吨。
2018年10月我国进口棉纱线14万吨，同比减少2.36万吨，环比减少4万吨。

9.成本和利润

现货成本纺C32S利润



CY C32S-越南C32S

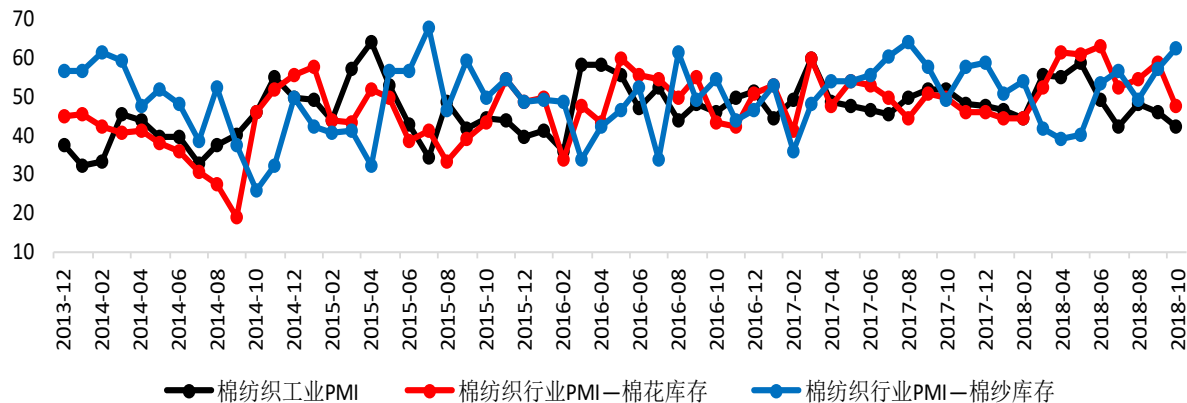


国内纺企普梳C32S理论生产利润目前位于1044(-5)元/吨一线。

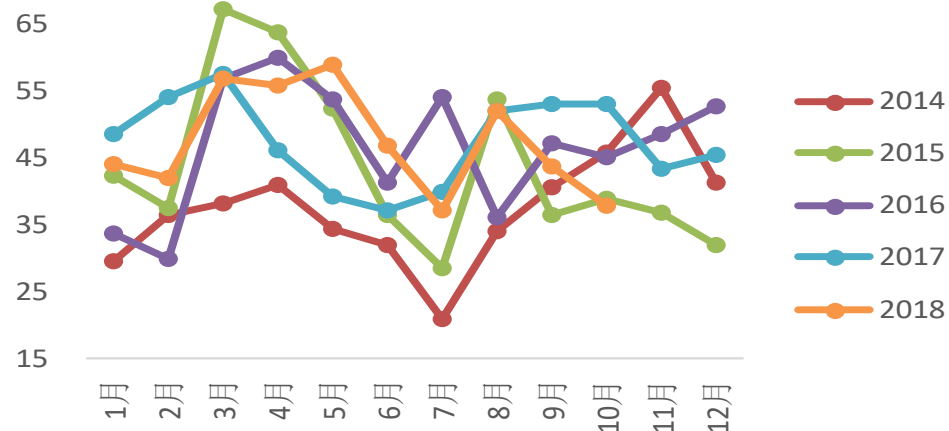
上周内外纱价差均有所走弱，CY C32S-越南C32S在1250 (+210) 一线。

10. 棉纺织行业采购经理人指数

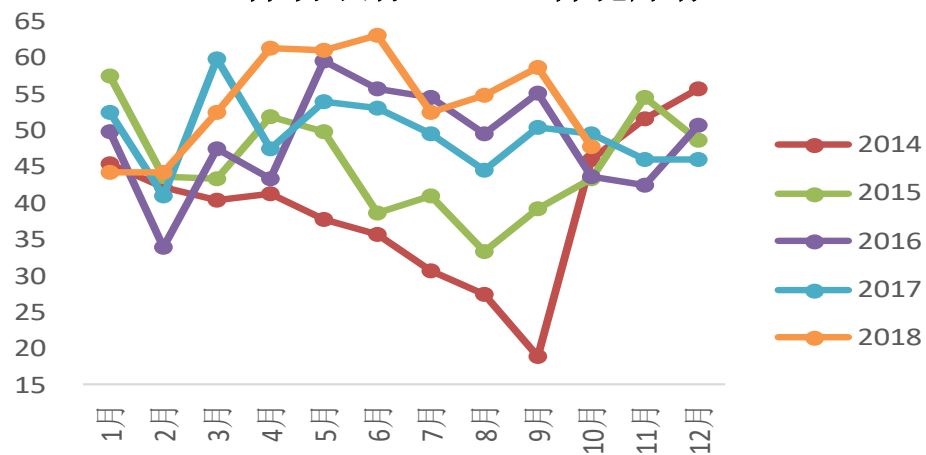
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



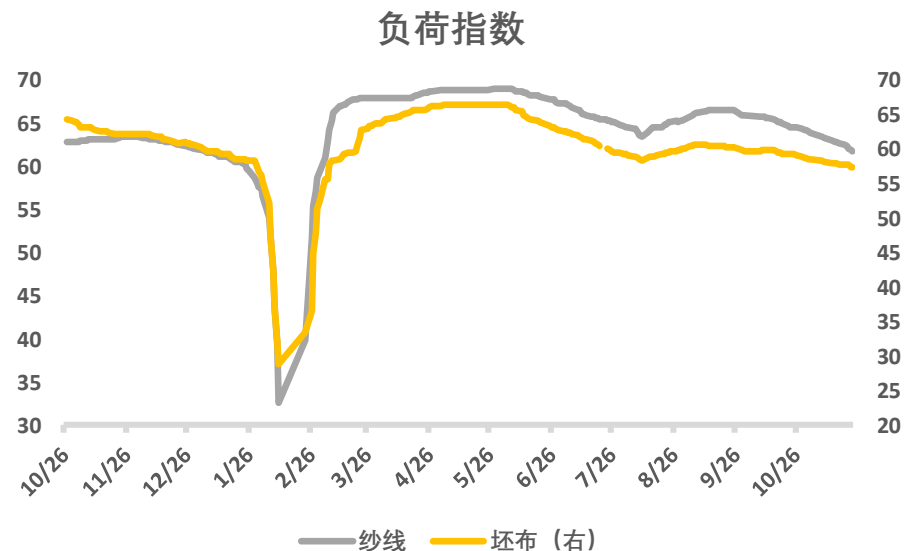
棉纺织行业PMI—棉花库存



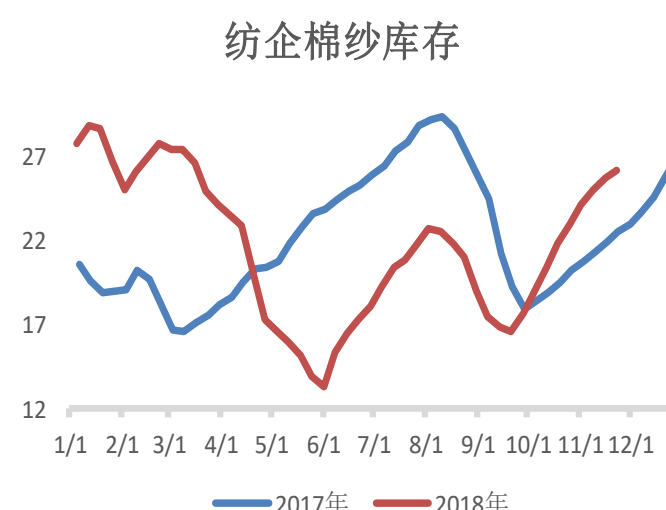
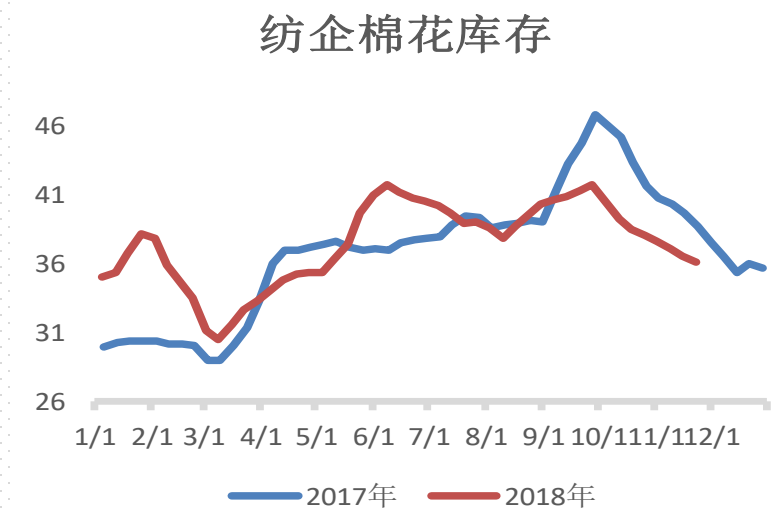
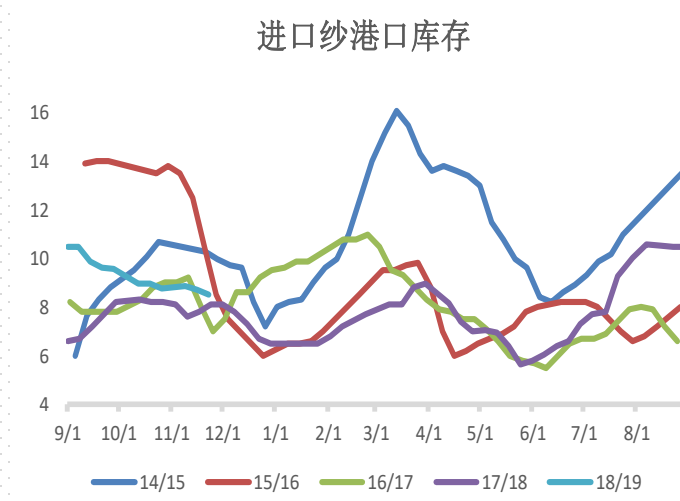
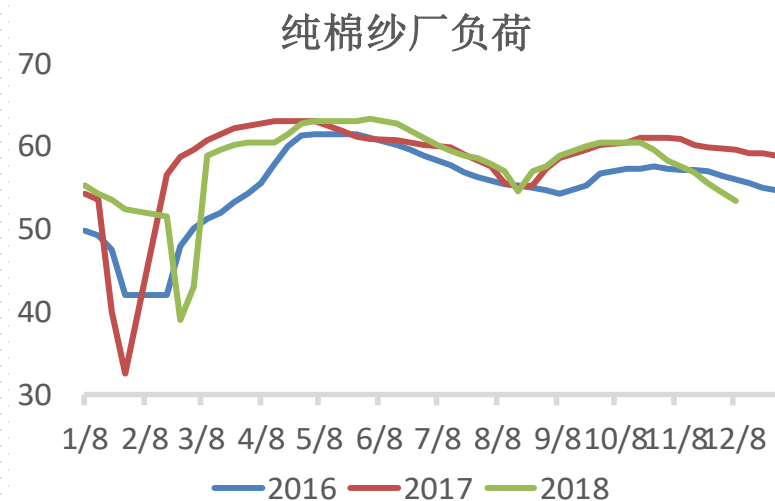
2018年10月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为42.03%，环比减3.95个百分点，同比减9.97个百分点，在50%枯荣线以下。

11. 纺织企开工和库存—坯布端累库存拖累纱线

	2018/11/23	2018/11/16	变化	幅度
纱线负荷指数	61.80	62.70	-0.90	-1.46%
坯布负荷指数	57.40	57.80	-0.40	-0.70%
纱线库存指数	19.80	19.60	0.20	1.01%
坯布库存指数	30.80	30.50	0.30	0.97%



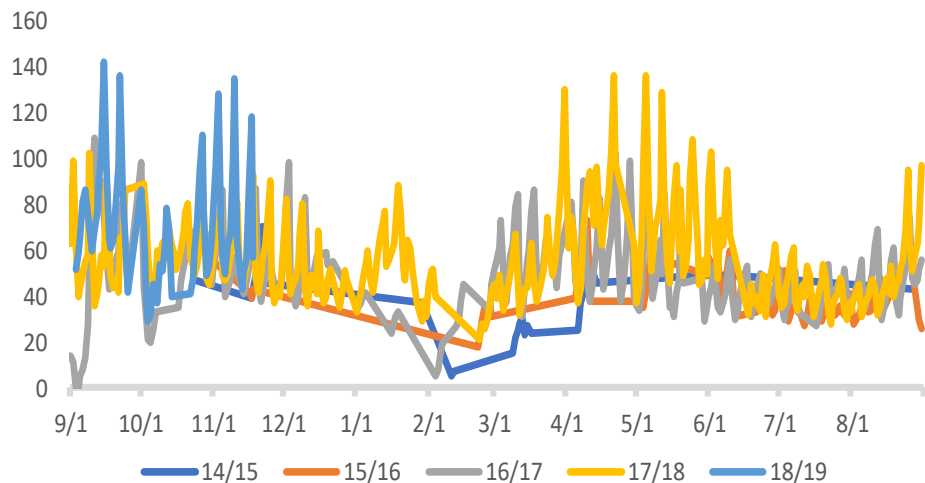
11. 纺织企开工和库存—坯布端累库存拖累纱线



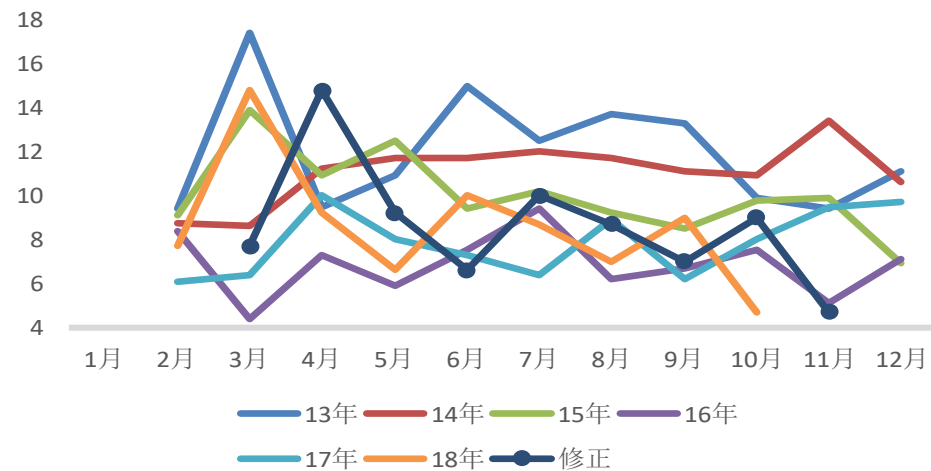
贸易战影响需求对未来悲观预期下，全产业链带来弹性库存萎缩。
外纱港口库存略降，布厂原料、成品库存环比均降低，关注持续性。

▶ 12. 下游消费

轻纺城:棉布销量



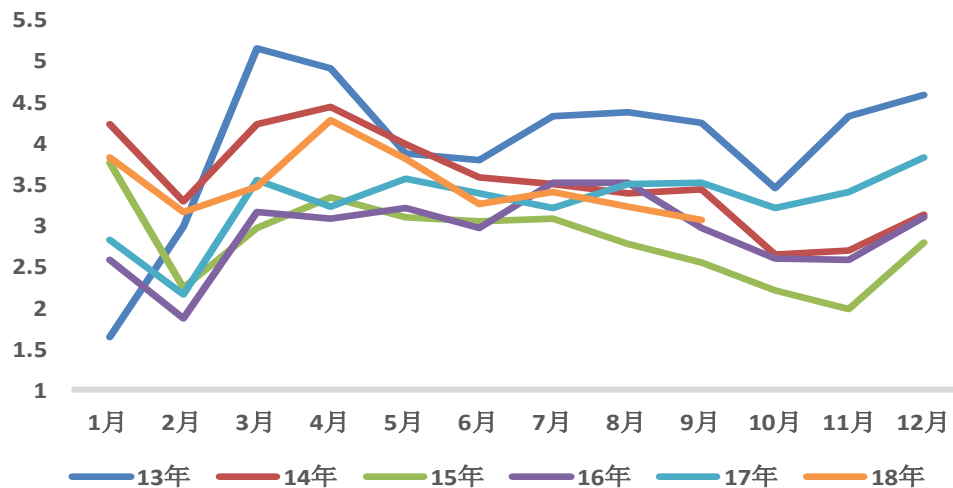
服装纺织品零售额当月同比增速



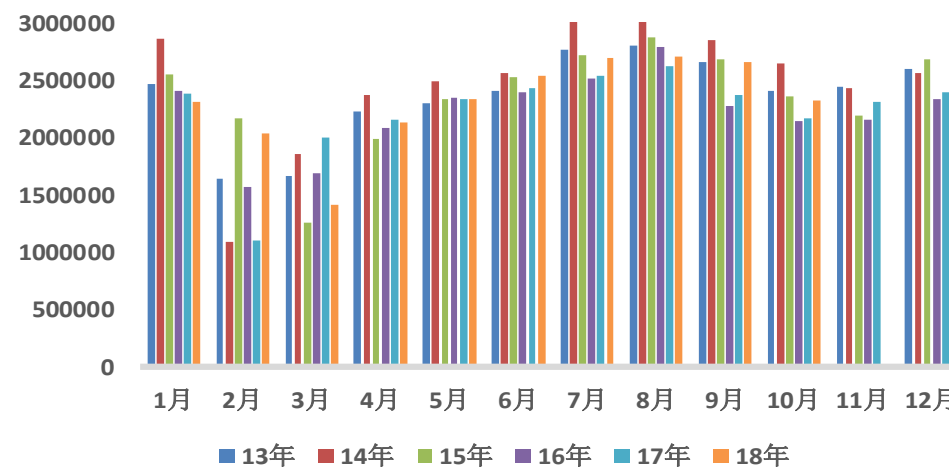
国内需求同比增速低点提前1个月，存在春节供需错配。上周轻纺城棉布成交量同比增加。

▶ 12. 下游消费

棉纱线月度出口量



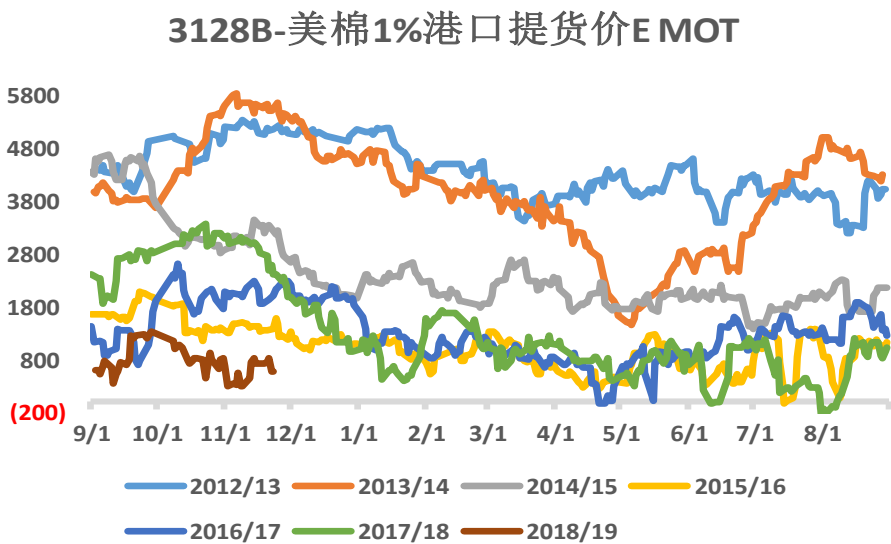
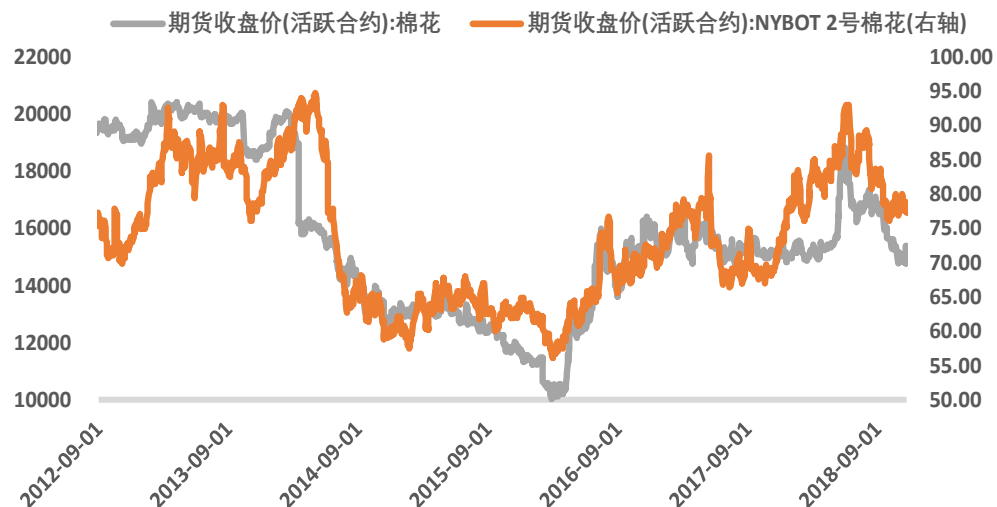
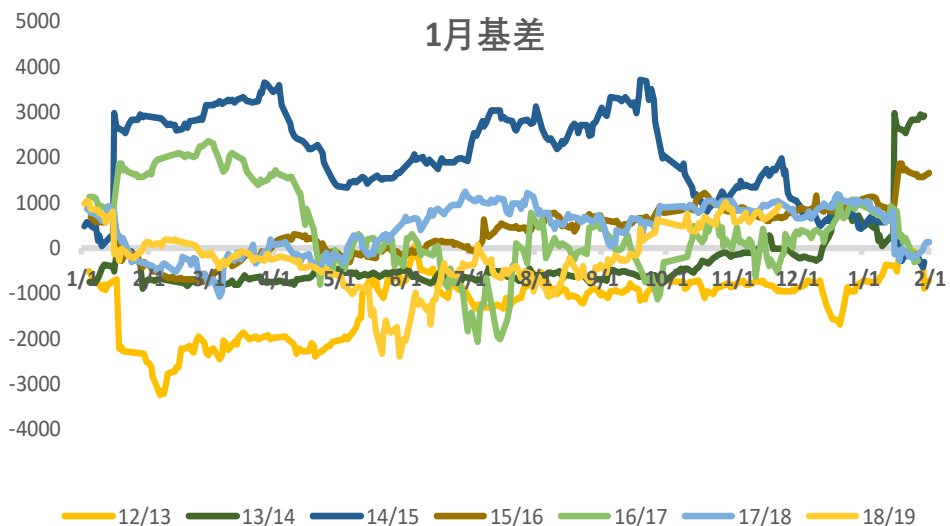
纺织品服装出口额



2018年9月，我国出口棉纱3.07万吨，环比减0.17万吨，同比减0.46万吨。

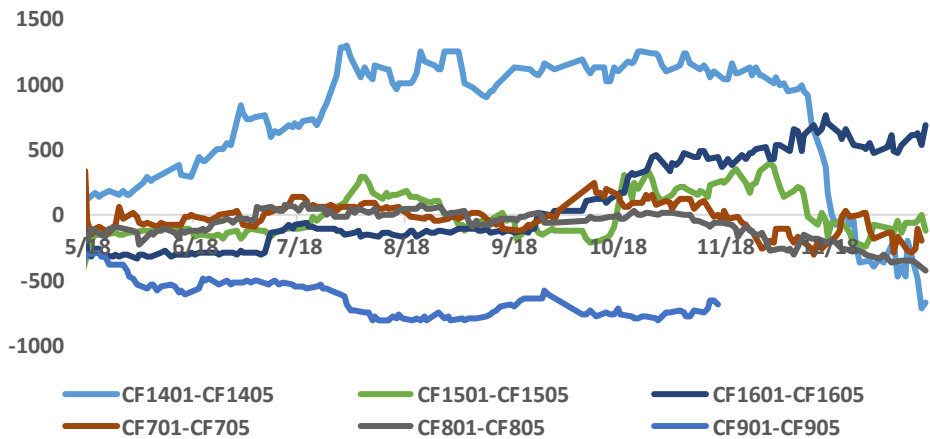
2018年10月，我国出口纺织品服装约232.6亿美元，同比提高7.26%，环比降低12.6%。其中出口纺织纱线、织物及制品9.74亿美元，同比提高6.1%，环比降低8.1%；出口服装及衣着附件135.1亿美元，同比提高8.1%，环比降低15.6%。

13. 价差发现

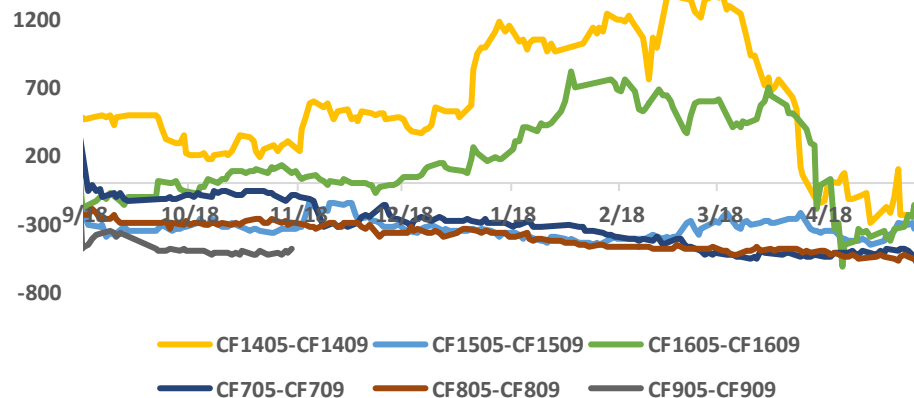


▶ 13. 价差发现

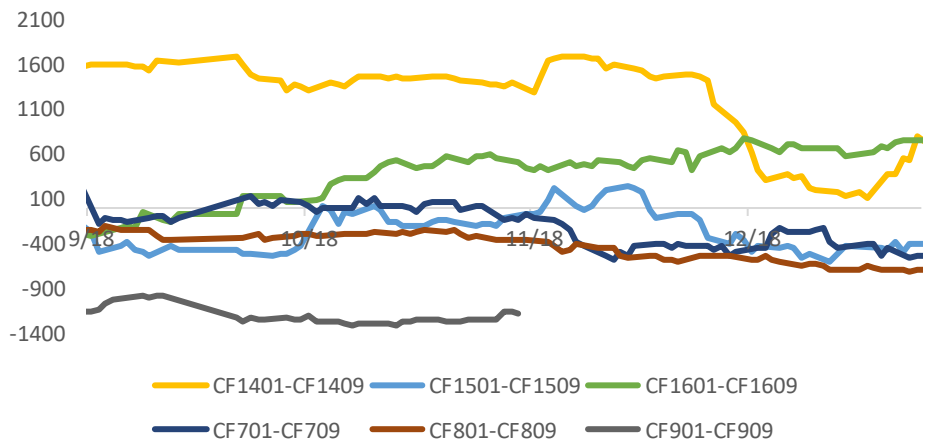
1-5价差



5-9价差



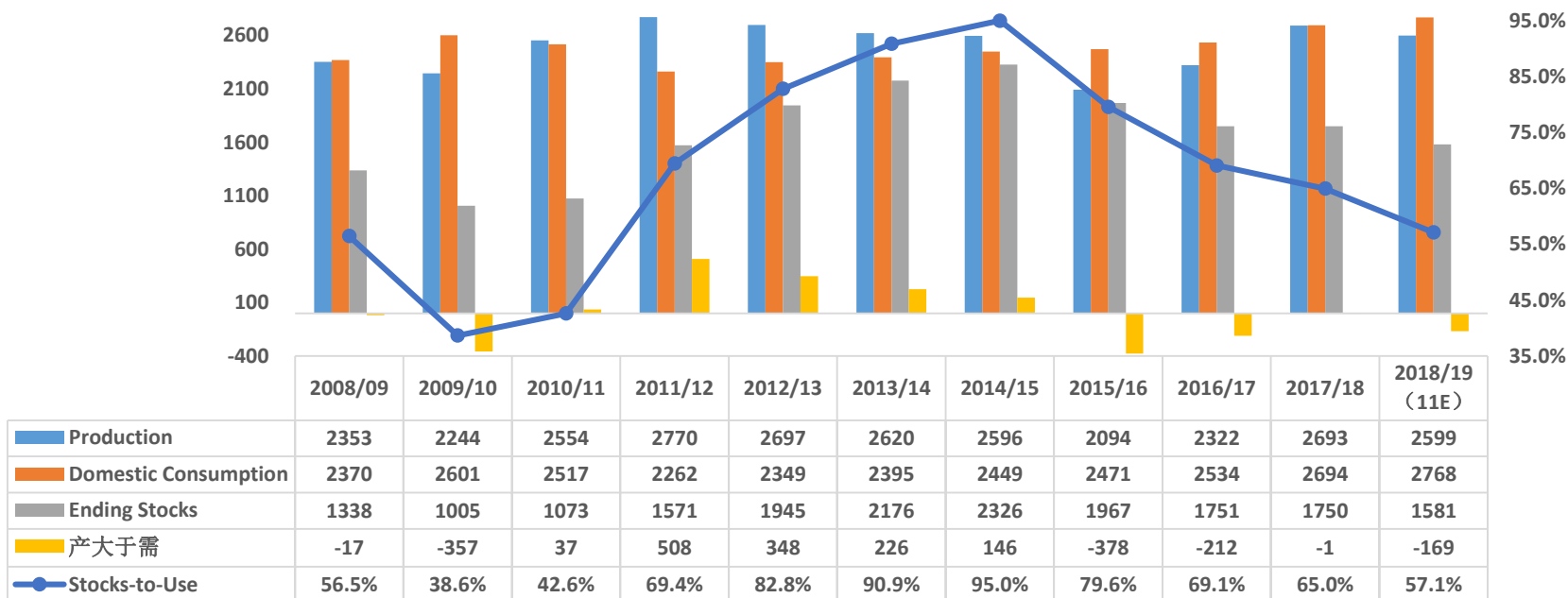
1-9价差



▶ 14. 全球供需平衡表

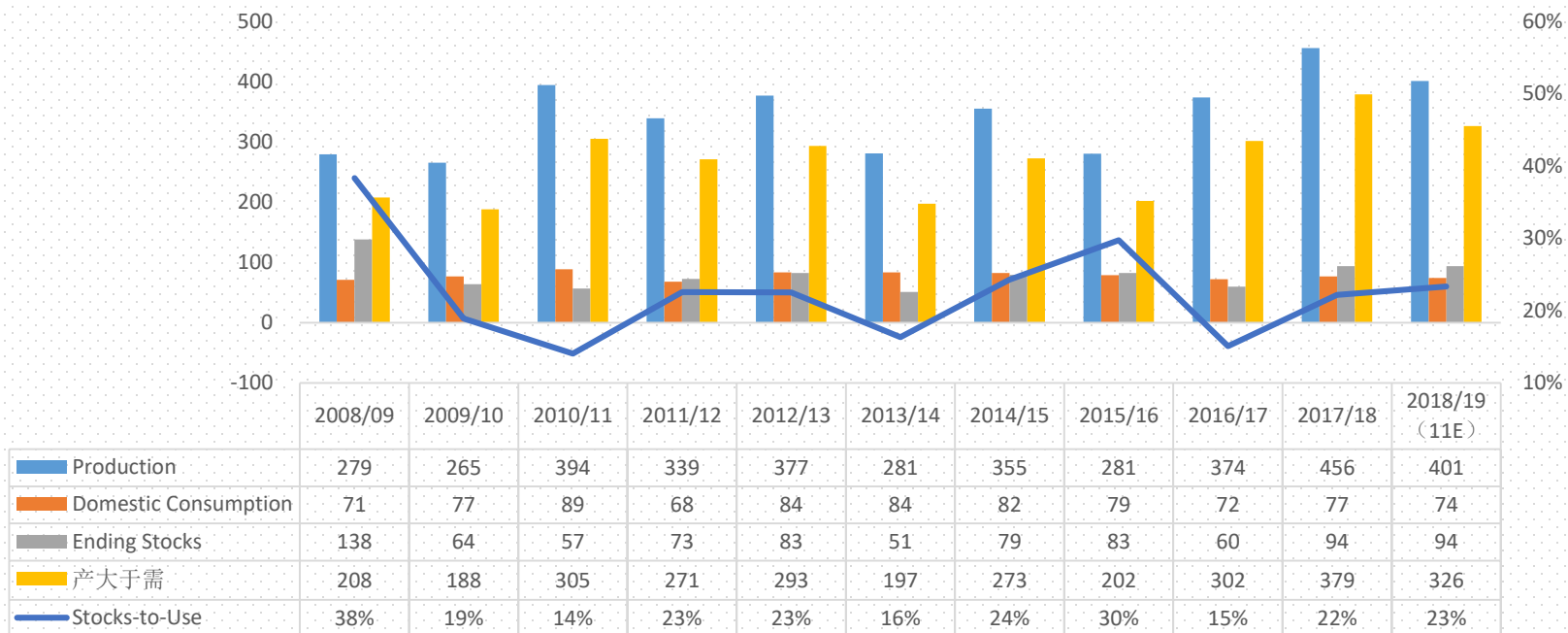
根据USDA11月全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量较10月下调49.4万吨至2599.4万吨；全球消费较10月下调19.1万吨至2762.5万吨；全球棉花产小于需169万吨；全球期末库存较10月下调40.1万吨至1580.8万吨，全球库消比继续下降1.05个百分点至57.22%。

全球供需平衡表



▶ 15. 美国供需

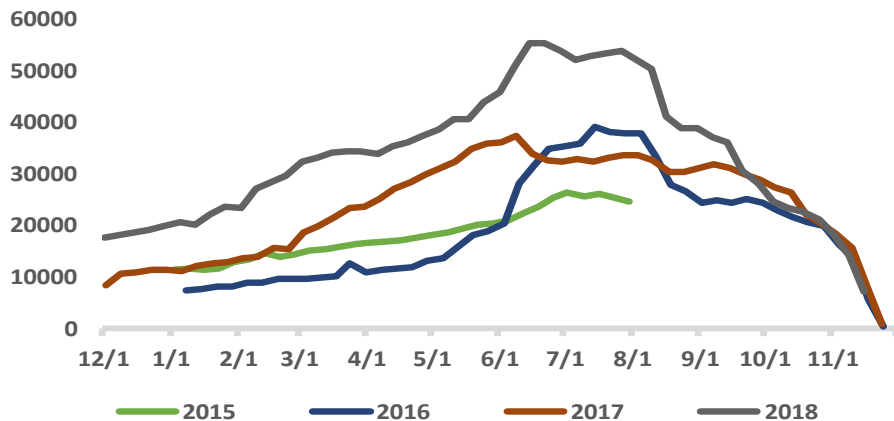
美国供需平衡表



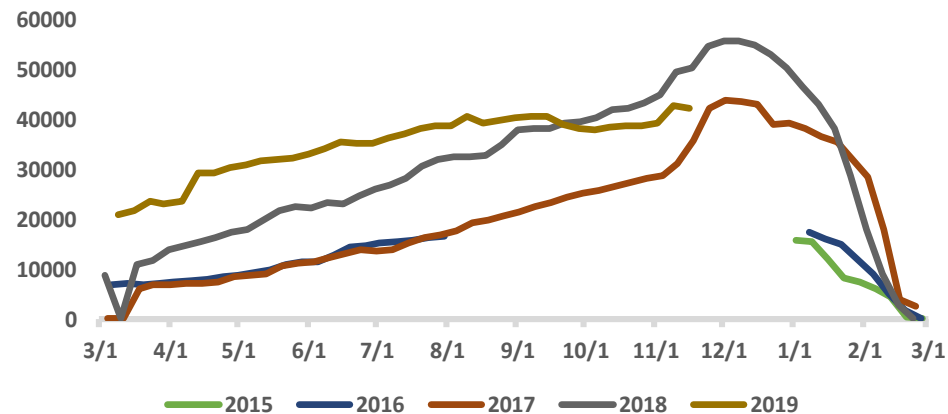
根据USDA11月全球产需预测，环比10月报告，2018/19年度美棉单产大幅下调，出口下调，期末库存下调。

15. 美国供需

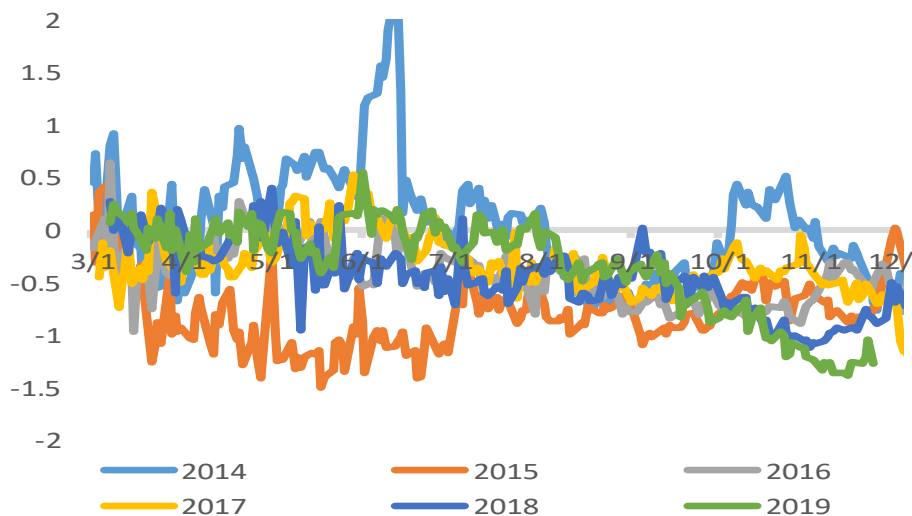
12月未点价卖出合约



3月未点价卖出合约

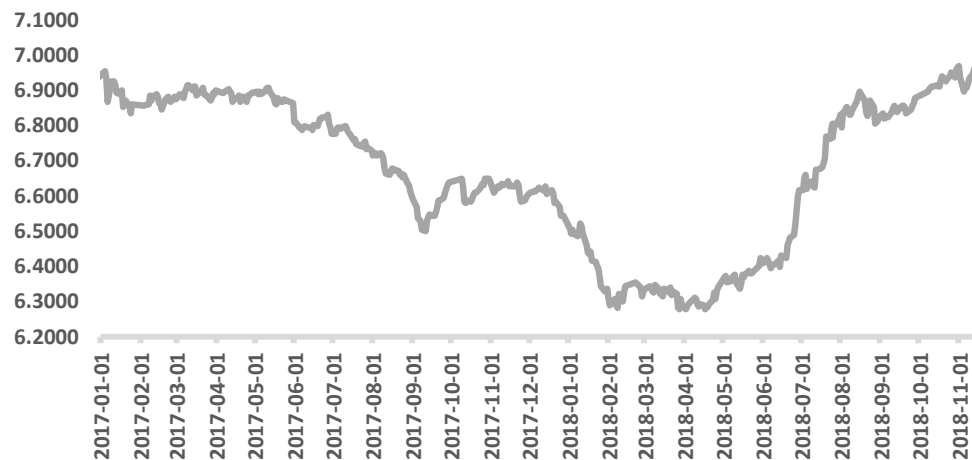


ICE03-ICE05

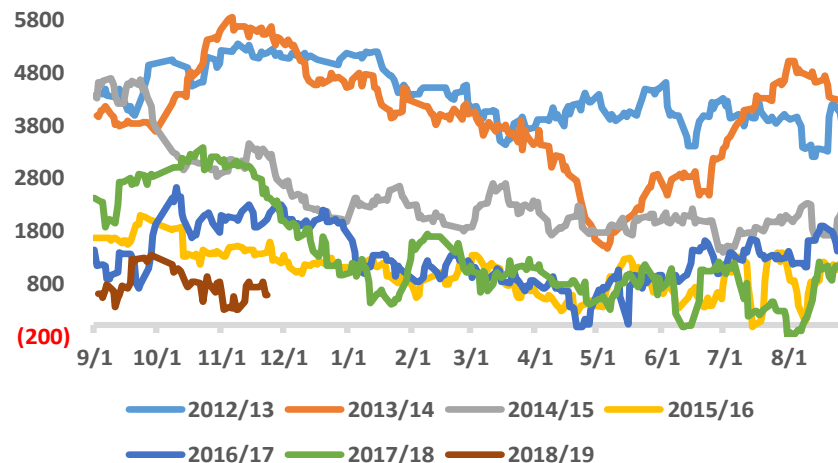


15. 美国供需

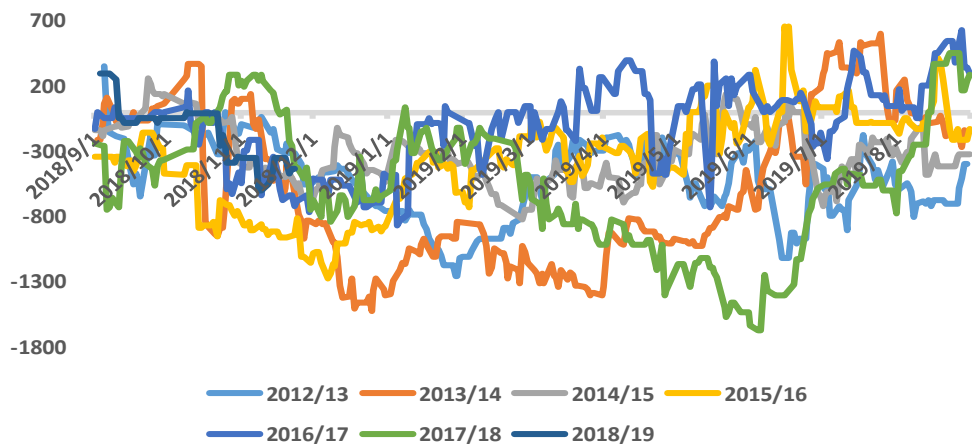
中间价:美元兑人民币



3128B-美棉1%港口提货价E MOT

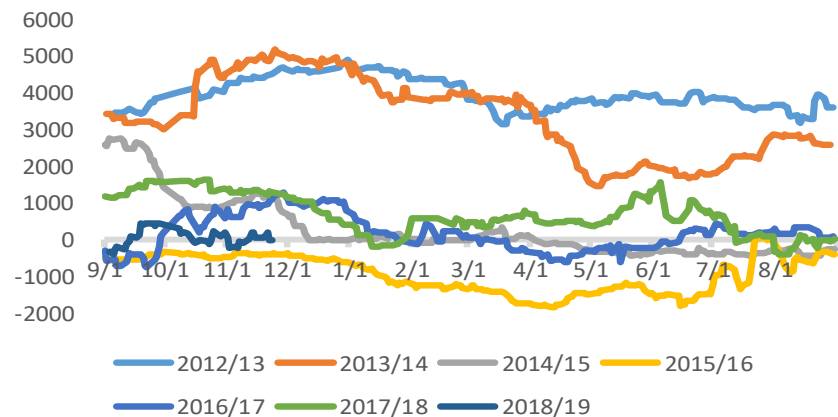


印棉-美棉1%M级港口提货价



3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar

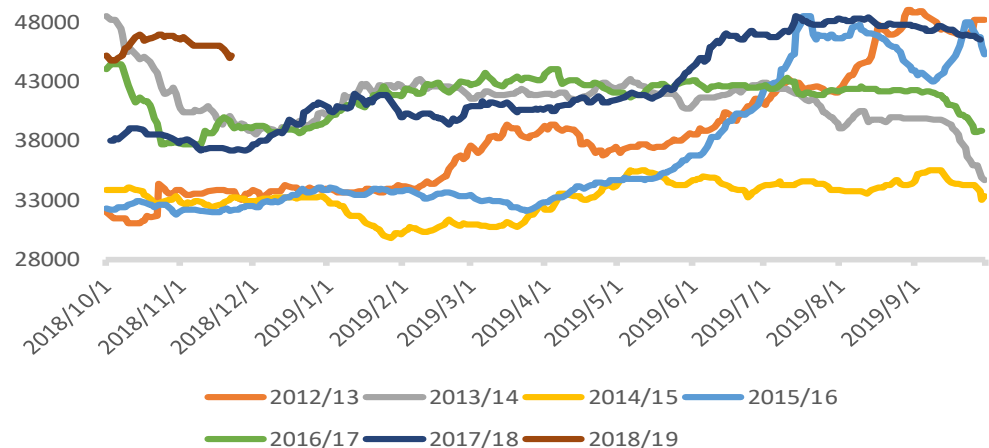
6



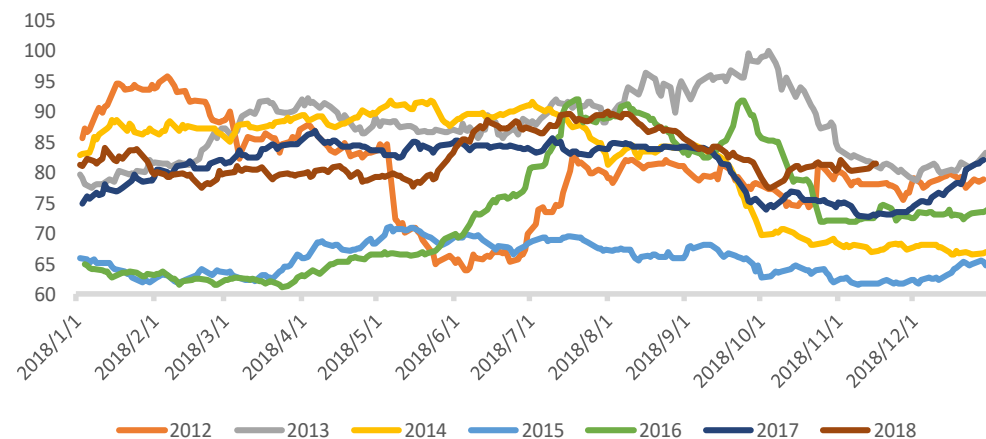
▶ 16. 当前印度上市进度尚可，印度大幅减产预期有待考证

	CAI					CAB				USDA				
	14/15	15/16	16/17	17/18(11月)	18/19 (11月)	14/15	15/16	16/17	17/18(6月)	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19(11月)
期初库存	65	114	62	61	23	56	112	62	74	186	230	153	172	189
产量	658	573	573	621	584	656	564	587	629	642	564	588	631	610
进口	24	39	53	26	41	24	39	53	26	27	23	60	37	33
总供应量	747	726	688	707	663	737	715	701	729	855	817	800	840	832
国内消费	535	546	528	551	551	526	536	528	536	533	539	530	538	551
出口	98	117	99	94	87	98	117	99	119	91	125	99	113	94
总消费	633	663	627	670	638	624	653	627	655	625	664	629	651	645
期末库存	114	63	61	39	26	113	62	74	74	230	153	171	189	187
库存消费比	18%	9%	10%	6%	4%	18%	9%	12%	11%	37%	23%	27%	29%	29%

Shankar 6

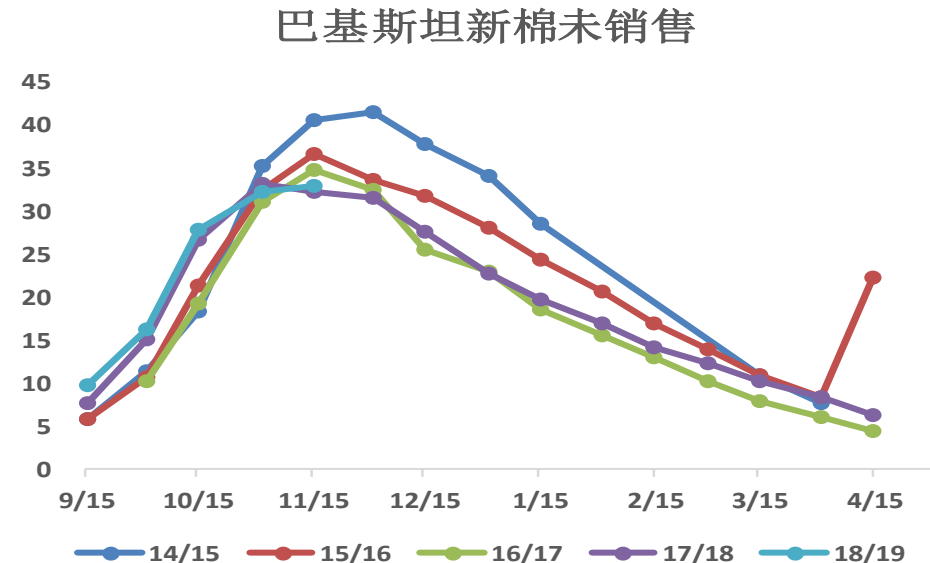


Shank-6 美元/磅



▶ 17. 巴基斯坦供需

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18 (11E)	2018-19 (11E)
期初库存	59	54	63	57	50	62
产量	207	231	152	168	179	174
进口	26	21	72	52	72	57
总供应量	292	305	287	277	301	293
国内消费	227	231	225	225	236	236
出口	11	11	5	3	3	3
总消费	238	242	230	228	239	239
期末库存	54	63	57	49	62	53
库存消费比	23%	26%	25%	22%	26%	22%



巴基斯坦轧花工厂运营数减少，截至11月15日巴基斯坦籽棉上市量147万吨，上市进度、销售进度明显慢于去年同期，减产幅度或大于预期，出口商拿货同比减少。

▶ 18. 总结

ICE18年12月合约即将进入交割，全球消费预期仍悲观，美棉产量和质量问题相对被忽视，得州和南卡收割进度延迟，基金非商业多头继续小幅减仓至低位，ICE75美分/磅支撑较强，关注中美贸易战发展。

上周17/18年度流出仓单中颜色级31及以下品质占一半，18/19年度仓单加有效预报量26.6万吨。新疆籽棉价格稳中偏弱，新棉产量不及预期，进口棉港口库容高位。绝对低位下纺企补库意向增加，预计短期纱线短期降价抛货将继续增多。坯布端库存上周有去化迹象，关注持续性。

策略：本周重点关注国储棉轮出轮入政策和G20峰会中美贸易战发展。仓单流出压力和套保压力压制郑棉，新棉产量不及预期叠加纺企原料补库意愿增强，郑棉短期下跌有限，关注01合约14300支撑位以及多单入场机会、1-5反套本周若贸易战缓和可参考-550一线择机入场。



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