



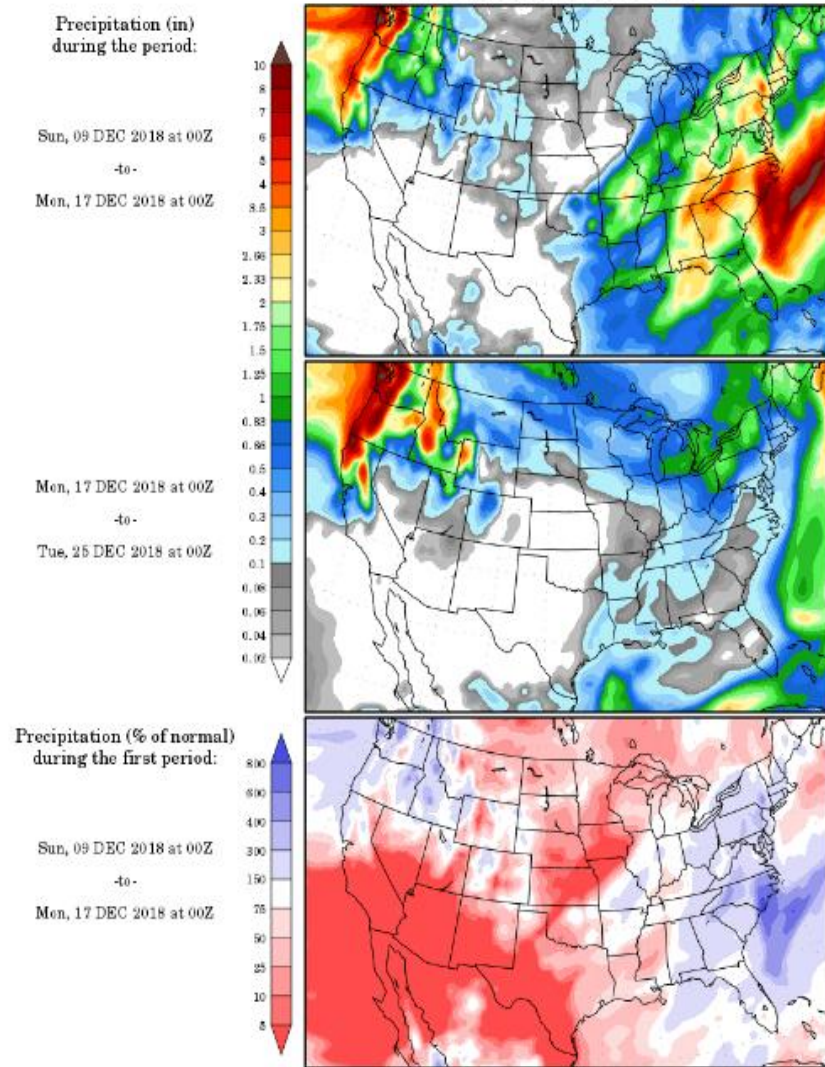
棉花&棉纱周报 (20181209)

下游消费短期难有起色 关注USDA12月月报

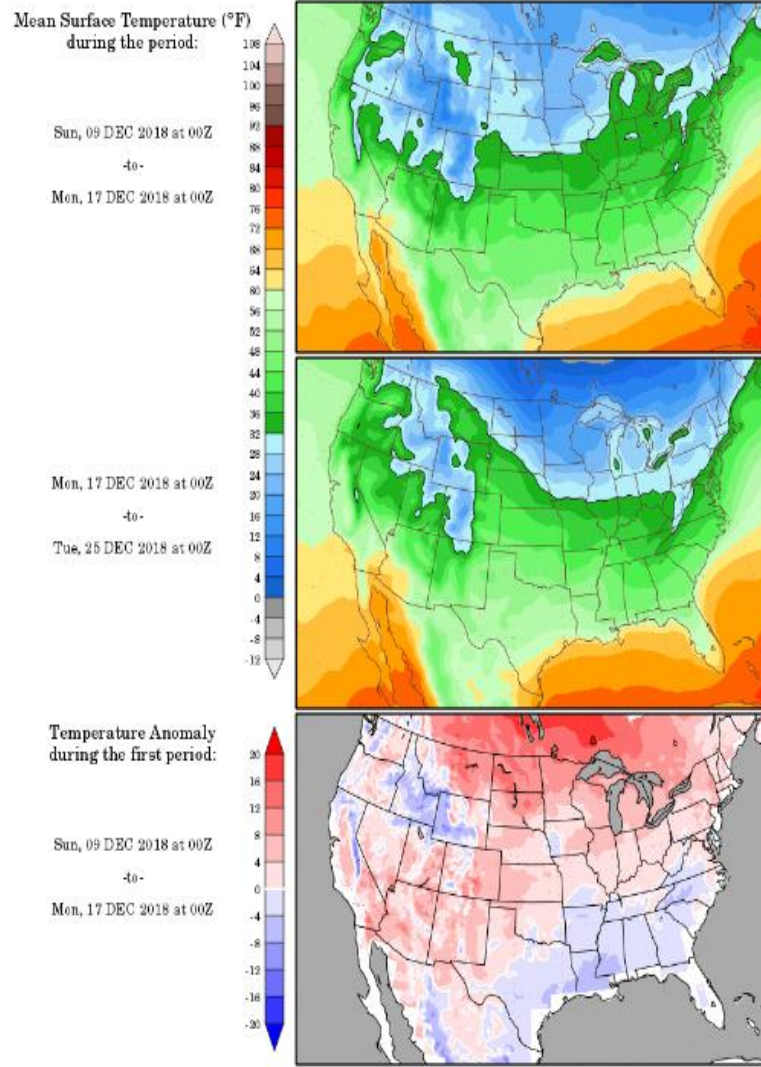
产业投资部 彭瑶

► 1. 天气情况

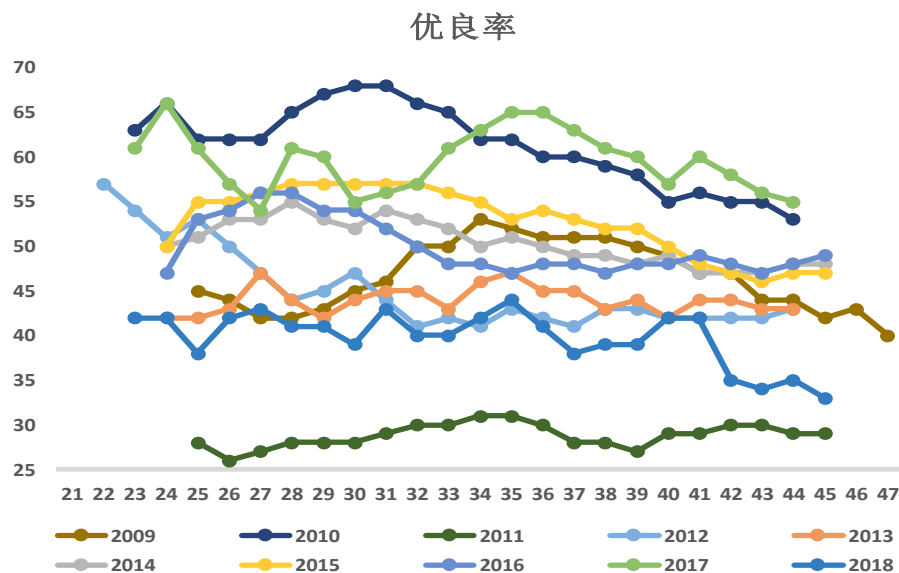
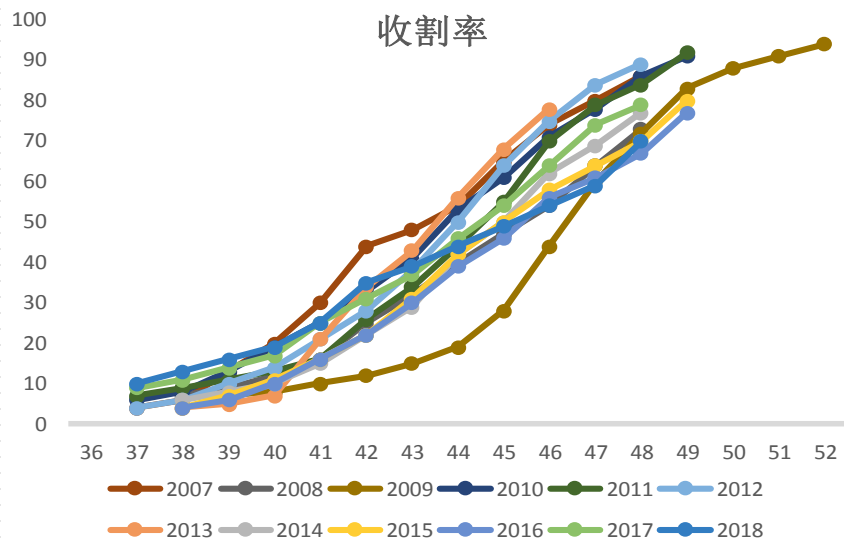
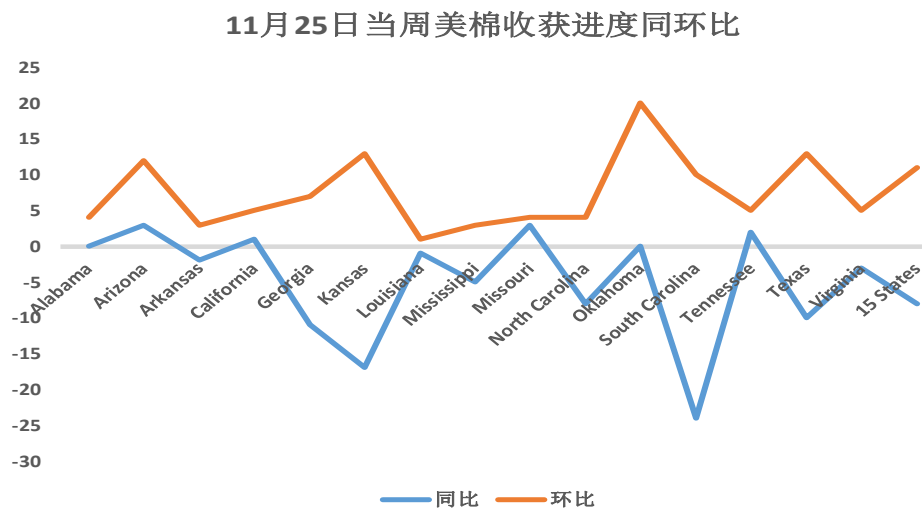
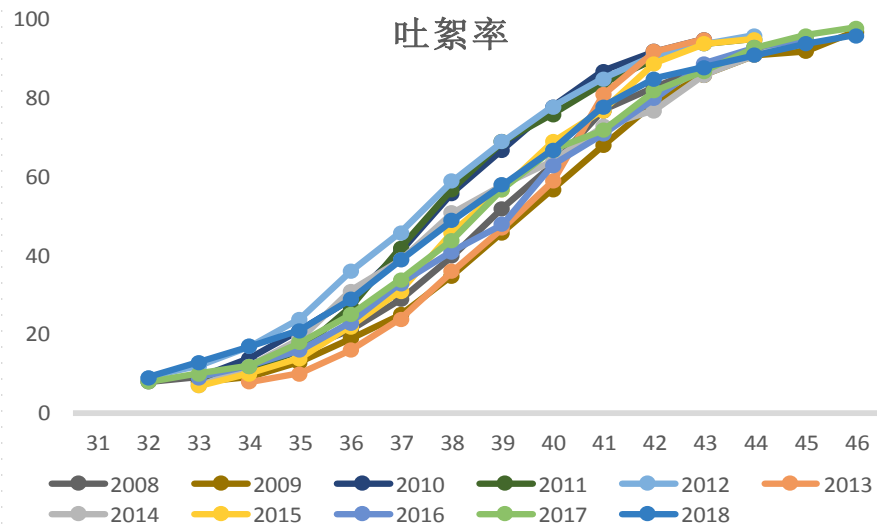
Precipitation Forecasts



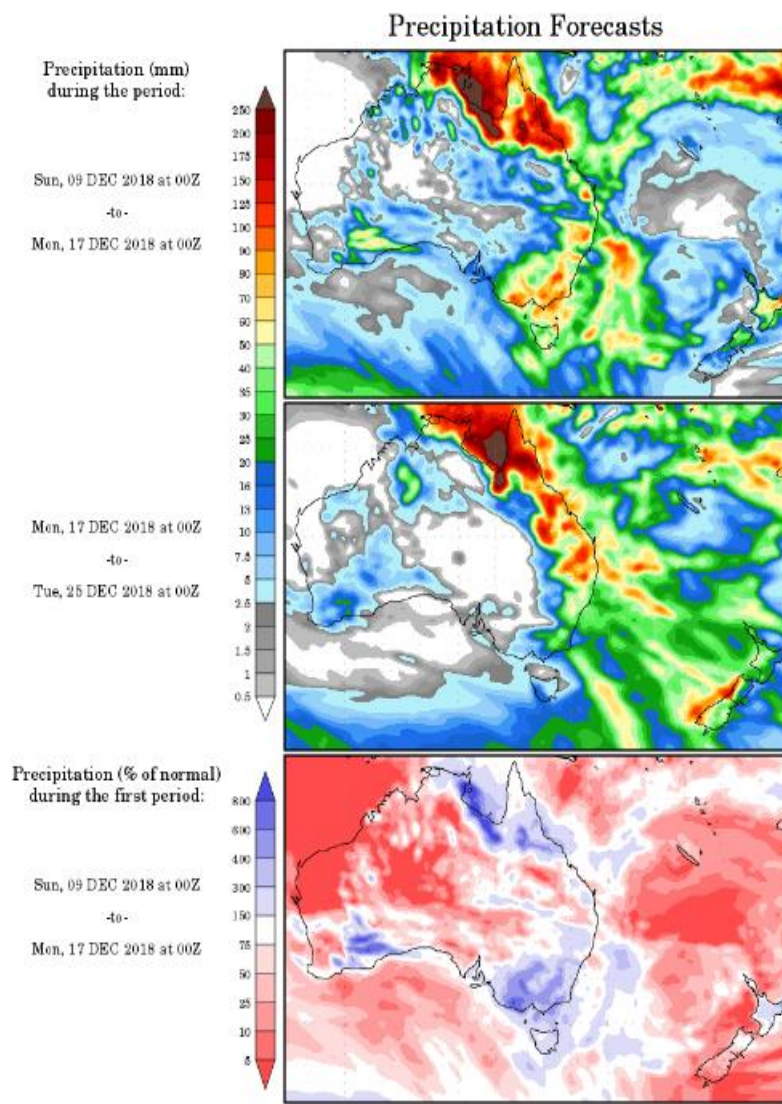
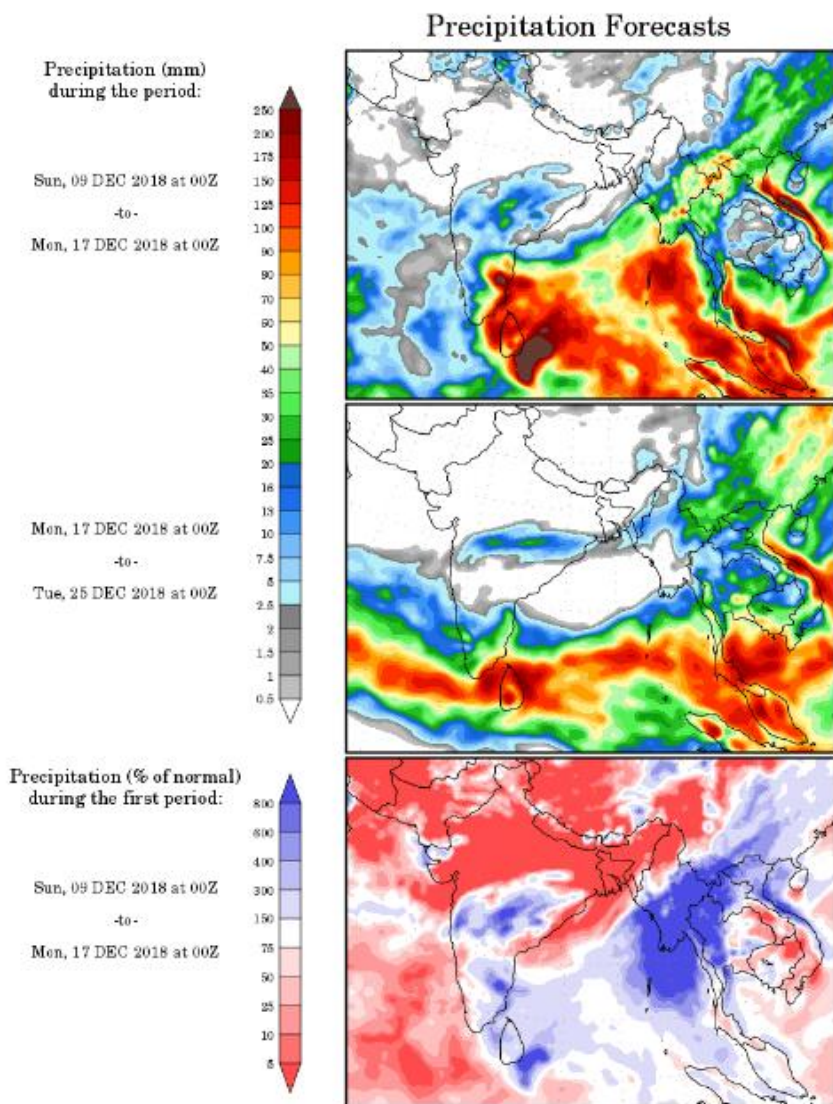
Temperature Forecasts



1. 天气情况



► 1. 天气情况



▶ 2. 周行情回顾

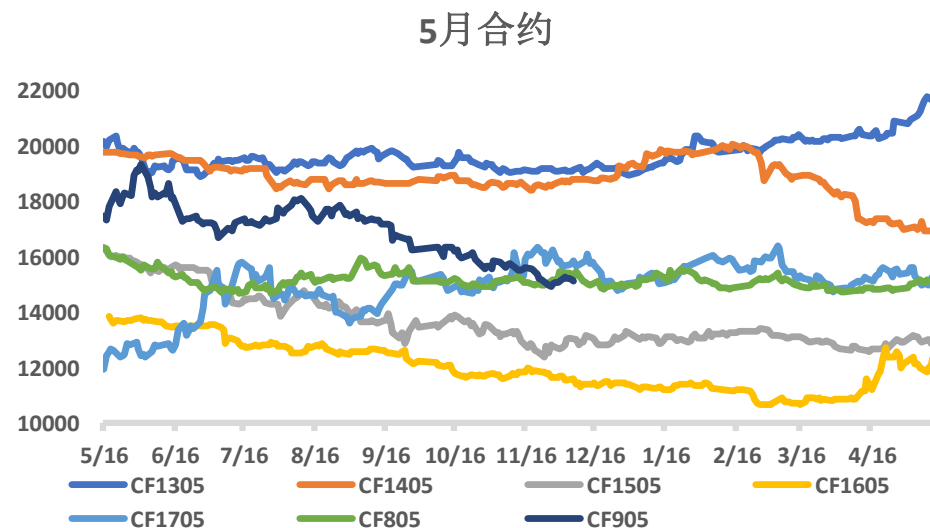
	2018/12/7	2018/11/30	变化	增幅		2018/12/7	2018/11/30	变化	增幅
CC Index	15402	15423	-21	-0.14%	CotA	89.2	86.8	2.40	2.76%
CN Cotton B	15495	15514	-19	-0.12%	CotA 1%关税	15002	14879	122	0.82%
新疆	15370	15410	-40	-0.26%	印棉S-6	44400	44000	400	0.91%
东南沿海	15300	15303	-3	-0.02%	美棉1%配额港口提货价	15169	15010	159	1.06%
冀鲁豫	15566	15600	-34	-0.22%	印棉1%配额港口提货价	14659	14544	115	0.79%
长江中下游	15325	15325	0	0.00%	美元兑人民币汇率	6.8664	6.9357	-0.0693	-1.00%
粘胶短纤	13850	13850	0	0.00%	棉花-粘短	1552	1573	-21	-1.34%
涤纶短纤	8850	8750	100	1.14%	棉花-涤短	6552	6673	-121	-1.81%
OEC10S	23450	23500	-50	-0.21%	印度C32S	22810	22880	-70	-0.31%
C32S	23450	23500	-50	-0.21%	巴基斯坦C21S	20770	20770	0	0.00%
JC40S	25170	25230	-60	-0.24%	越南C32S	22000	22400	-400	-1.79%
C32S-越南C32S	1450	1100	350	31.82%	棉纱：国内-印度	640	620	20	3.23%
棉纱现货利润	1016	1043	-27	-2.62%					

国内：G20峰会给出积极性好，市场短暂反弹后继续下行，CC Index3128B指数周跌21元/吨；下游纱线价弱稳为主。

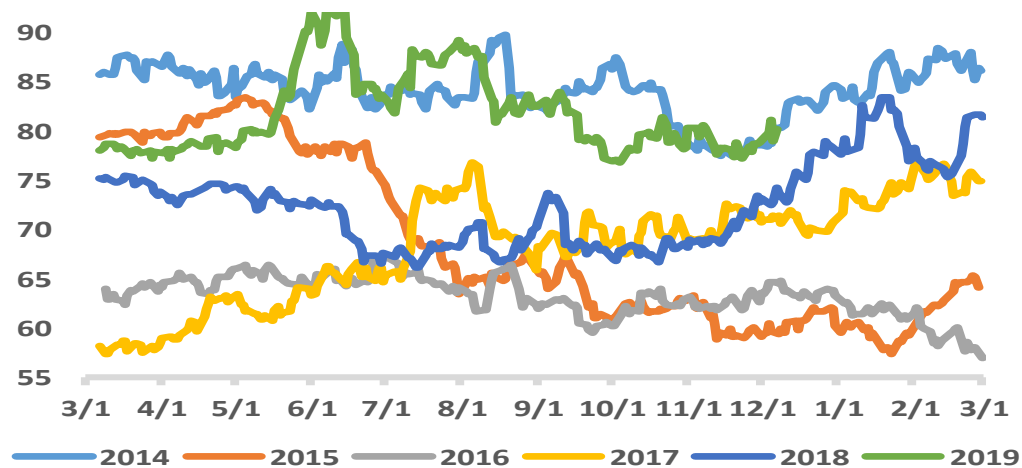
国外：周五OPEC达成减产协议，美棉有较大幅度上涨，外纱价格继续走跌。

▶ 2. 周行情回顾

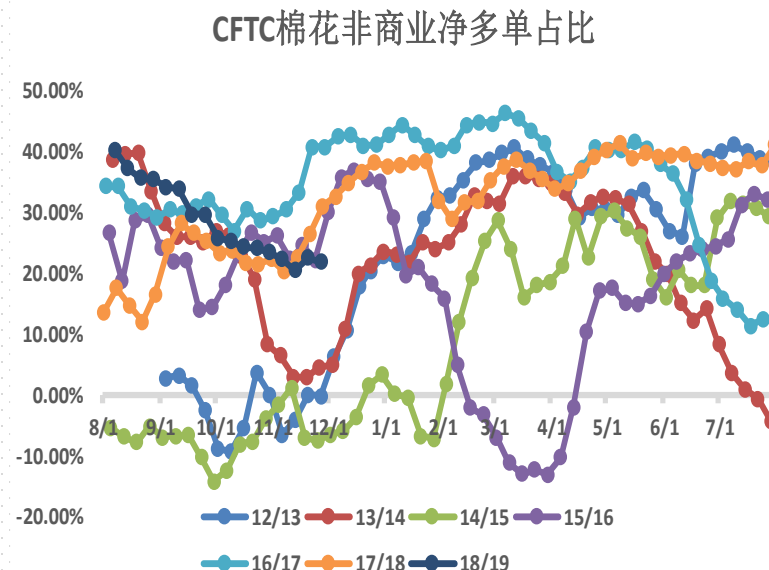
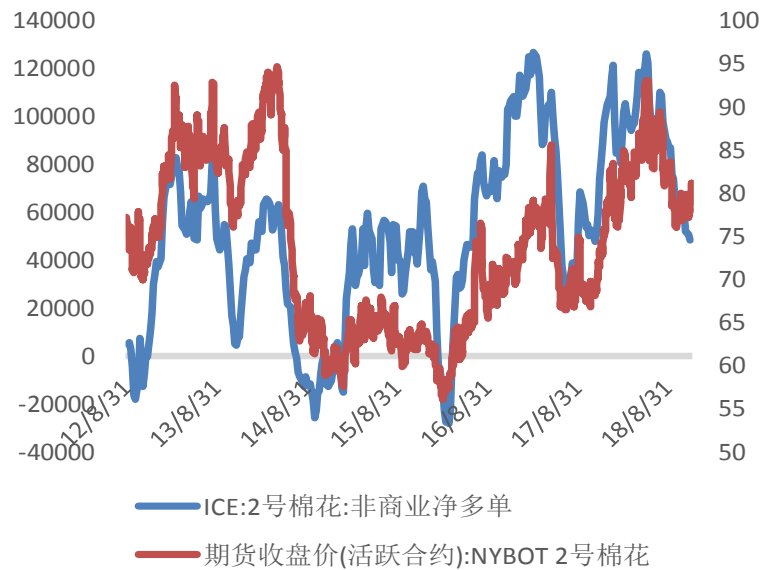
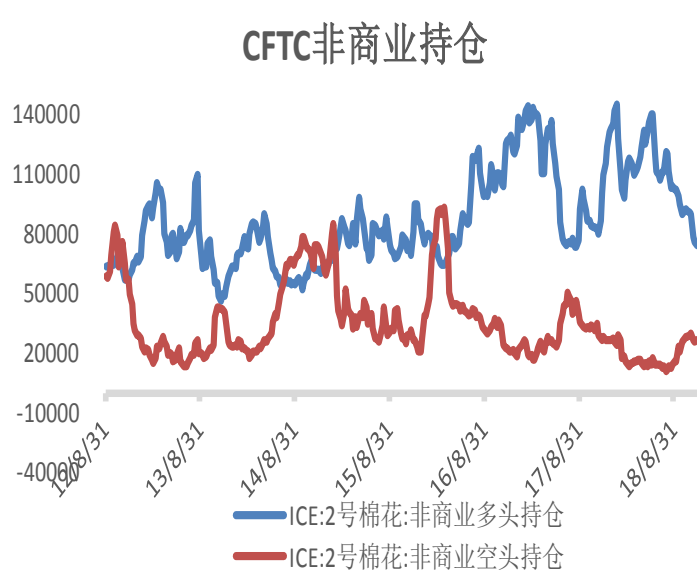
	2018/12/7	2018/11/30	变化	幅度
CF01	14545	14540	5	0.03%
CF05	15165	15105	60	0.40%
CF09	15620	15560	60	0.38%
CY01	24005	23600	405	1.69%
ICE3	80.28	78.83	1.45	1.81%



ICE03



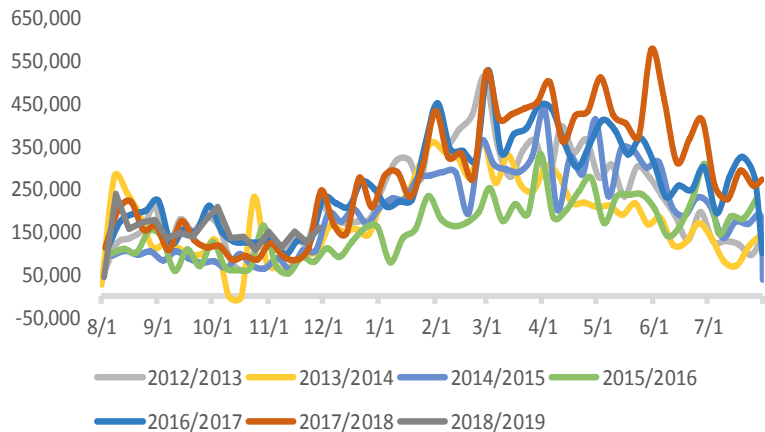
▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比略有减少



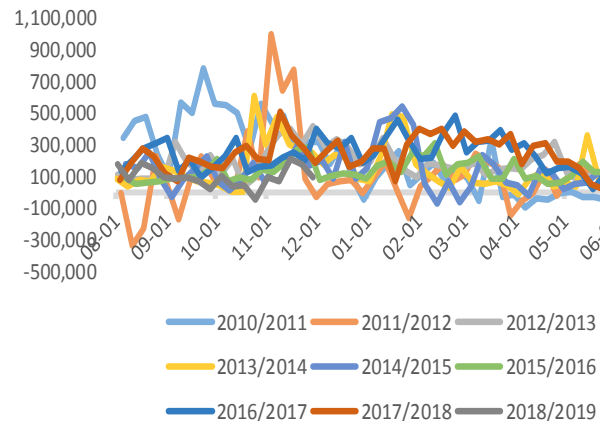
截至11月27日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头74553（-1646）张，空头26438（+1252）张，ICE总持仓219995（-5499）张，净多占比21.87%，占比略有减少。

4. 美棉出口销售 (单位:包)

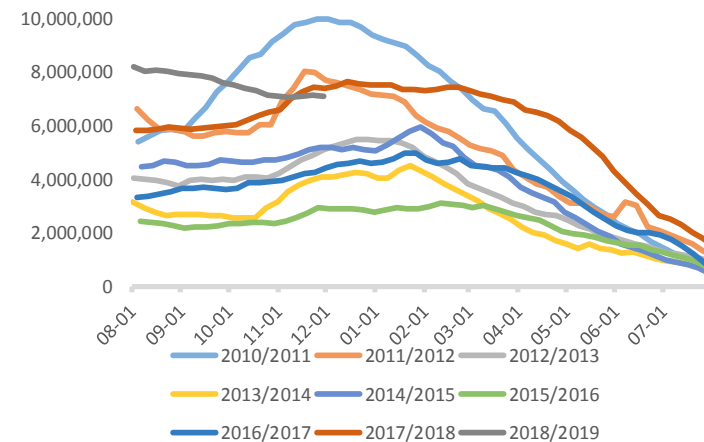
陆地棉周度出口



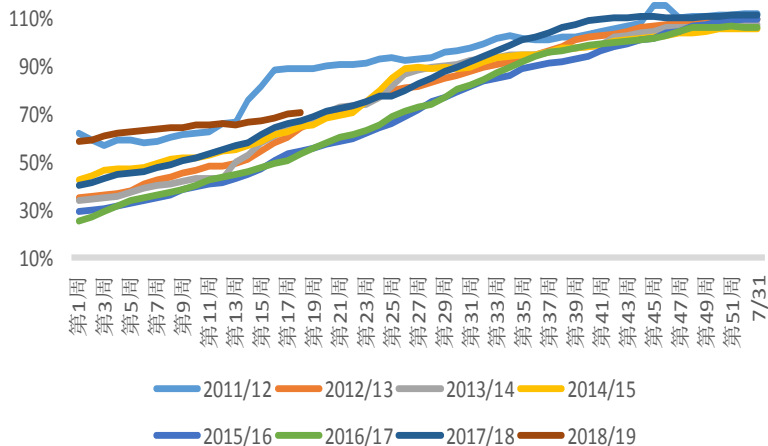
当前市场年度净销售



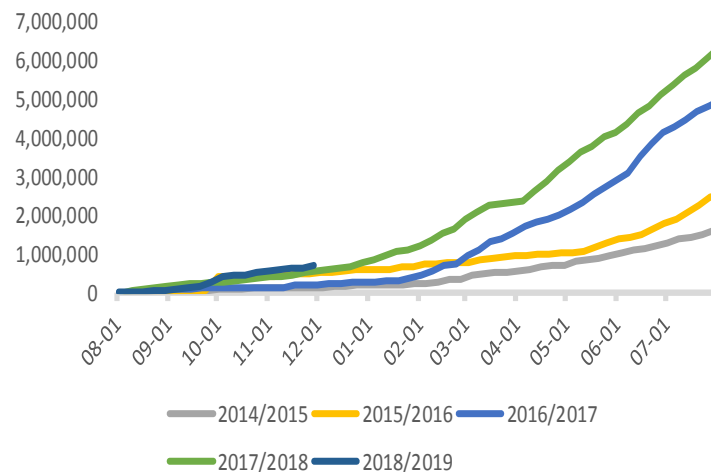
陆地棉当前市场年度未装船量



美棉销售进度

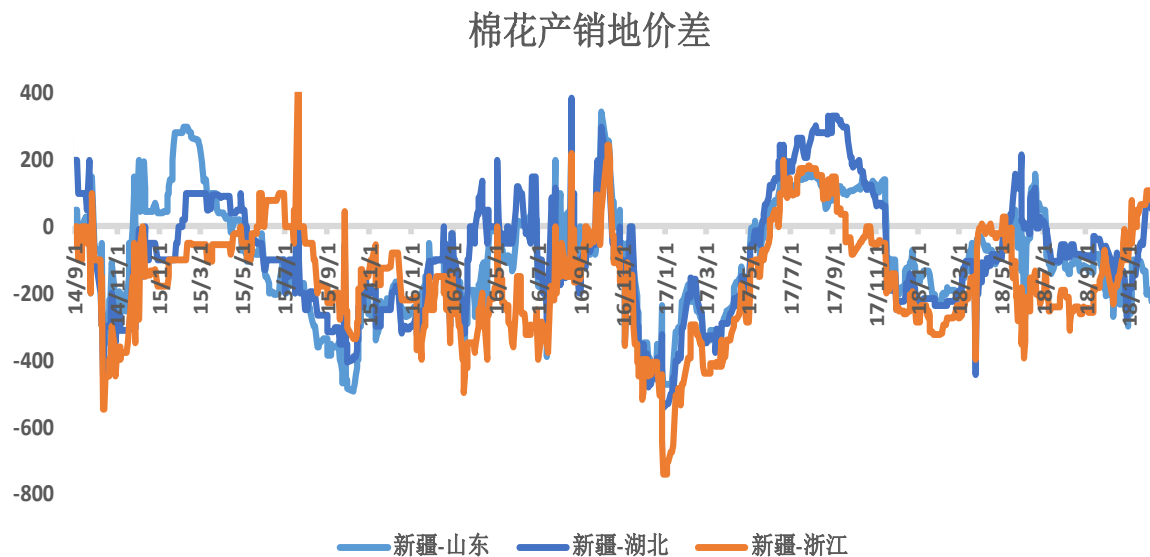
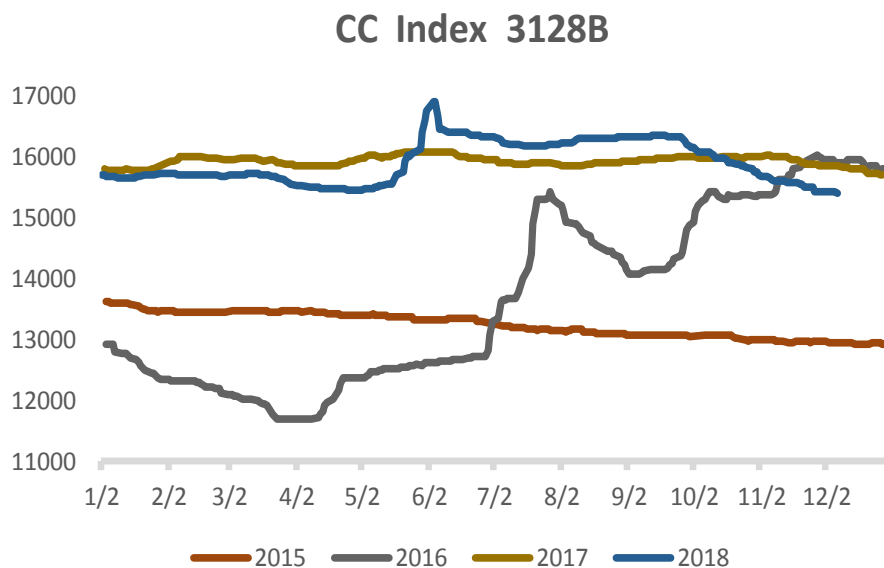


陆地棉下一年度累计净销售



截至11月29日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到232万吨，销售进度71%(参考11月USDA),高于五年均值9个百分点;美棉装运量累计达到63.4万吨，装运进度19.4% (参考11月USDA)。

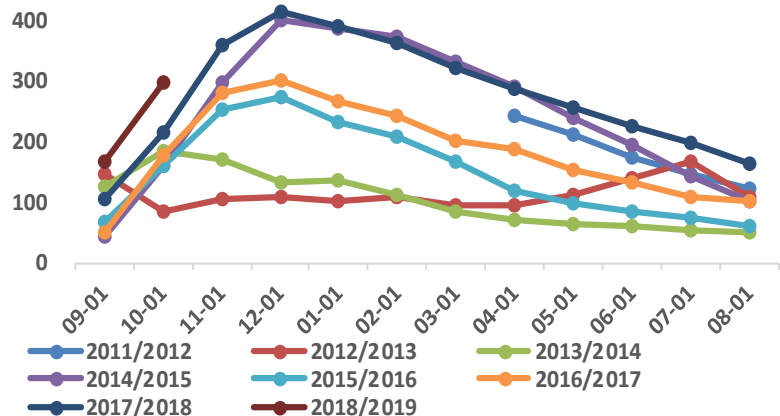
► 5.新棉走货缓慢



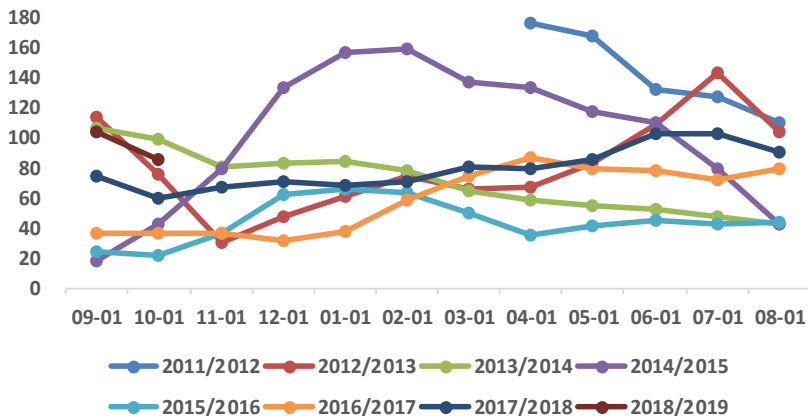
据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至12月7日，全国采摘进度97.8%，其中新疆采摘进度97.5%，新疆加工率77.3%；累计销售皮棉97.8万吨，其中新疆销售皮棉76万吨。根据11月初南疆棉花调研情况，18/19年度新棉产量不及预计，新疆棉花总产较难达506万吨。

6. 工商业库存—工业库存环比减少

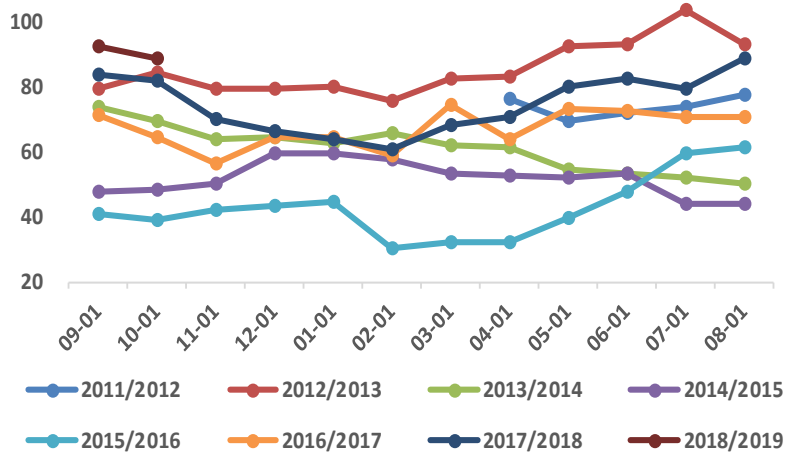
商业库存



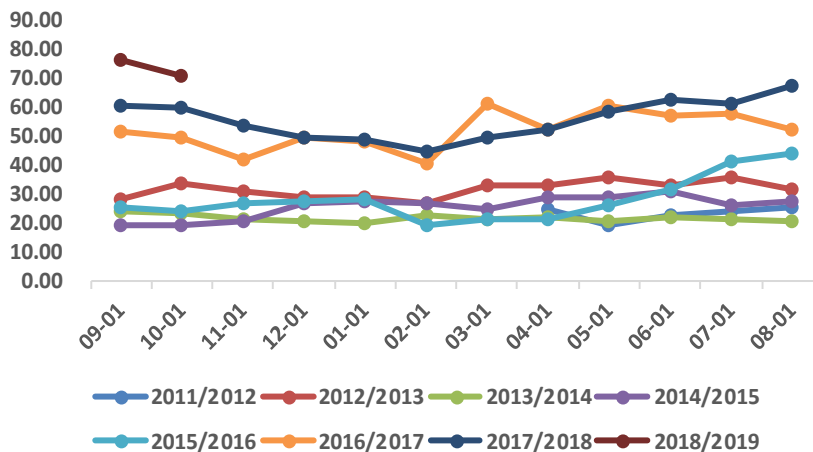
商业库存：内地



工业库存



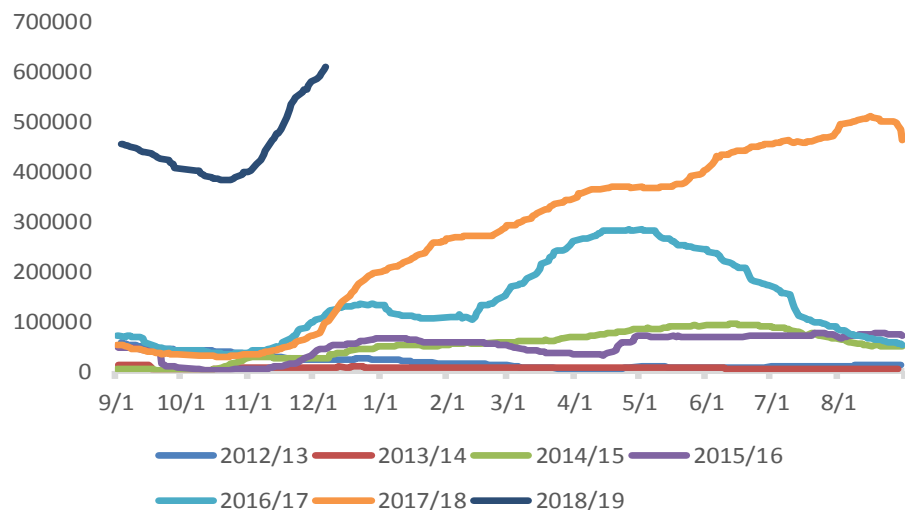
工业库存：新疆棉



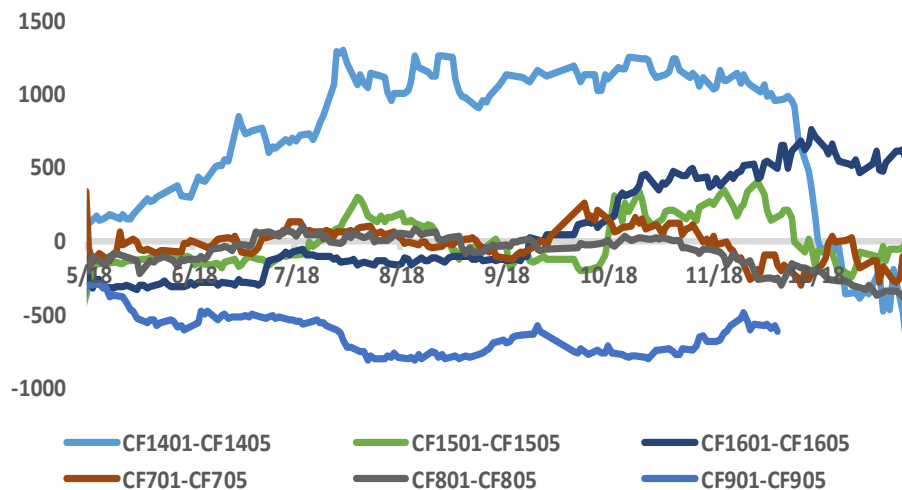
2018年10月底全国棉花商业库存297.4万吨，环比增加130.81万吨，同比增加82.61万吨；
2018年10月底全国棉花工业库存89.05万吨，环比减少3.42万吨，同比增加6.93万吨。

7. 仓单

仓单+有效预报



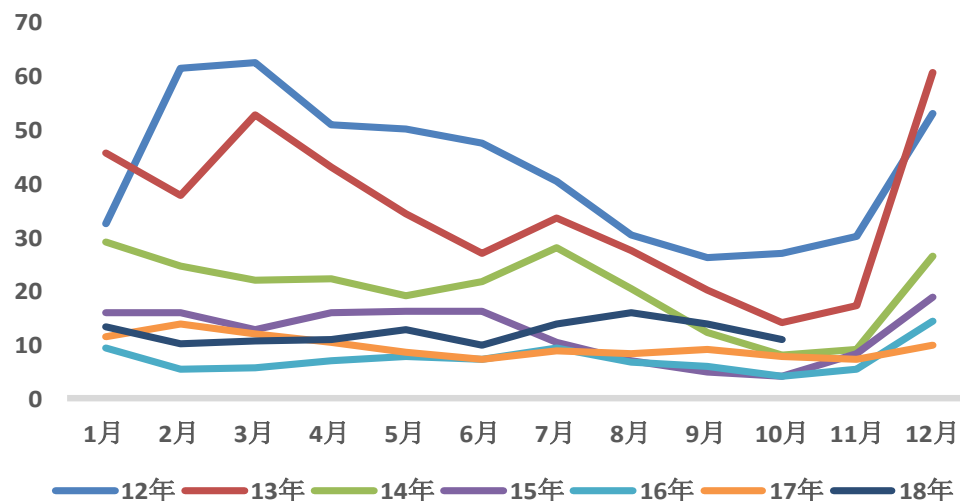
1-5价差



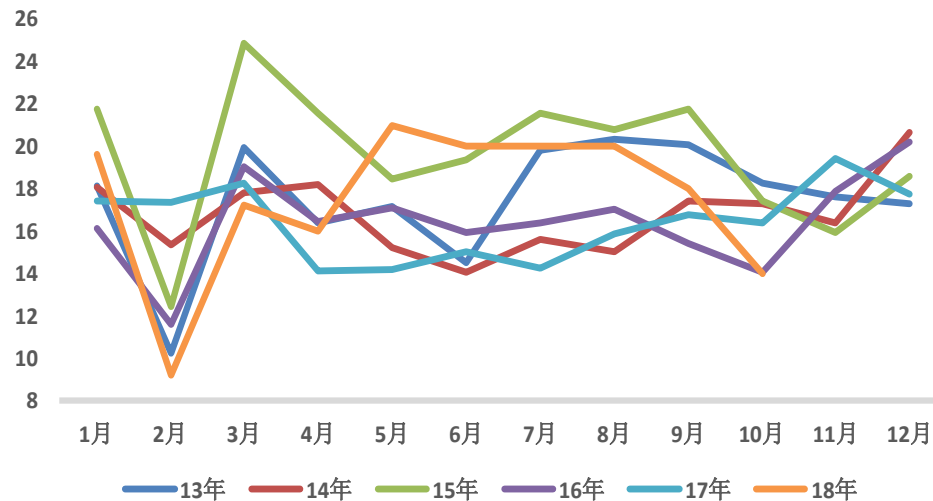
截至2018年12月7日，郑棉期货市场仓单共计13148张，有效预报2109张，其中17/18年度仓单折合棉花总量约23.8万吨，18/19年度仓单+有效预报总量37.2万吨。上周17/18年度仓单流出量485张（1.94万吨），其中颜色级31及以下17/18年度仓单周流出230张。

▶ 8. 进口

棉花月度进口量



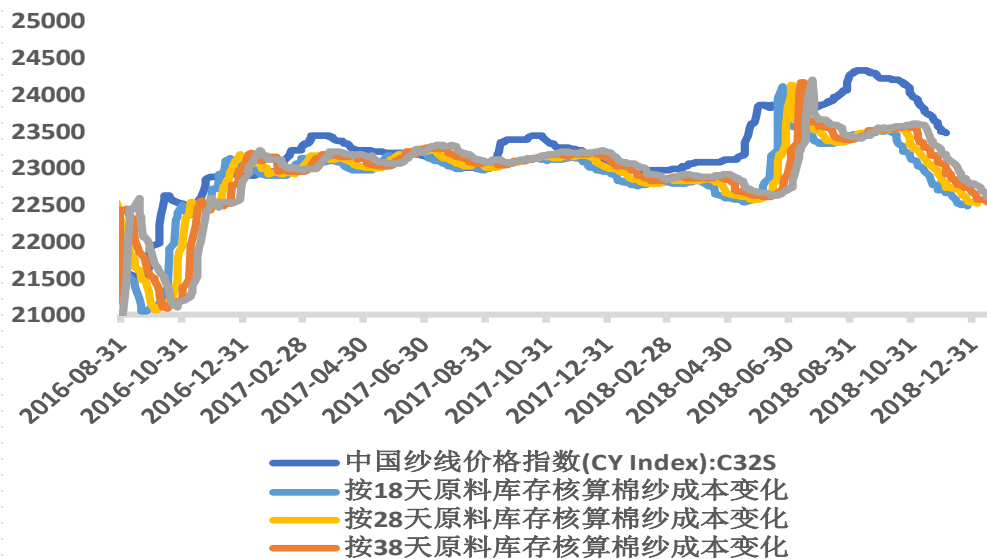
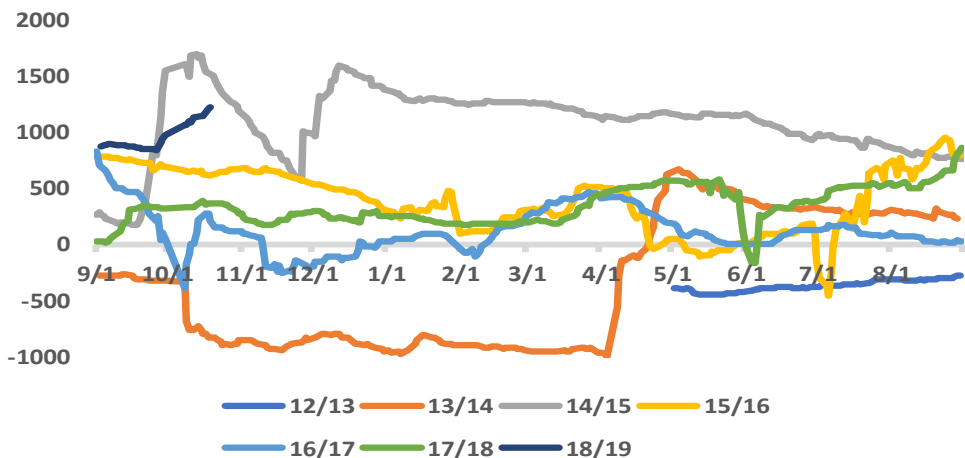
棉纱线月度进口量



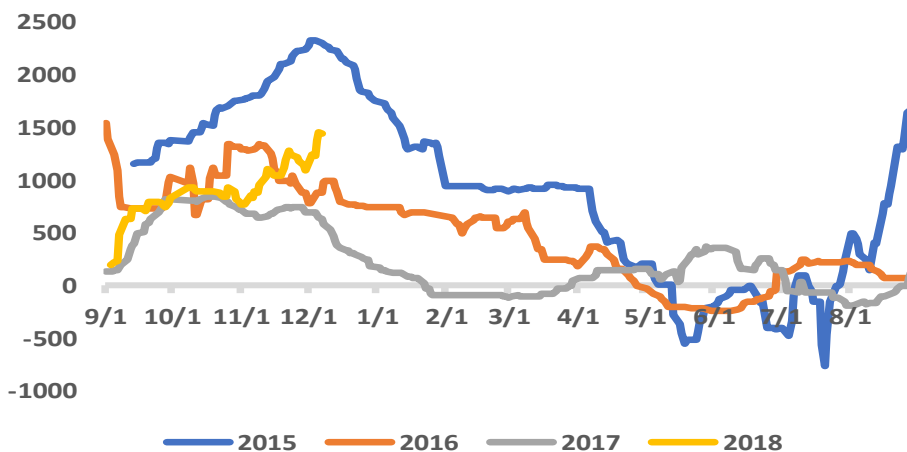
2018年10月中国进口皮棉11万吨，同比增加3.19万吨，环比减少3万吨。
2018年10月我国进口棉纱线14万吨，同比减少2.36万吨，环比减少4万吨。

9.成本和利润

现货成本纺C32S利润



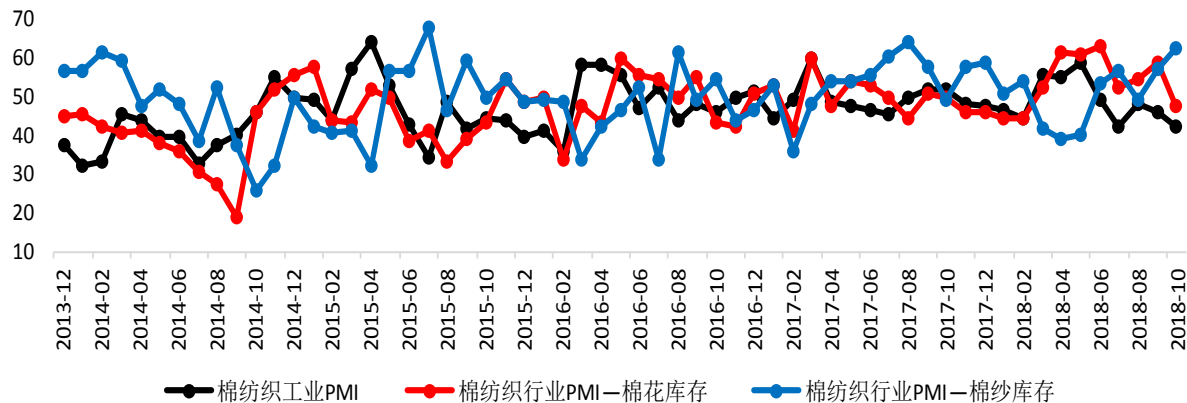
CY C32S-越南C32S



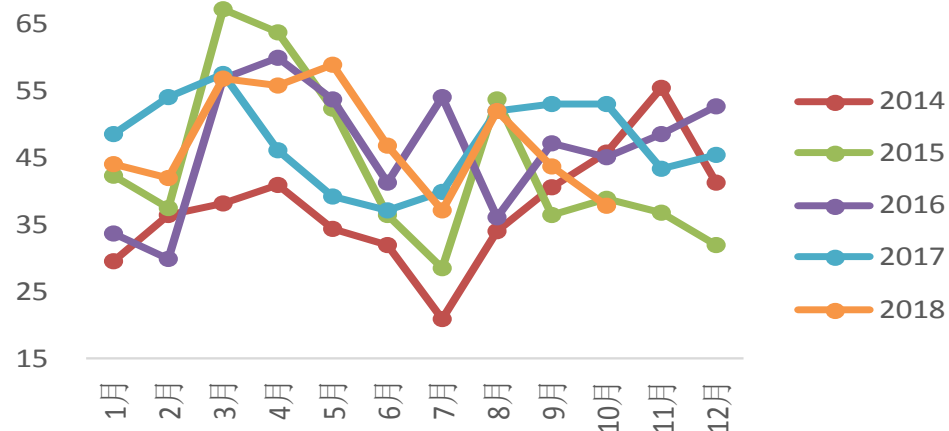
上周内外纱价差均有所走弱，CY C32S-越南C32S在1450 (+350) 一线。

10. 棉纺织行业采购经理人指数

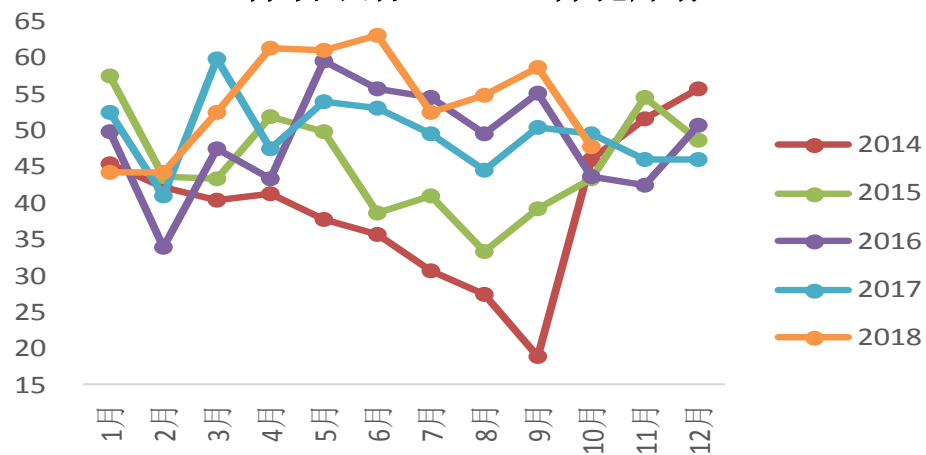
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



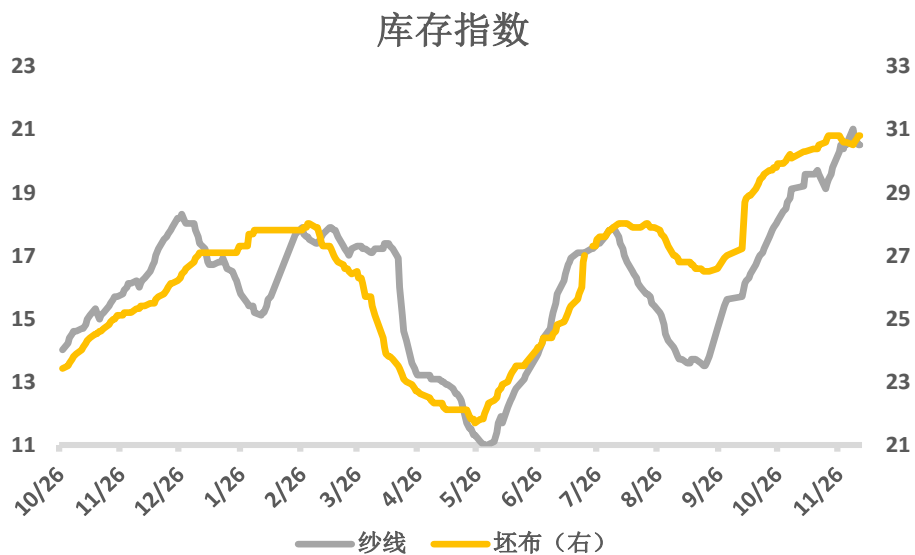
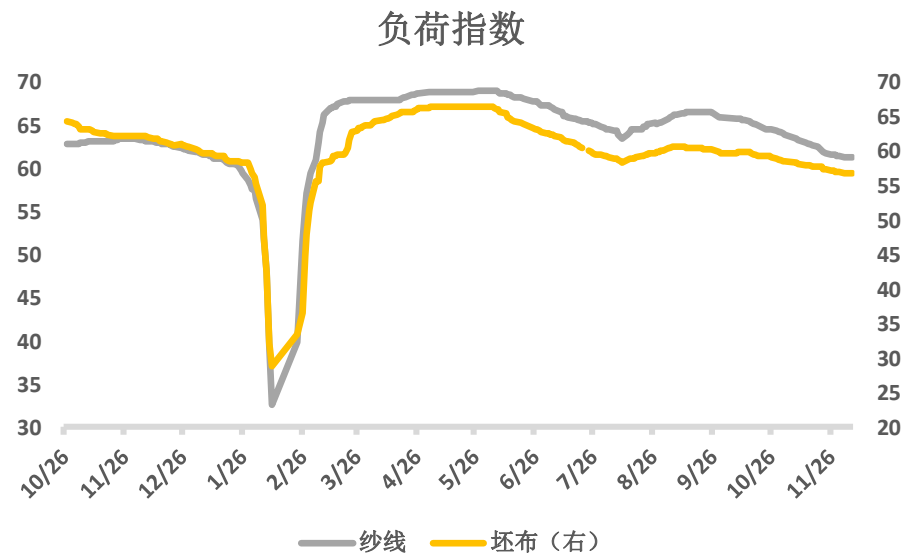
棉纺织行业PMI—棉花库存



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。

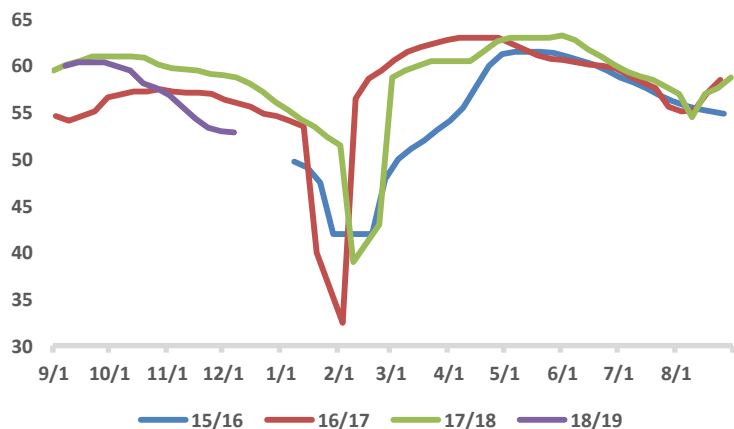
11. 纺织企开工和库存—坯布库存略增

	2018/12/7	2018/11/30	变化	幅度
纱线负荷指数	61.30	61.40	-0.10	-0.16%
坯布负荷指数	56.80	57.00	-0.20	-0.35%
纱线库存指数	20.50	20.50	0.00	0.00%
坯布库存指数	30.80	30.60	0.20	0.65%

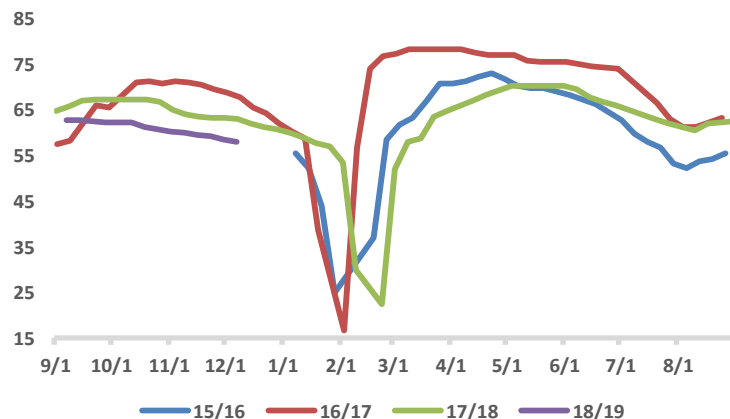


11. 纺织企开工和库存—坯布库存略增

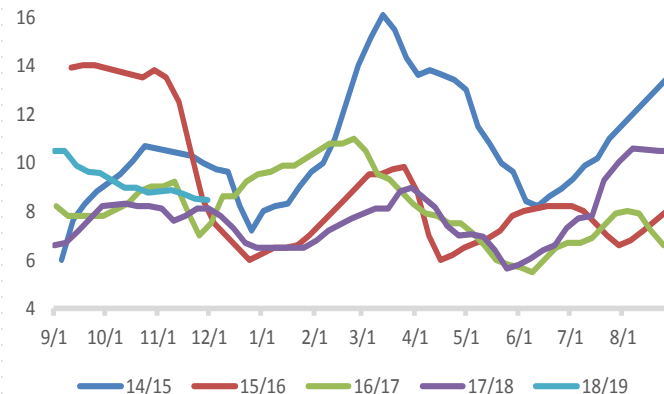
纯棉纱厂负荷



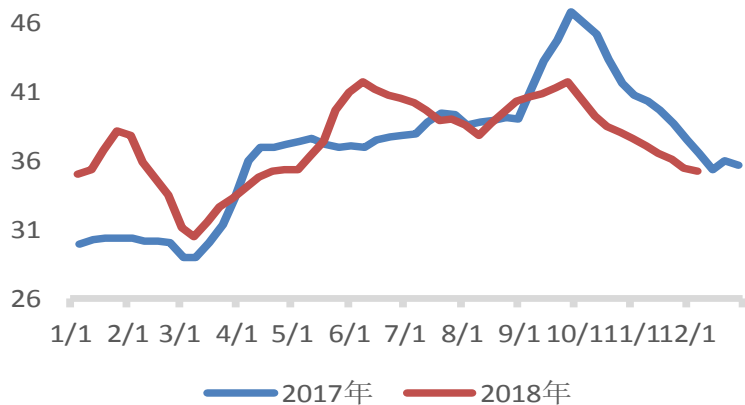
纯棉布厂负荷



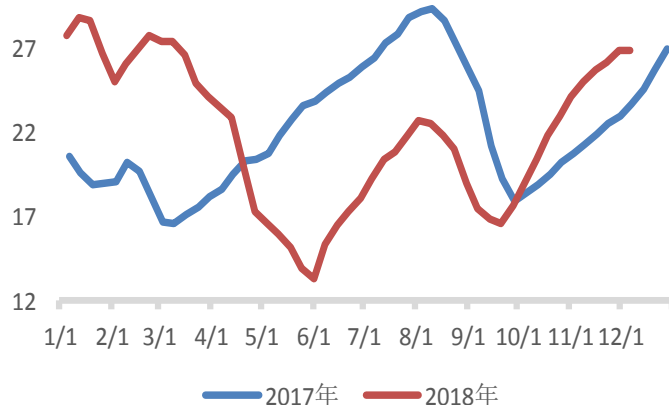
进口纱港口库存



纺企棉花库存



纺企棉纱库存

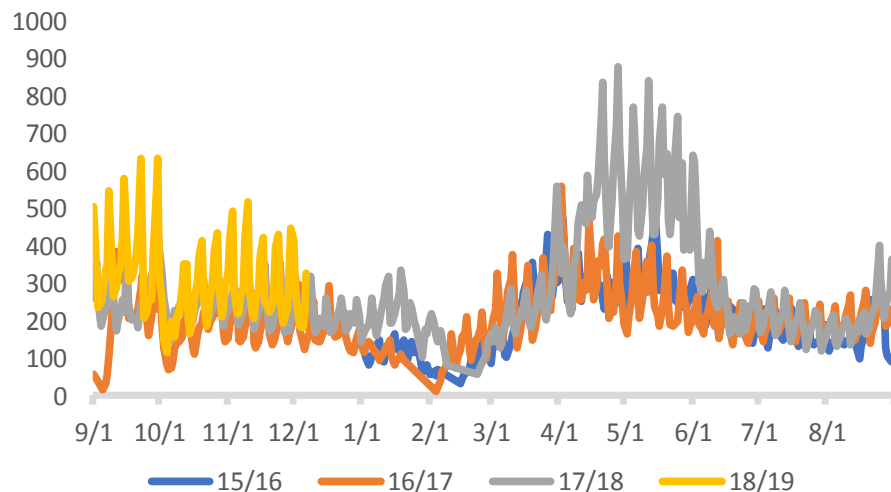


进口棉库存高企，贸易商亏损增加，内外棉价差倒挂，外棉成交略有好转。

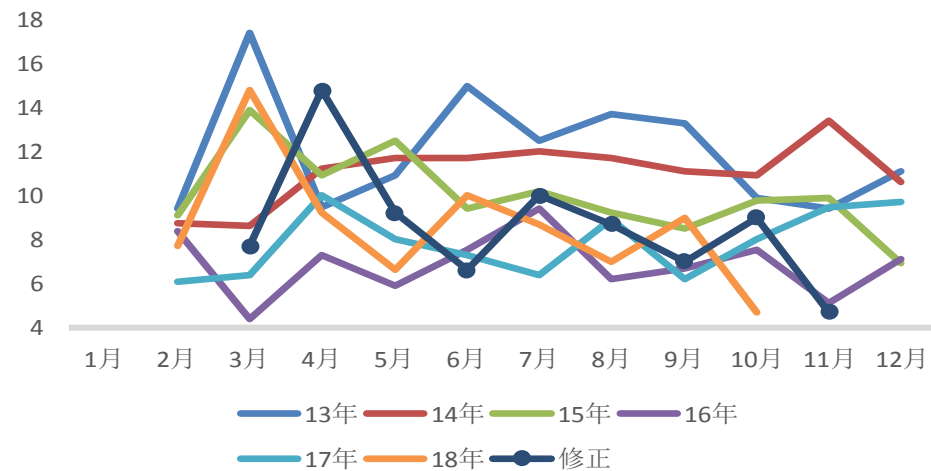
产业链开工继续下行，纺企库存略降，坯布库存在两周降低后再次略增，贸易战不确定下下游实际订单短期内难有所好转。

▶ 12. 下游消费

轻纺城:短纤布成交



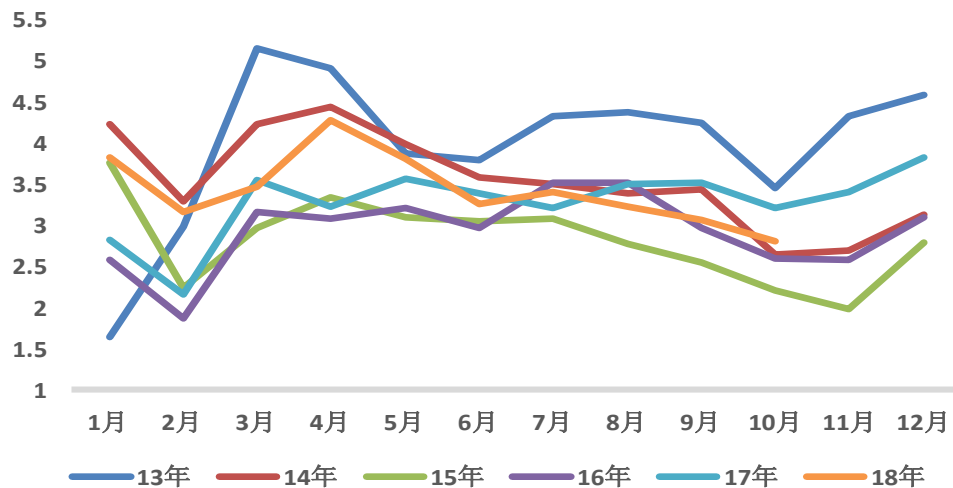
服装纺织品零售额当月同比增速



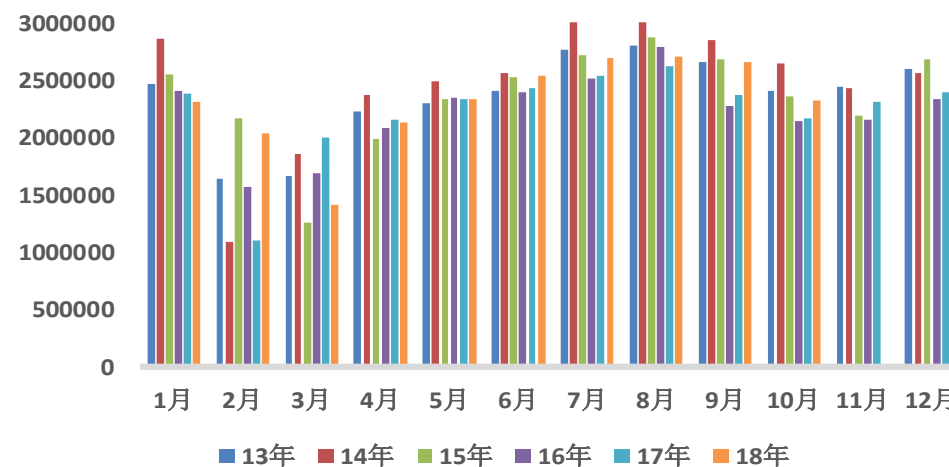
国内需求同比增速低点提前1个月，存在春节供需错配。上周轻纺城棉布成交量环比减少，同比增加。

▶ 12. 下游消费

棉纱线月度出口量



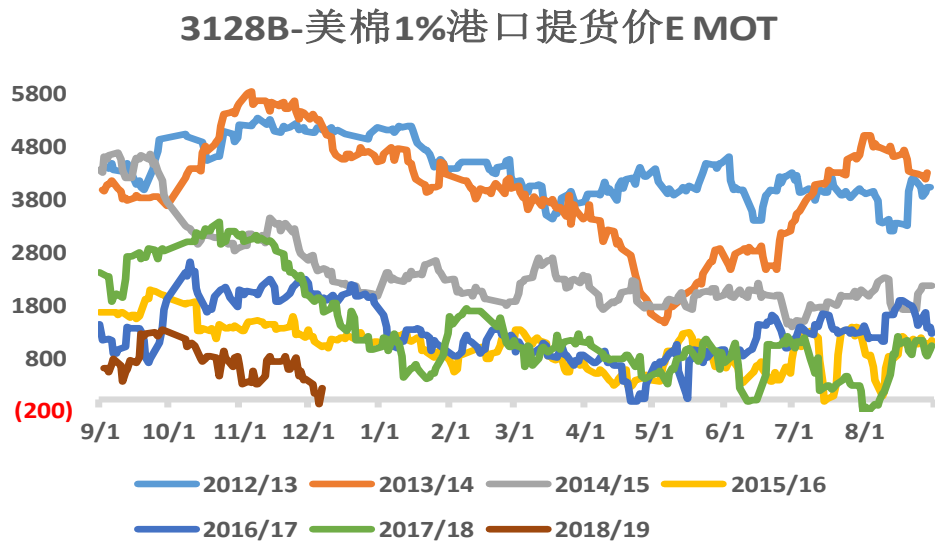
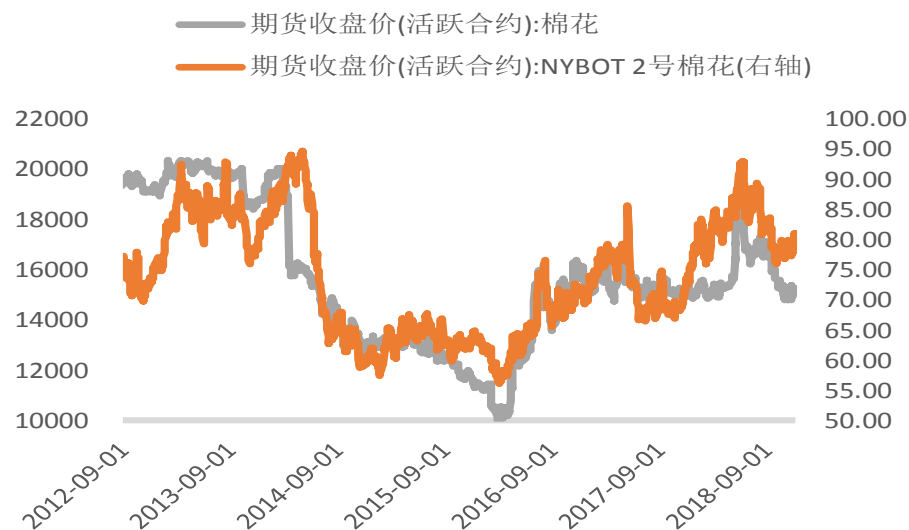
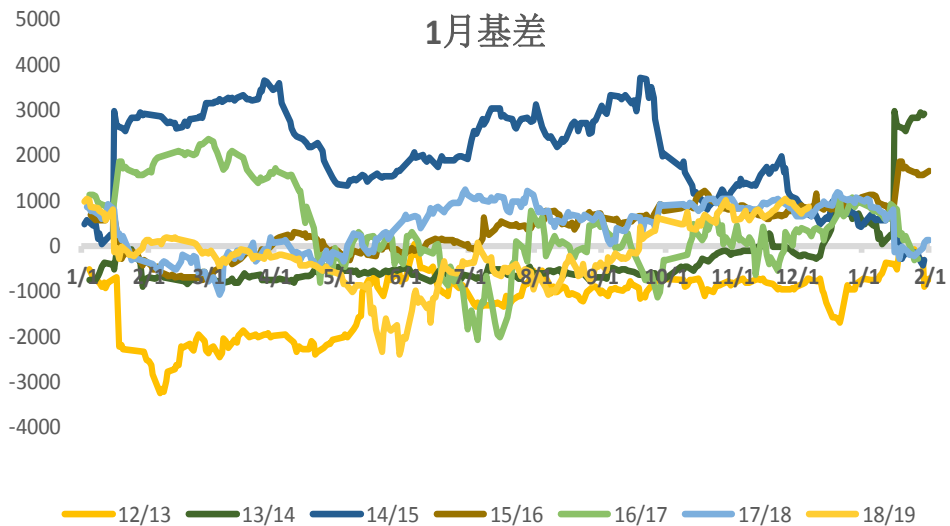
纺织品服装出口额



2018年10月，我国出口棉纱2.81万吨，环比减0.26万吨，同比减0.4万吨。

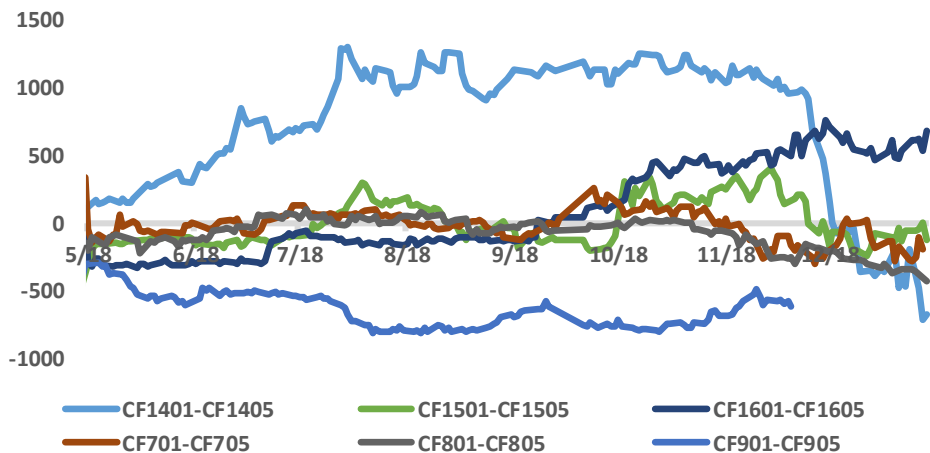
2018年10月，我国出口纺织品服装约232.6亿美元，同比提高7.26%，环比降低12.6%。其中出口纺织纱线、织物及制品9.74亿美元，同比提高6.1%，环比降低8.1%；出口服装及衣着附件135.1亿美元，同比提高8.1%，环比降低15.6%。

13. 价差发现

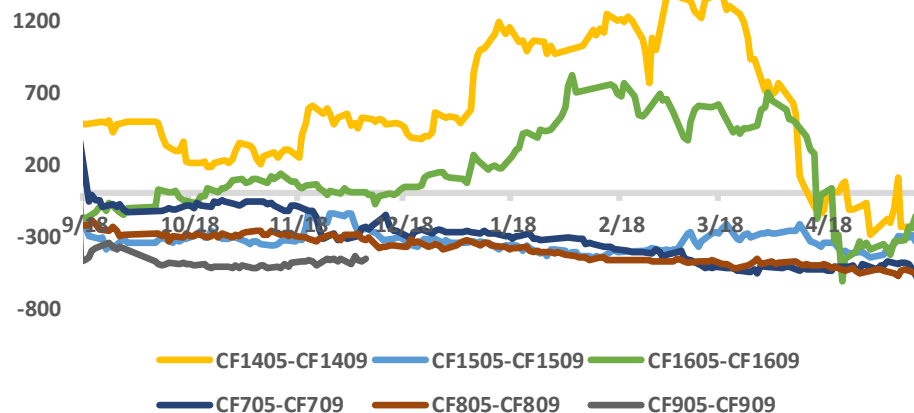


13. 价差发现

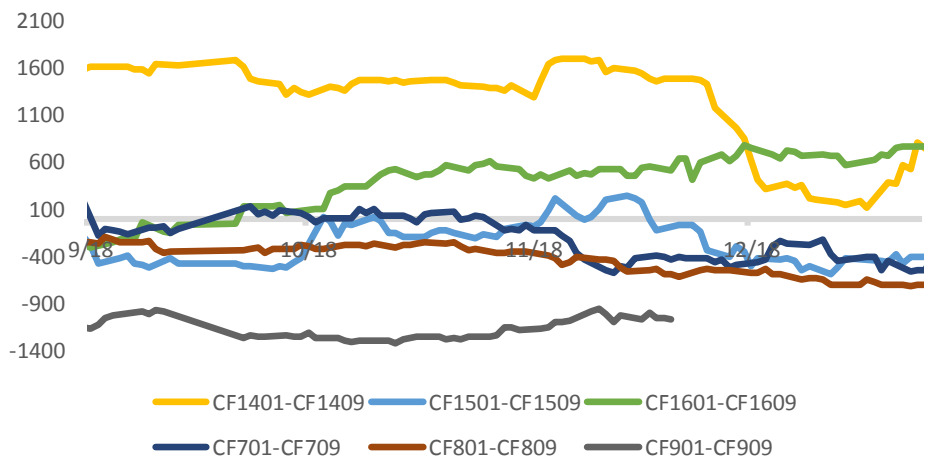
1-5价差



5-9价差



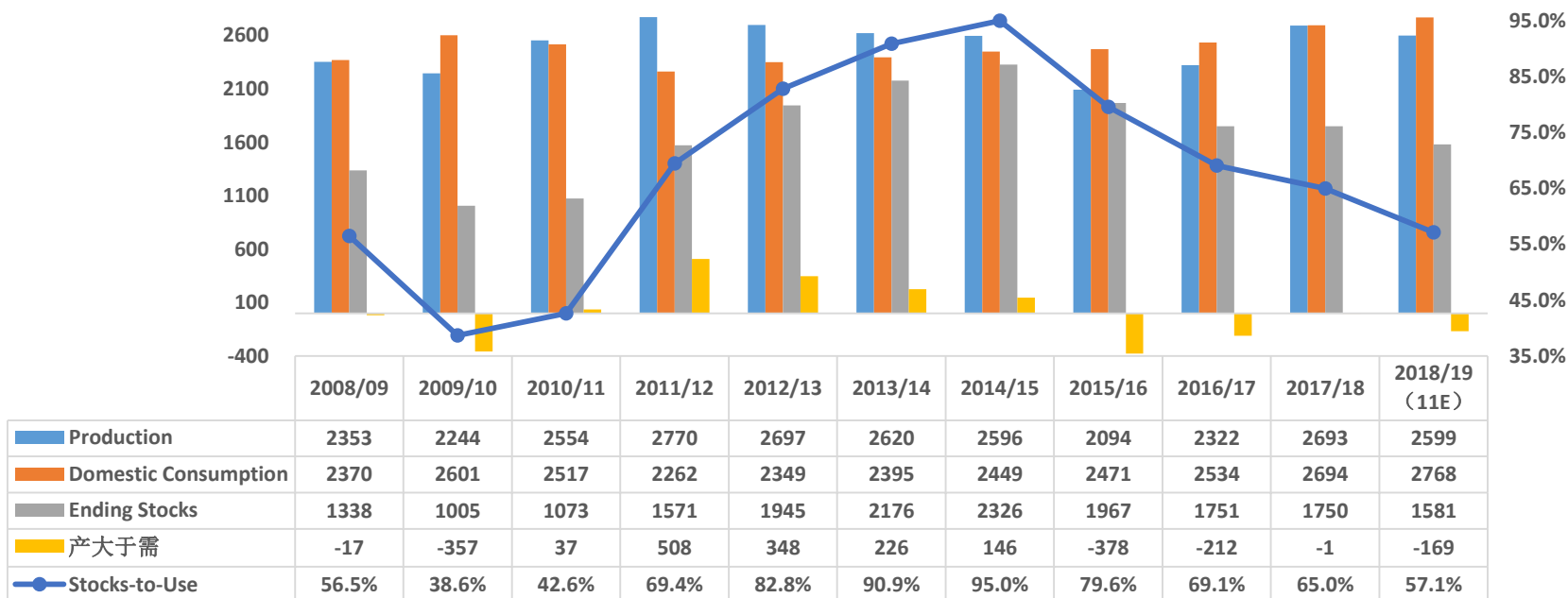
1-9价差



▶ 14. 全球供需平衡表

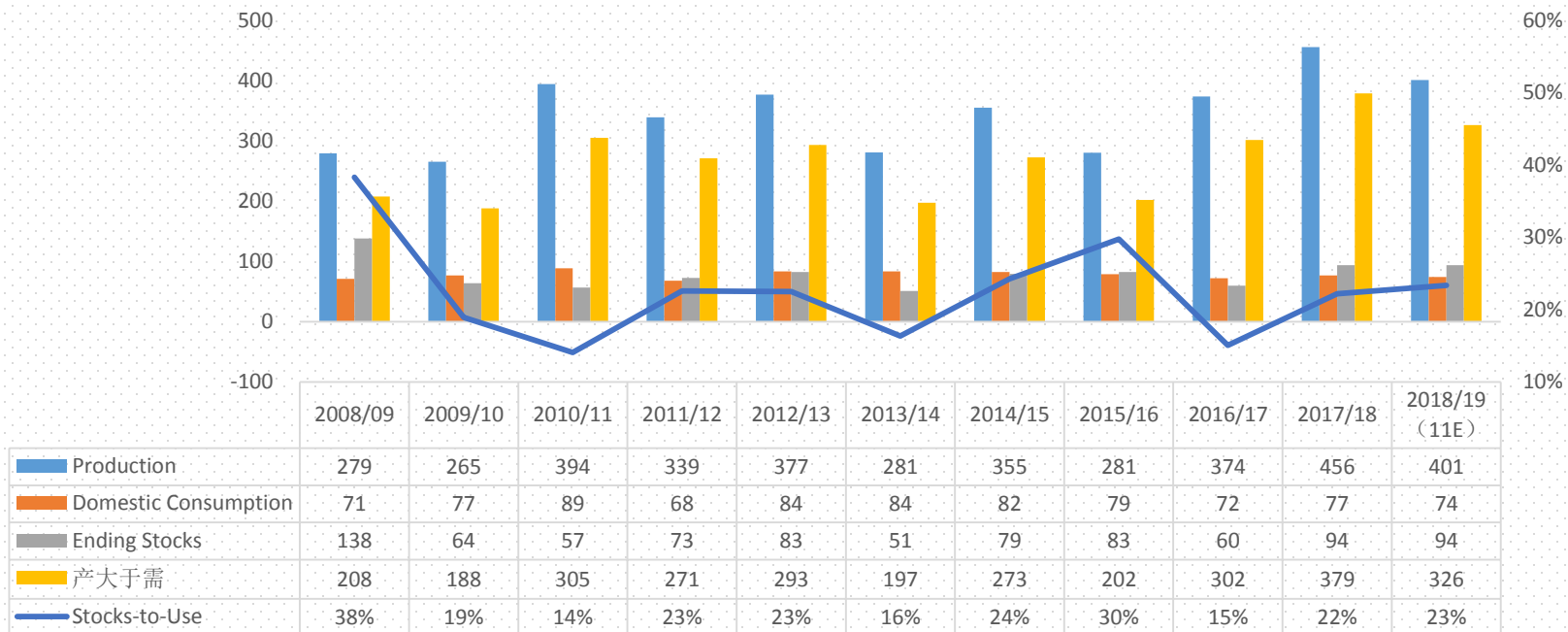
根据USDA11月全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量较10月下调49.4万吨至2599.4万吨；全球消费较10月下调19.1万吨至2762.5万吨；全球棉花产小于需169万吨；全球期末库存较10月下调40.1万吨至1580.8万吨，全球库消比继续下降1.05个百分点至57.22%。

全球供需平衡表



▶ 15. 美国供需

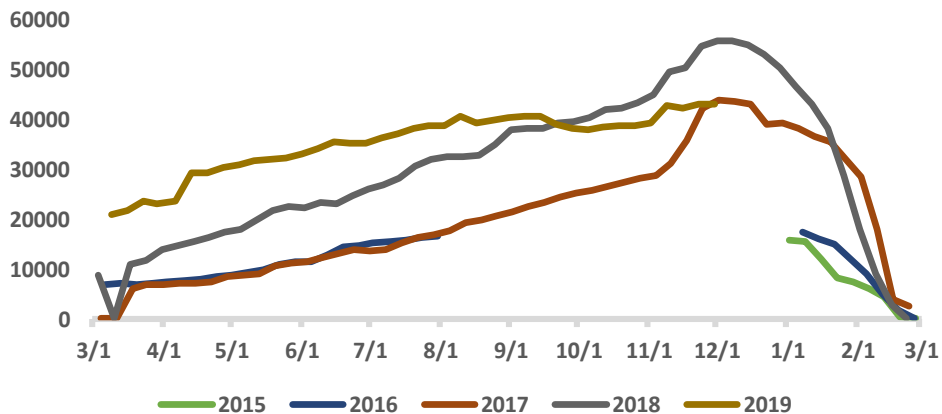
美国供需平衡表



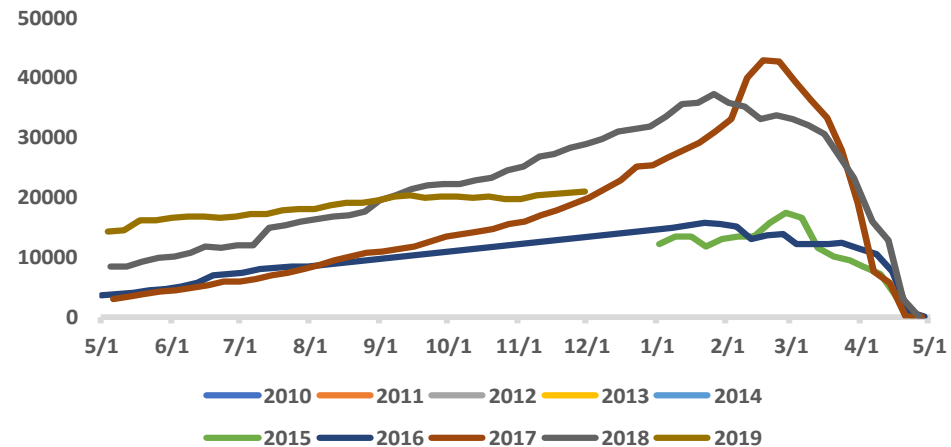
根据USDA11月全球产需预测，环比10月报告，2018/19年度美棉单产大幅下调，出口下调，期末库存下调。

15. 美国供需

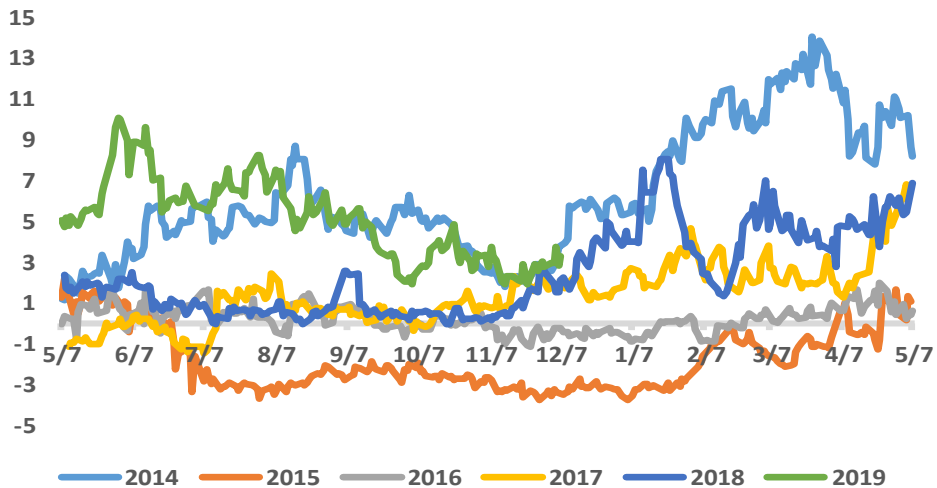
3月未点价卖出合约



5月未点价卖出合约

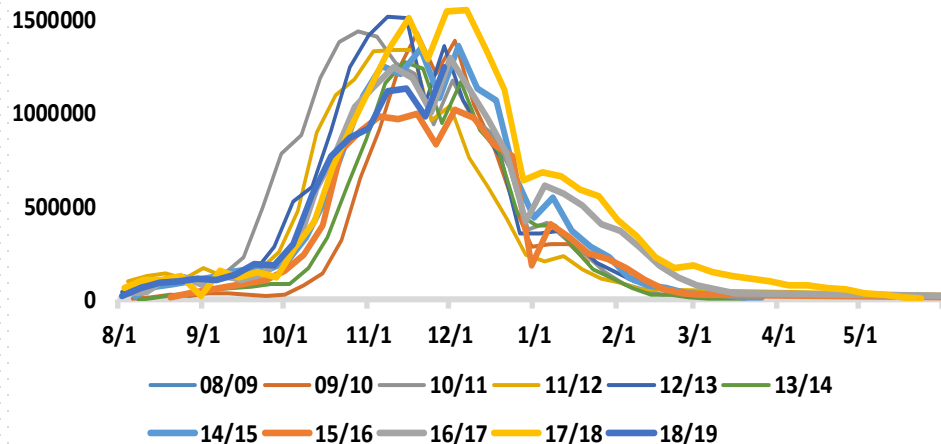


ICE05-ICE12

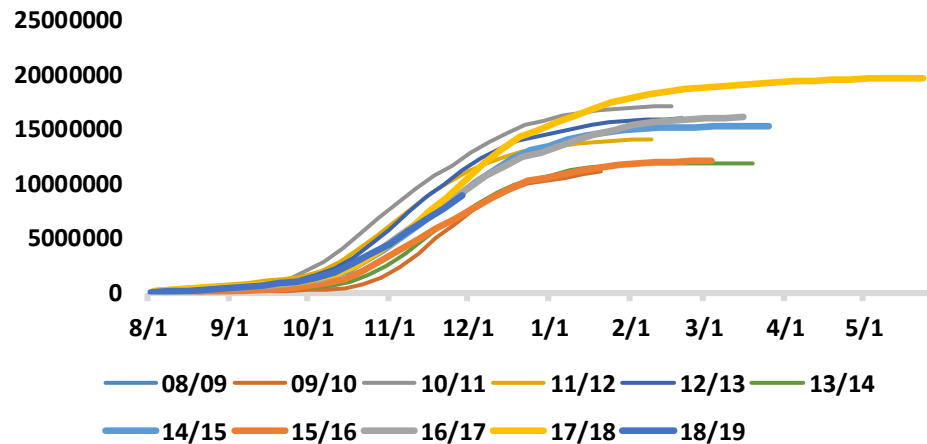


15. 美国供需

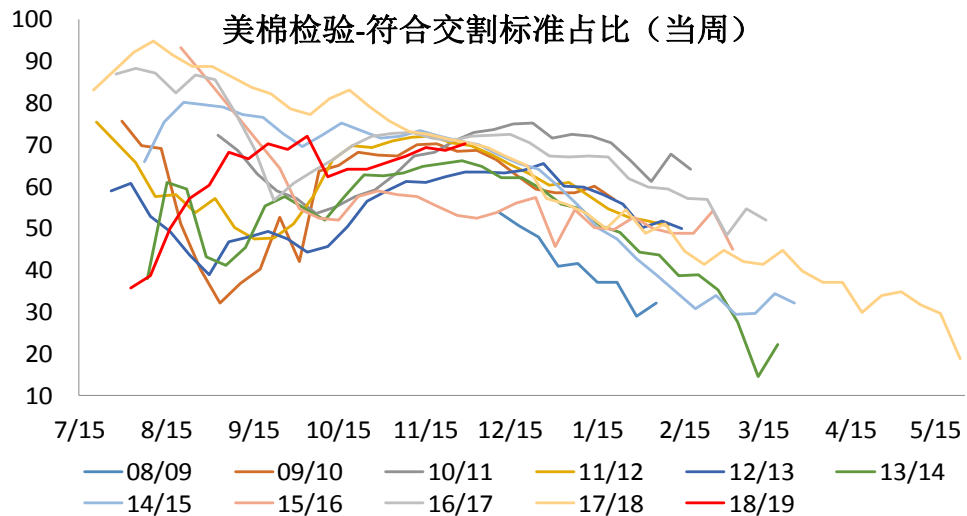
美棉周度检验量-陆地棉



美棉当季累计检验量-陆地棉

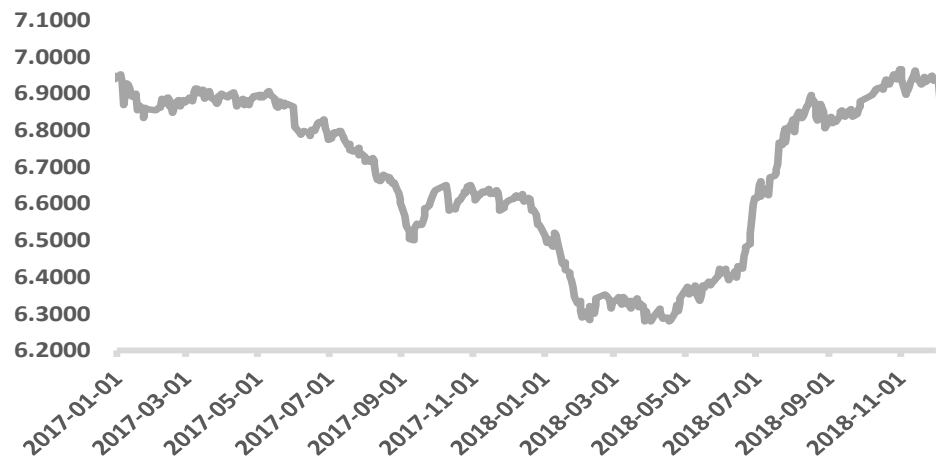


美棉检验-符合交割标准占比（当周）

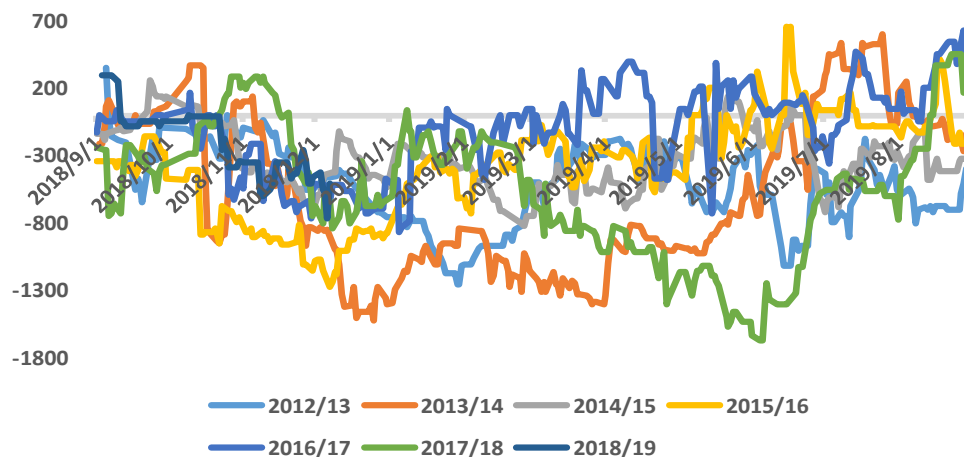


15. 美国供需

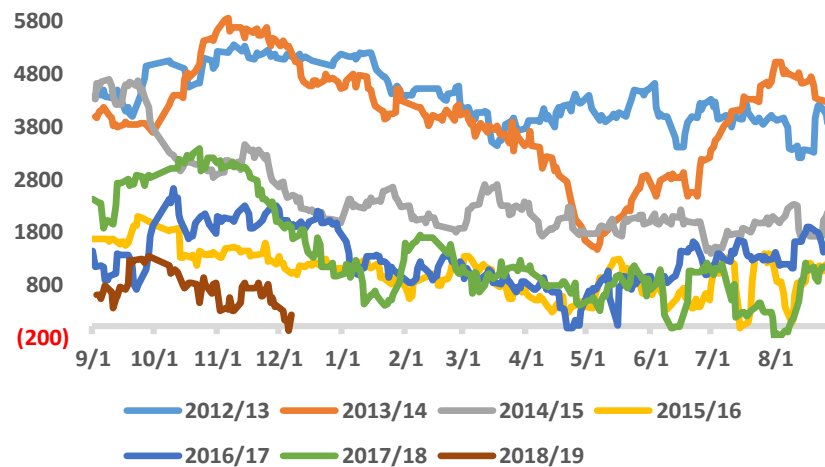
中间价:美元兑人民币



印棉-美棉1%M级港口提货价

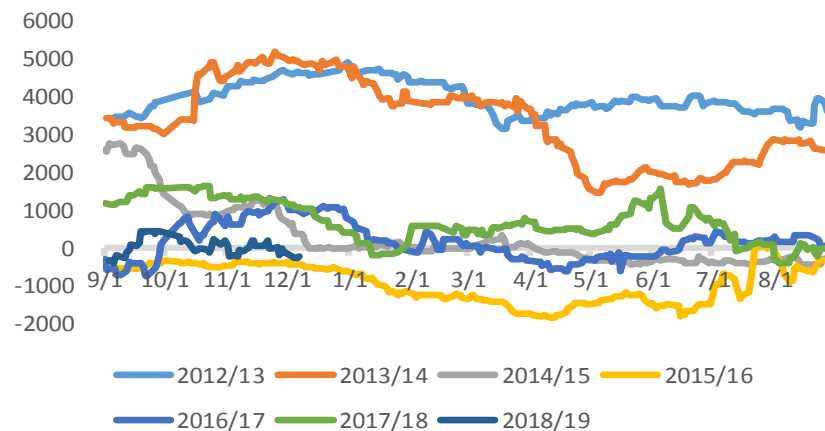


3128B-美棉1%港口提货价E MOT



3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar

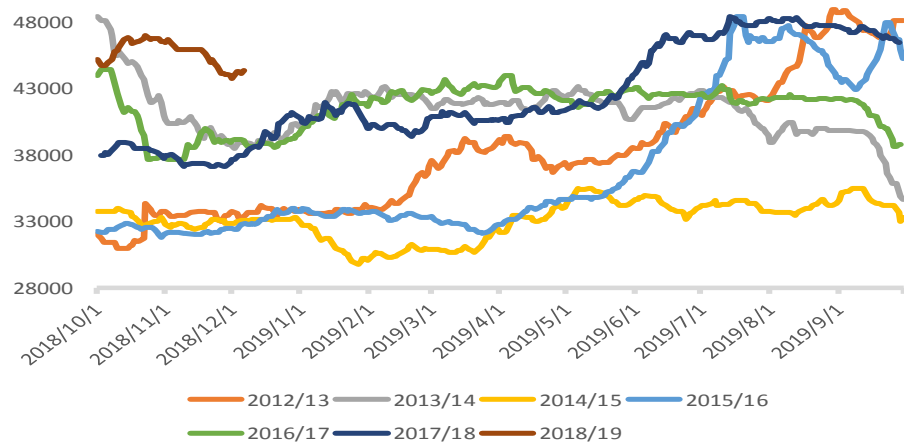
6



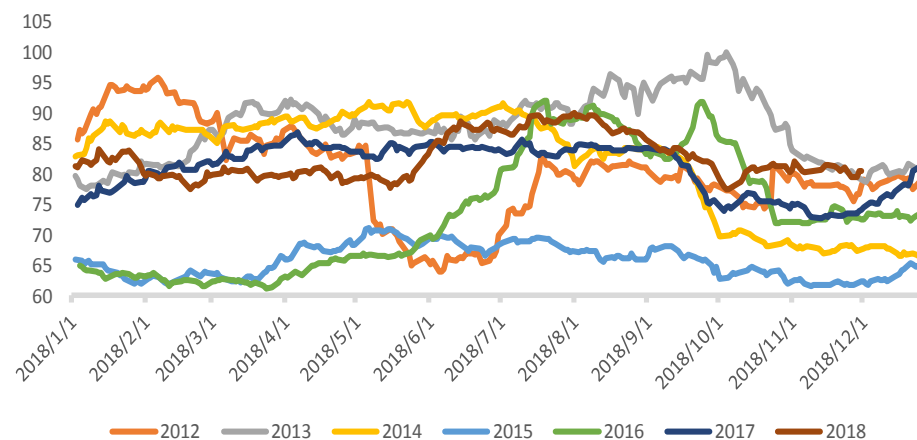
▶ 16. 印度存减产预期

	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(11月)	18/19(11月)	14/15	15/16	16/17	17/18
期初库存	65	114	62	61	23	56	112	62	74	80	186	230	153	172
产量	658	573	573	621	584	656	564	587	629	614	642	564	588	631
进口	24	39	53	26	41	24	39	53	27	26	27	23	60	37
总供应量	747	726	688	707	663	737	715	701	730	719	855	817	800	840
国内消费	535	546	528	551	551	526	536	528	535	539	533	539	530	538
出口	98	117	99	94	87	98	117	99	115	111	91	125	99	113
总消费	633	663	627	670	638	624	653	627	650	649	625	664	629	651
期末库存	114	63	61	39	26	113	62	74	80	70	230	153	171	189
库存消费比	18%	9%	10%	6%	4%	18%	9%	12%	12%	11%	37%	23%	27%	29%

Shankar 6



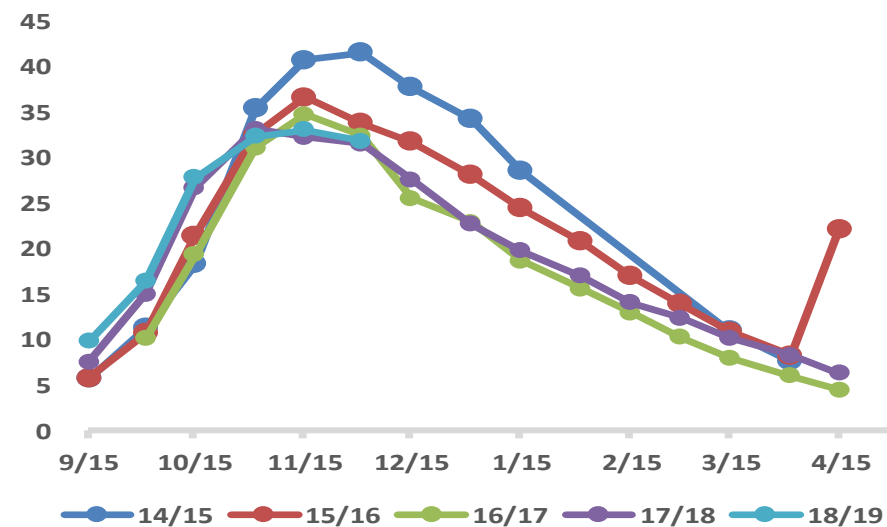
Shank-6 美元/磅



▶ 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%

巴基斯坦新棉未销售



巴基斯坦轧花工厂运营数减少，截至12月1日巴基斯坦籽棉上市量158万吨，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

G20峰会过后，市场对后续谈判持怀疑态度，华为事件使原本脆弱的国际形势进一步紧张。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；CAI再度下调印棉产量，预计USDA12月月报影响中性偏多，关注美棉本周实际销售情况。

17/18年度旧棉仓单普遍高升水，18/19年度仓单加有效预报量37.2万吨。新疆收购基本完成，新疆轧花厂继续挺价，内地轧花厂有所松动，新棉产量不及预期，进口棉港口库容高位，内外价差倒挂，短期纱线短期降价抛货将继续增多，坯布端库存再次回升。

策略：谈判期的存在下游订单或仍处观望状态，仓单流出压力和套保压力压制郑棉，预计USDA12月月报影响中性偏多，短期郑棉逢高沽空为主。



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