



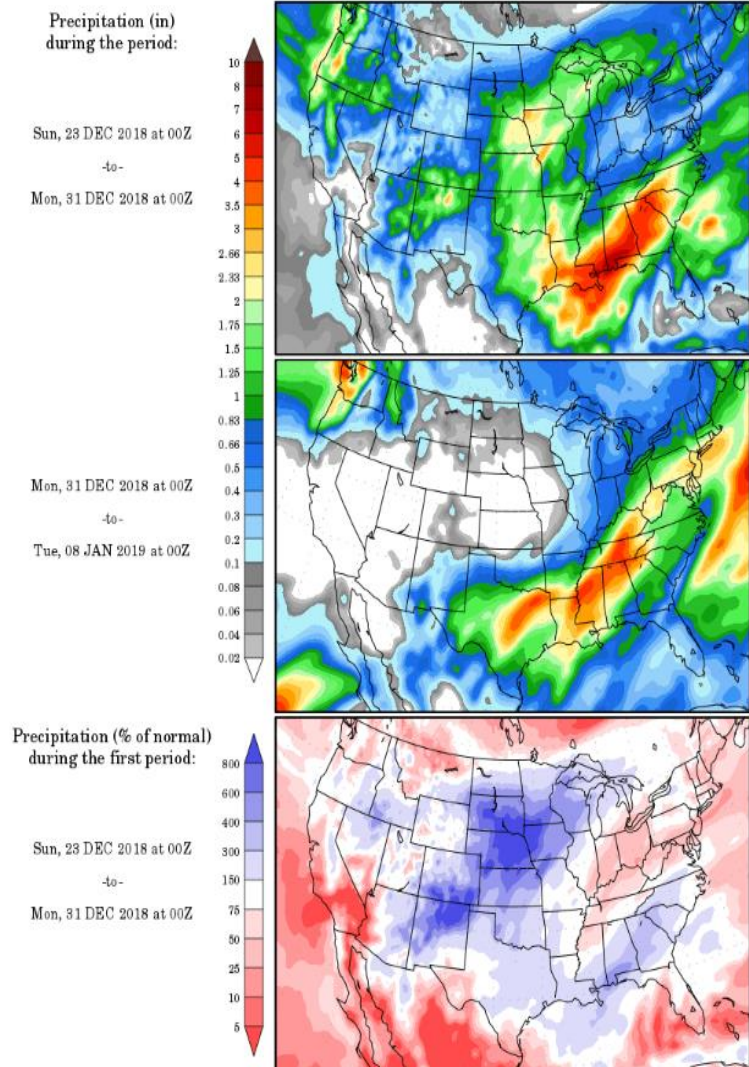
棉花&棉纱周报 (20181223)

资金减持美棉 关注旧棉仓单流出

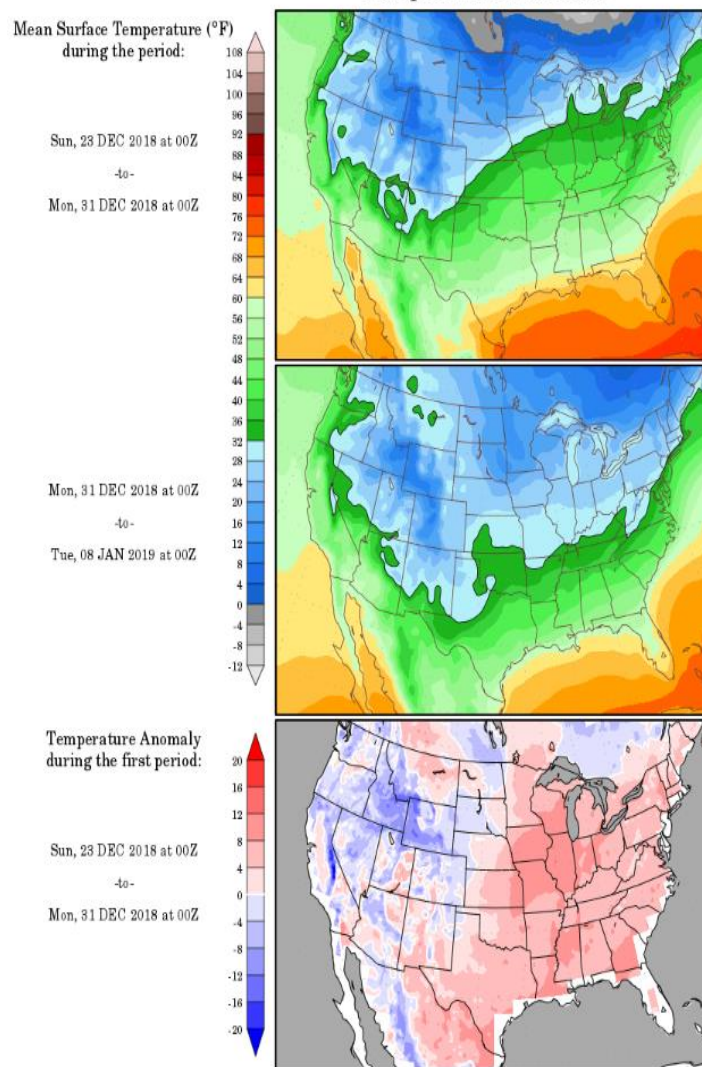
产业投资部 彭瑶

▶ 1. 天气情况

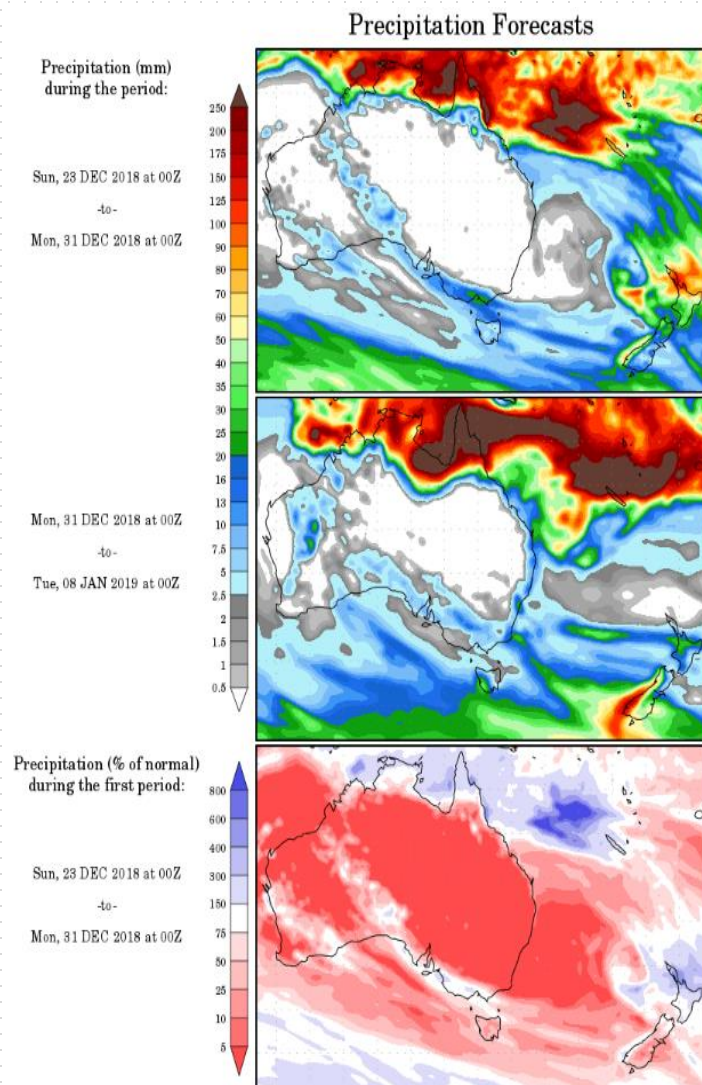
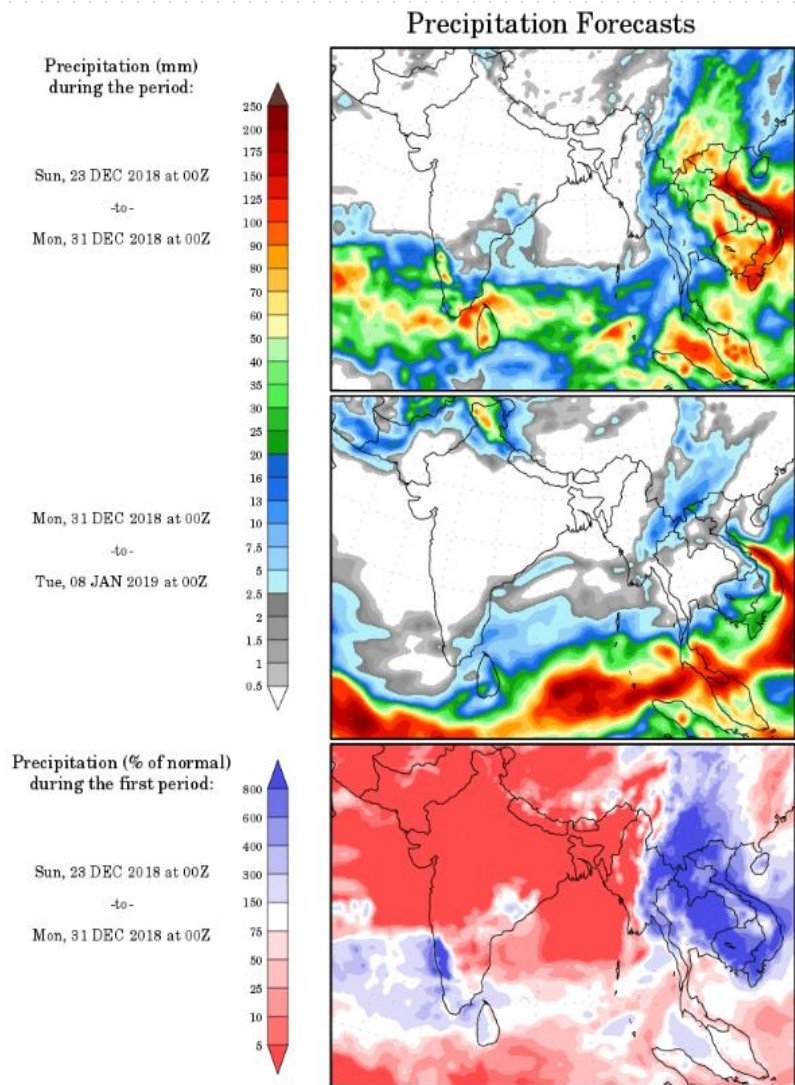
Precipitation Forecasts



Temperature Forecasts



▶ 1. 天气情况



▶ 2. 周行情回顾

	2018/12/21	2018/12/14	变化	增幅		2018/12/21	2018/12/14	变化	增幅
CC Index	15409	15411	-2	-0.01%	CotA	85.05	88.25	-3.20	-3.63%
CN Cotton B	15495	15503	-8	-0.05%	CotA 1%关税	14337	14995	-658	-4.39%
新疆	15370	15370	0	0.00%	印棉S-6	43900	44400	-500	-1.13%
东南沿海	15350	15350	0	0.00%	美棉1%配额港口提货价	14531	15254	-723	-4.74%
冀鲁豫	15593	15583	10	0.06%	印棉1%配额港口提货价	14063	14701	-638	-4.34%
长江中下游	15300	15325	-25	-0.16%	美元兑人民币汇率	6.8825	6.875	0.0075	0.11%
粘胶短纤	13750	13900	-150	-1.08%	棉花-粘短	1659	1503	156	10.38%
涤纶短纤	9050	8050	1000	12.42%	棉花-涤短	6359	7361	-1002	-13.61%
OEC10S	23320	23420	-100	-0.43%	印度C32S	22630	22800	-170	-0.75%
C32S	23320	23420	-100	-0.43%	巴基斯坦C21S	20700	20700	0	0.00%
JC40S	25060	25160	-100	-0.40%	越南C32S	21700	21800	-100	-0.46%
C32S-越南C32S	1620	1620	0	0.00%	棉纱：国内-印度	690	620	70	11.29%
棉纱现货利润	878	976	-98	-10.02%					

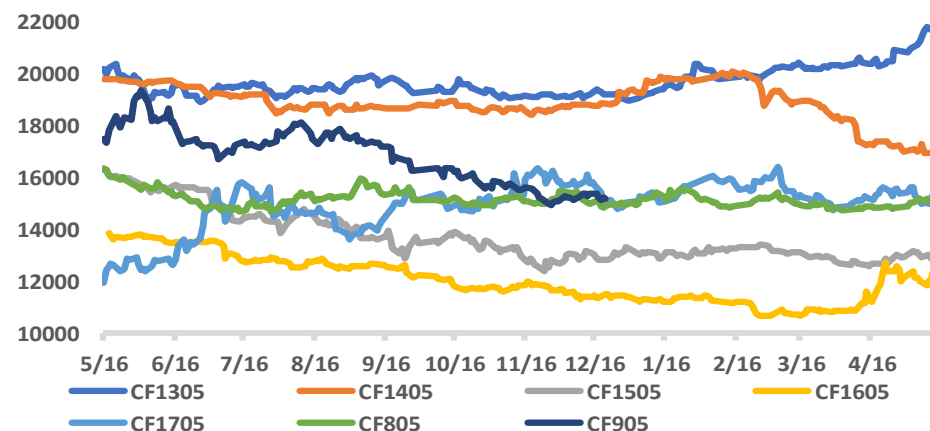
国内：轧花厂挺价继续，随着期货价格大幅走低，旧棉仓单性价比显现，基差点价成交增多，纺企小波补库，棉花现货相对抗跌，CC Index3128B指数周跌2元/吨，新疆机采新棉双29新棉主流价15550一线；下游纱线价抛货继续，上周五部分地区大幅调低纱线价格。

国外：基本面美棉周度销售数据略有转好，但仍未看到中国大幅采购美棉现象，政策和风险较大，使得美棉多头大幅砍仓（总持仓至17个月最低位），跌破一系列技术支撑位，ICE03周五收于

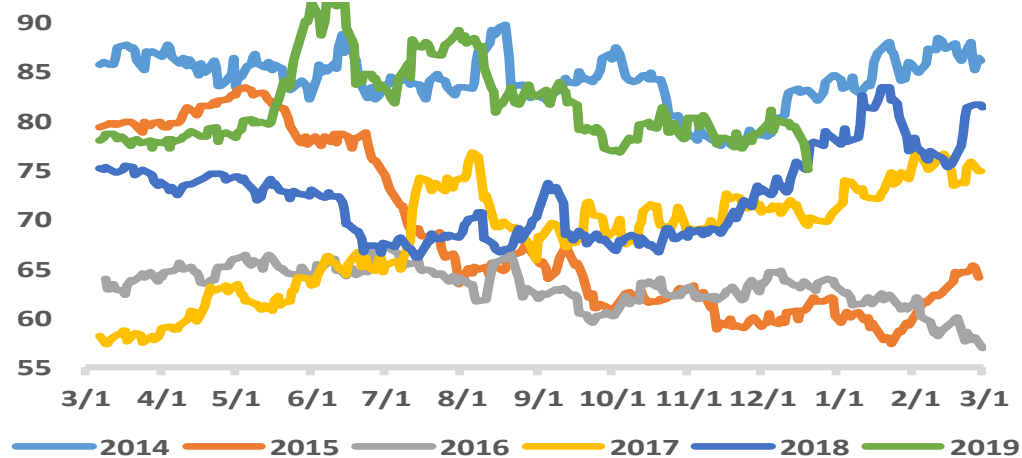
2. 周行情回顾

	2018/12/21	2018/12/14	变化	幅度
CF01	14465	14645	-180	-1.24%
CF05	15185	15370	-185	-1.22%
CF09	15665	15840	-175	-1.12%
CY01	23725	23860	-135	-0.57%
ICE3	73.23	79.60	-6.37	-8.70%
CY01-CF01	9260	9215	45	0.49%

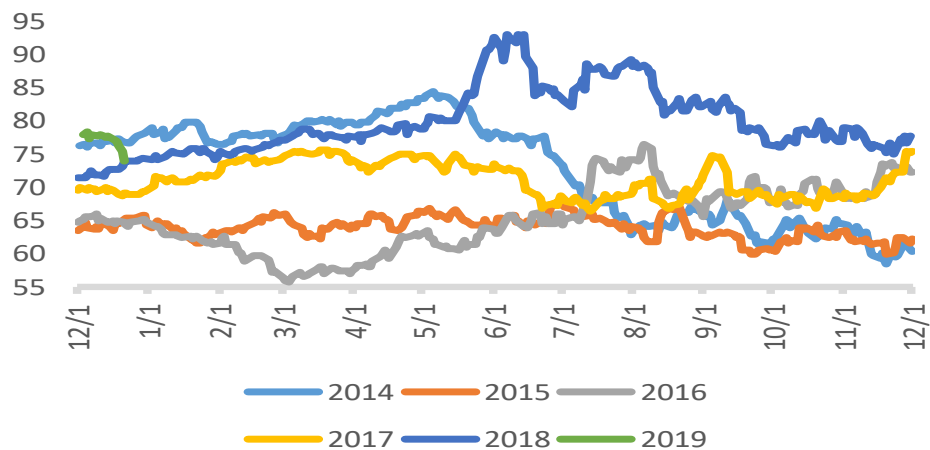
5月合约



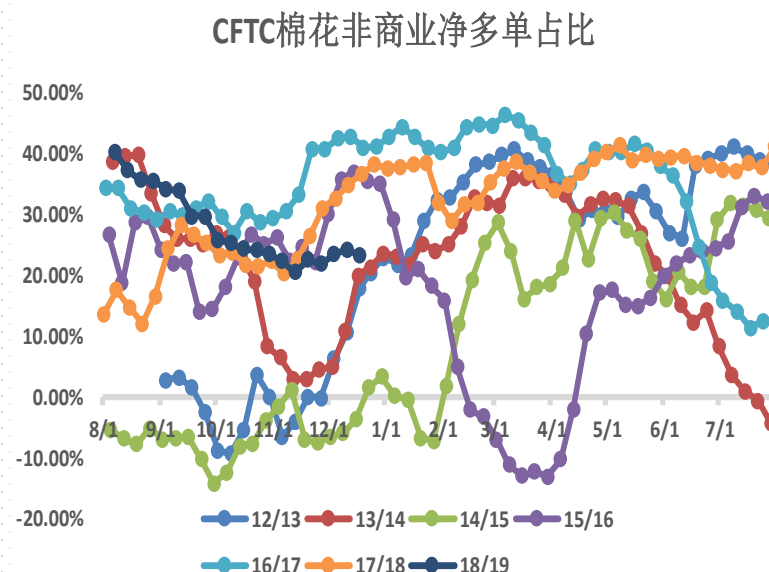
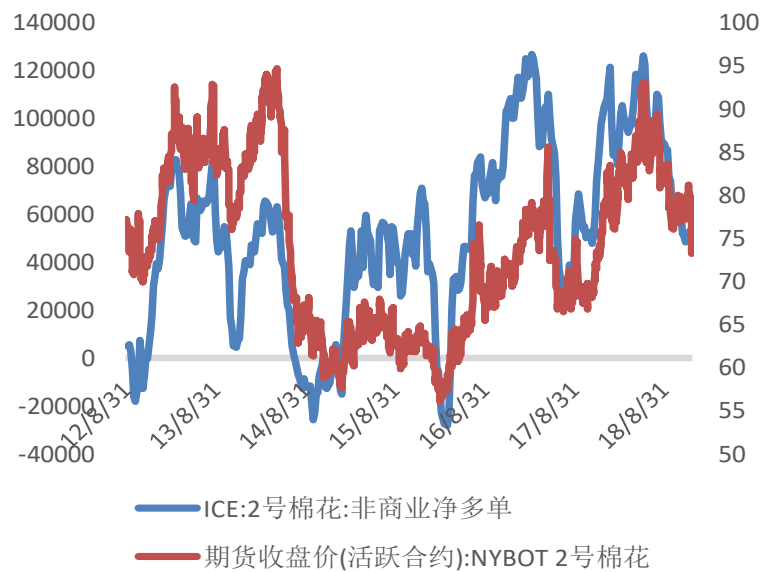
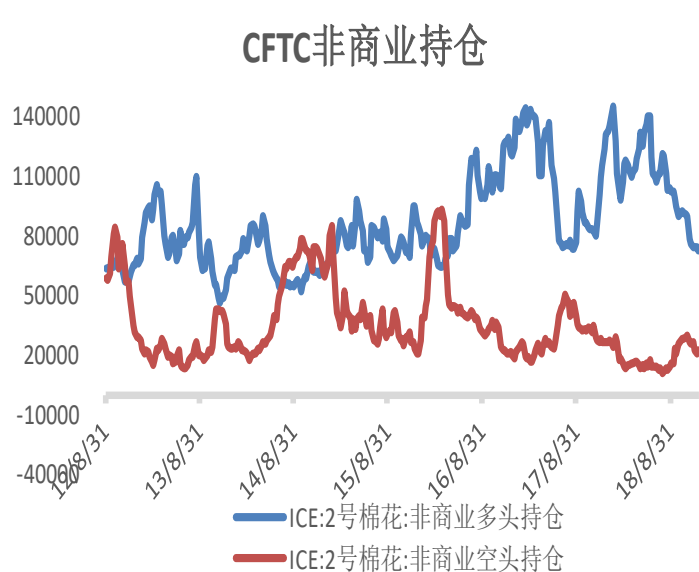
ICE03



ICE12



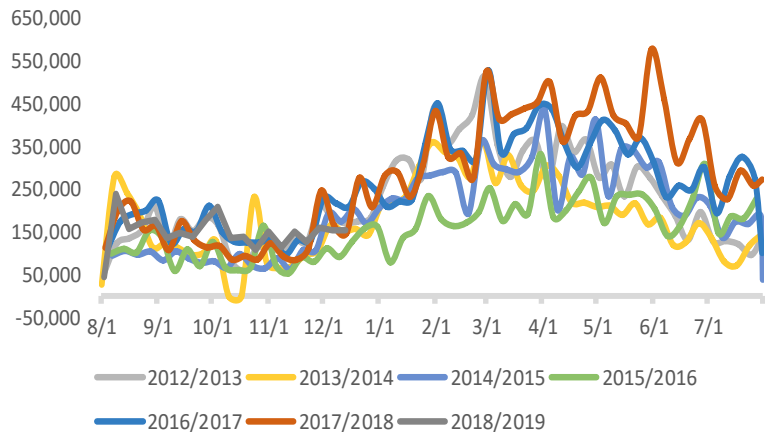
▶ 3. CFTC非商业持仓—净多占比再次减少



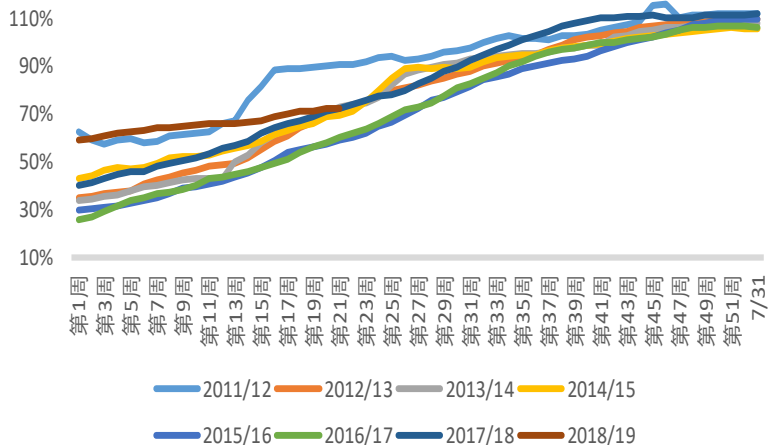
截至12月18日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头72559（-1500）张，空头21984（+1300）张，ICE总持仓217243（-2834）张，净多占比23.28%，占比再次减少。

4. 美棉出口销售 (单位: 包)

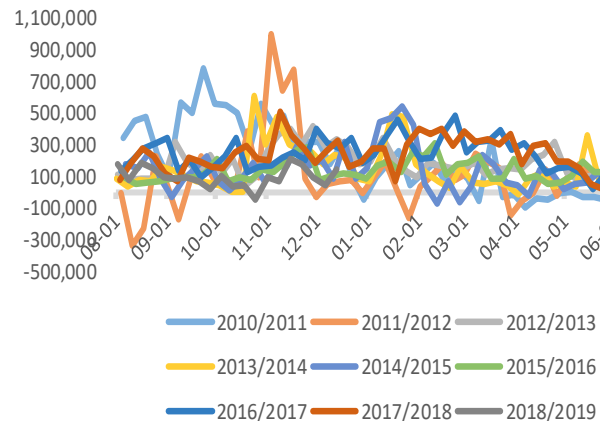
陆地棉周度出口



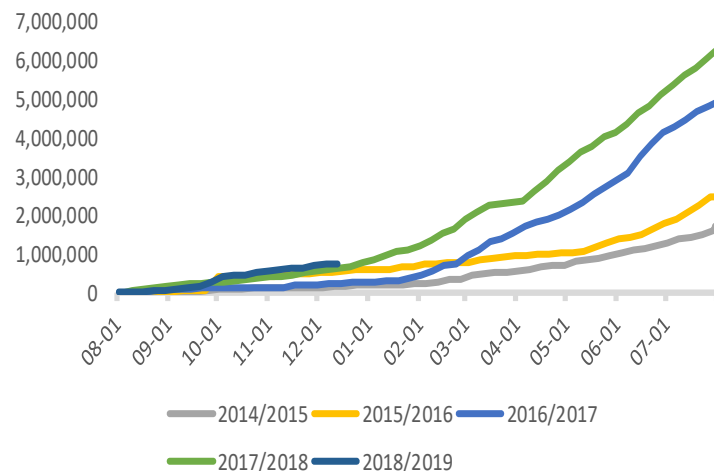
美棉销售进度



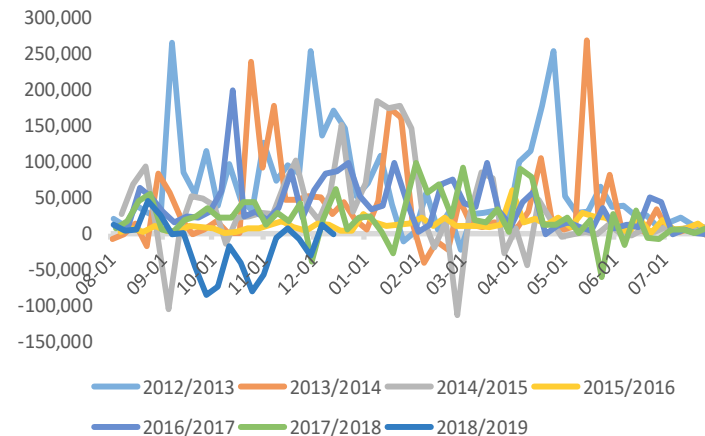
当前市场年度净销售



陆地棉下一年度累计净销售



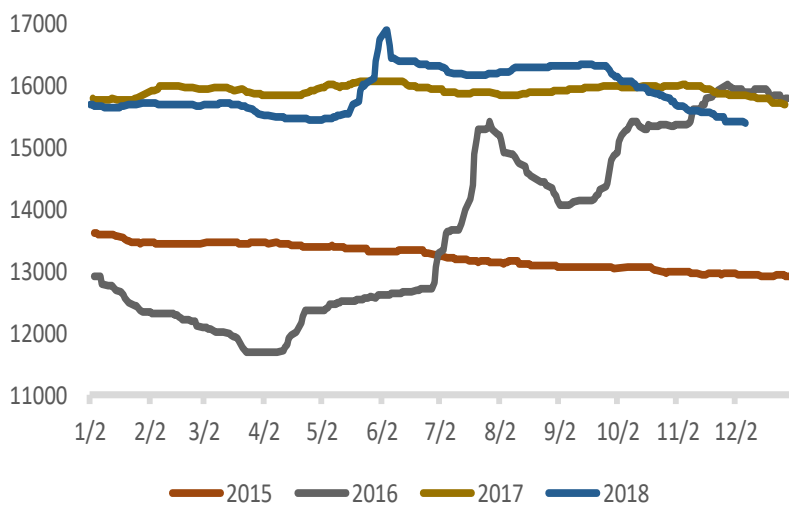
当前市场年度净销售-中国



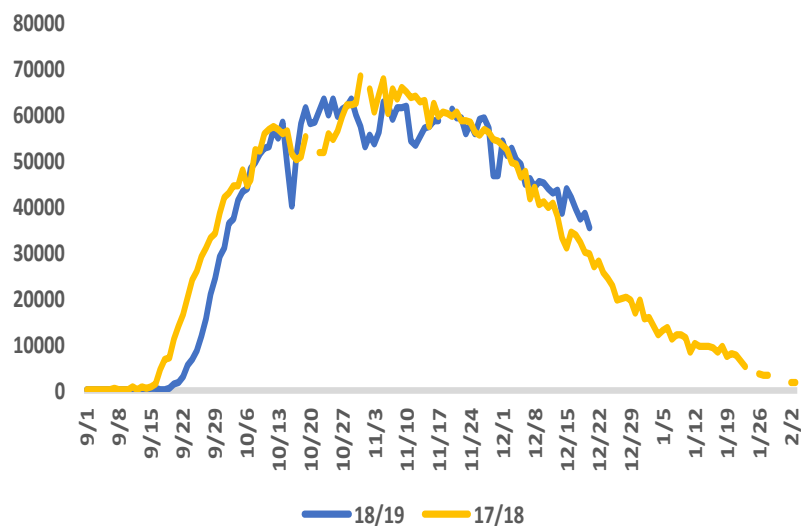
截至12月13日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到237万吨，销售进度72%(参考12月USDA);美棉装运量累计达到71万吨，装运进度30%（参考12月USDA）。

5.新棉周度销售略有好转

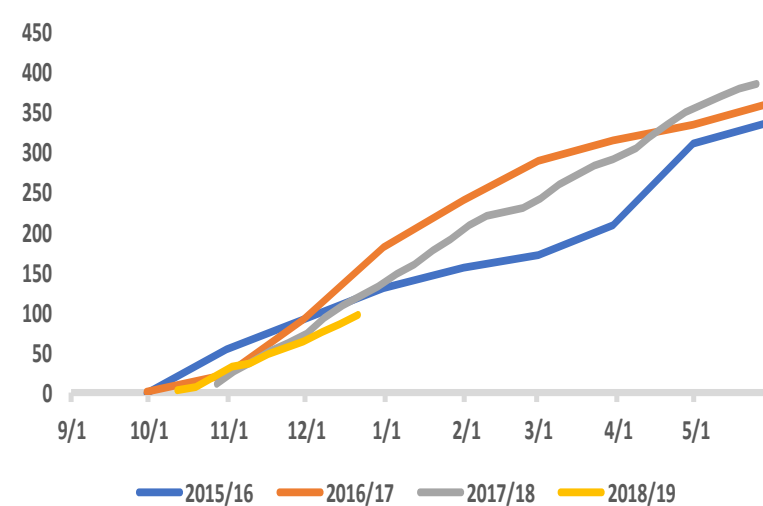
CC Index 3128B



疆棉日加工量



新疆棉销售

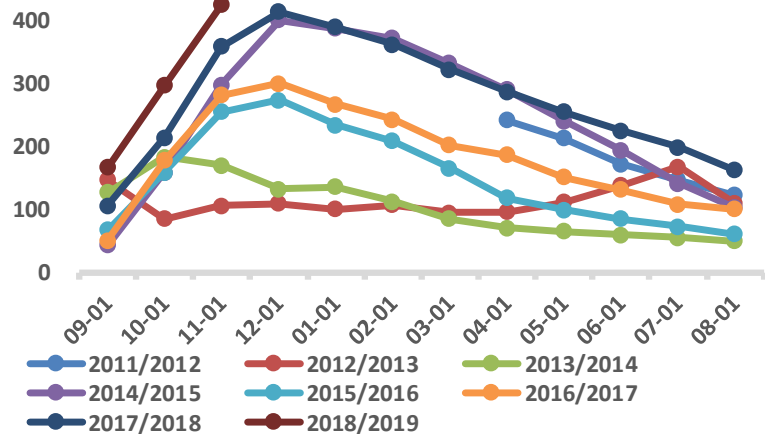


加工：截至2018年12月22日，疆棉累计加工量439万吨，去年同期445万吨，上周日加工量3.5-4.2万吨。

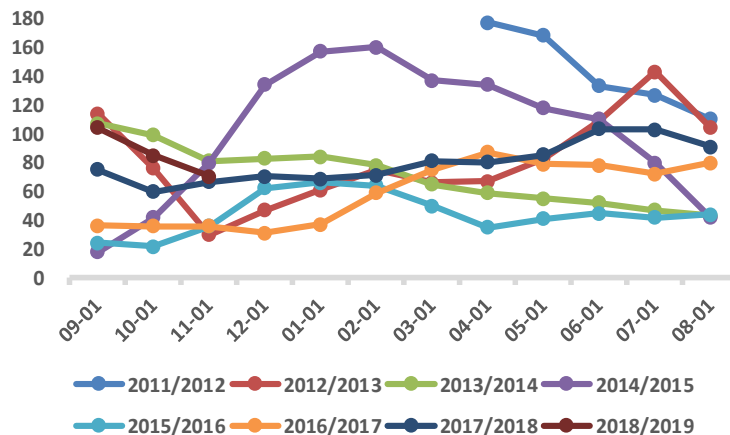
销售：据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至12月21日，新疆累计销售皮棉126.1万吨，其中新疆销售皮棉98.7万吨，整体销售进度同比较慢，环比前周略有转好。

6. 工商业库存

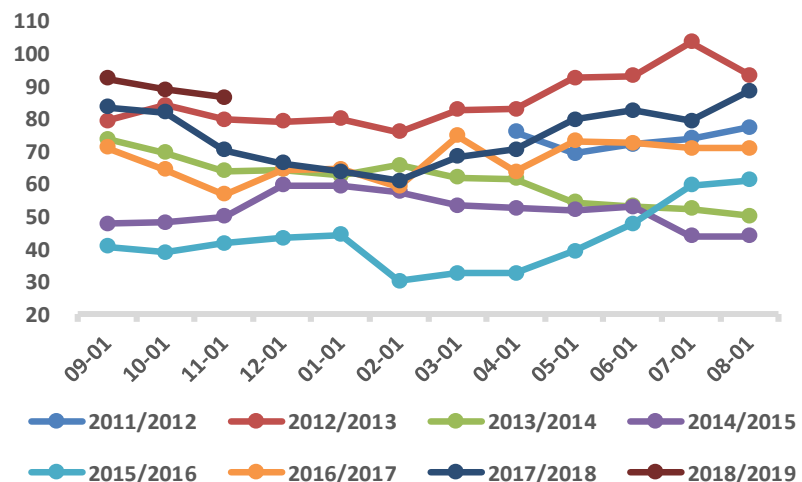
商业库存



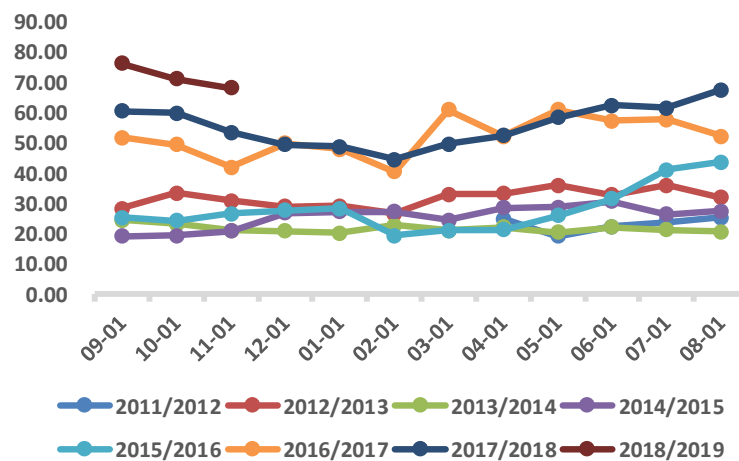
商业库存：内地



工业库存

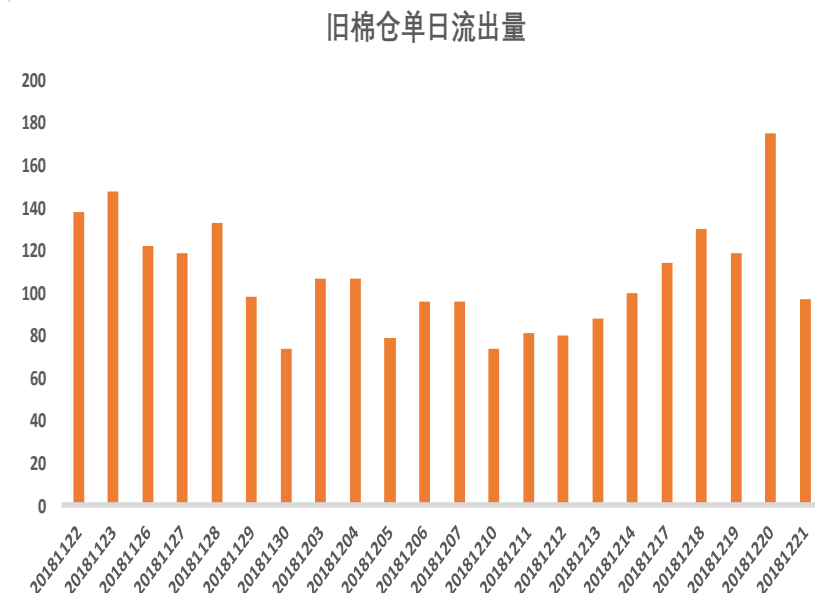
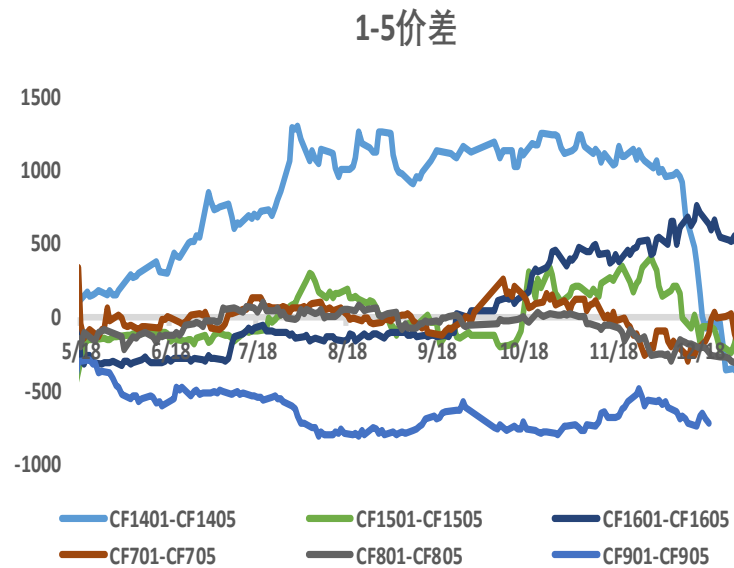
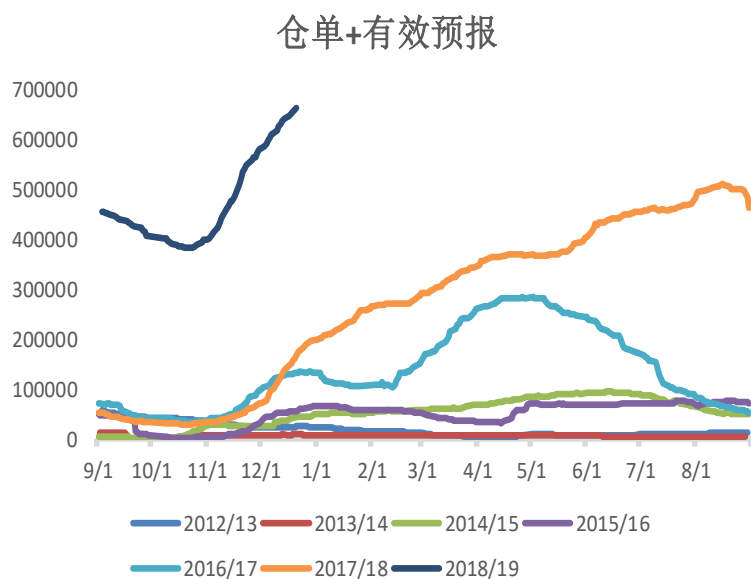


工业库存：新疆棉



2018年11月底全国棉花商业库存426.3万吨，环比增加128.9万吨，同比增加67.31万吨；
2018年11月底全国棉花工业库存86.65万吨，环比减少2.4万吨，同比增加16.19万吨。

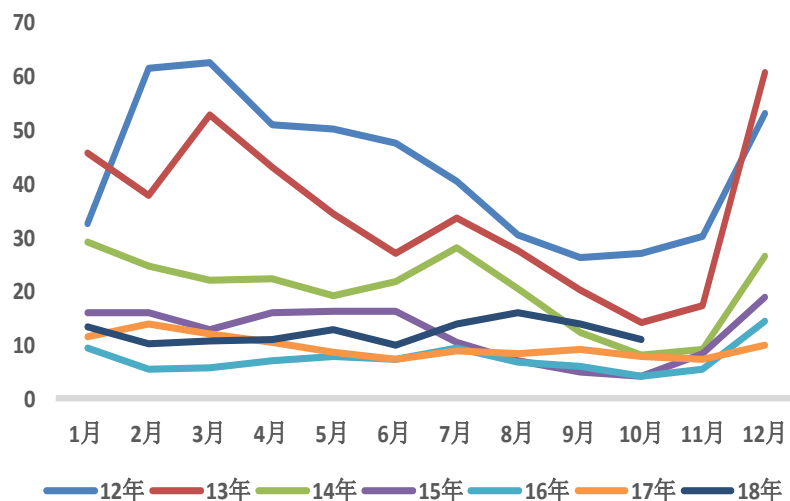
7. 仓单



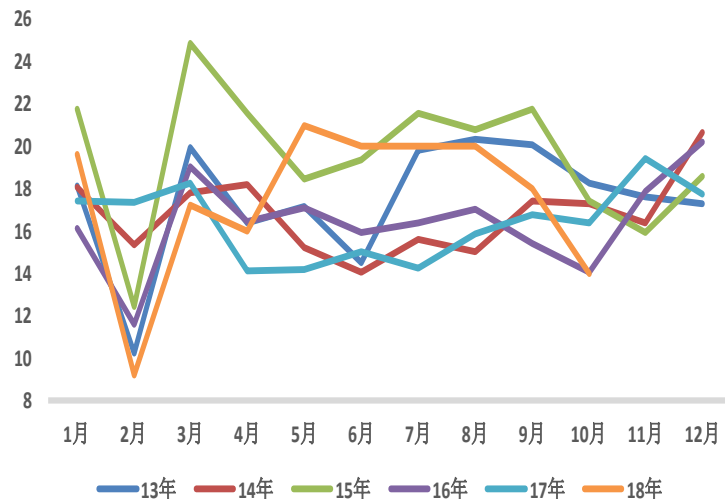
截至2018年12月21日，郑棉期货市场仓单共计14840张，有效预报1768张，其中17/18年度仓单折合棉花总量约19.6万吨，18/19年度仓单总量39.8万吨。上周17/18年度仓单流出量635张（2.54万吨）。

8. 进口

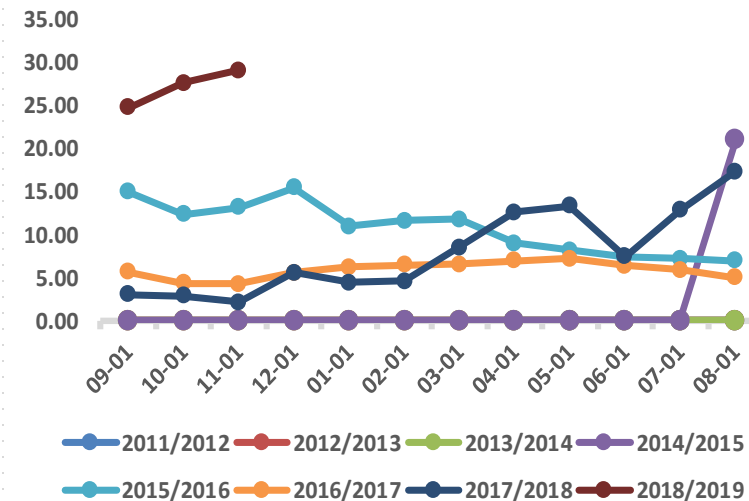
棉花月度进口量



棉纱线月度进口量



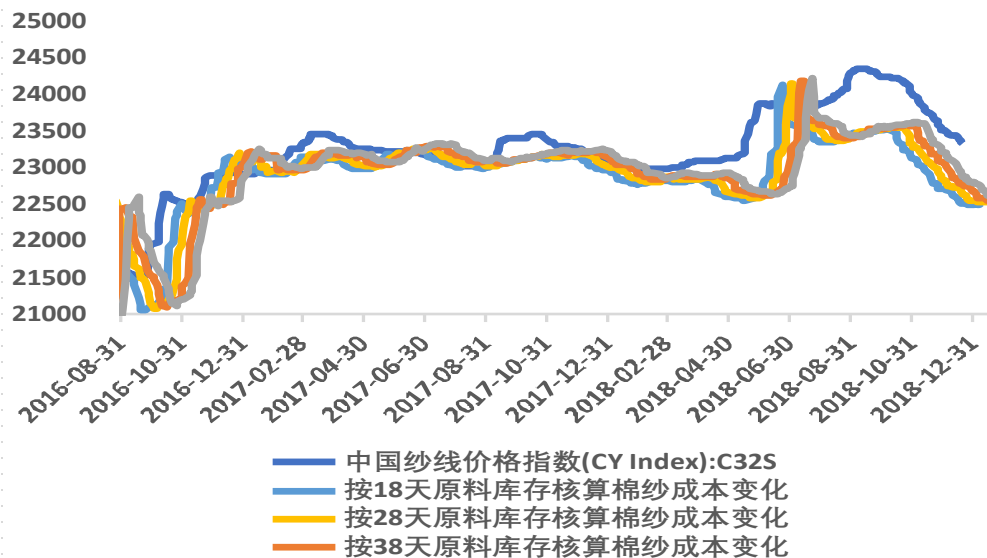
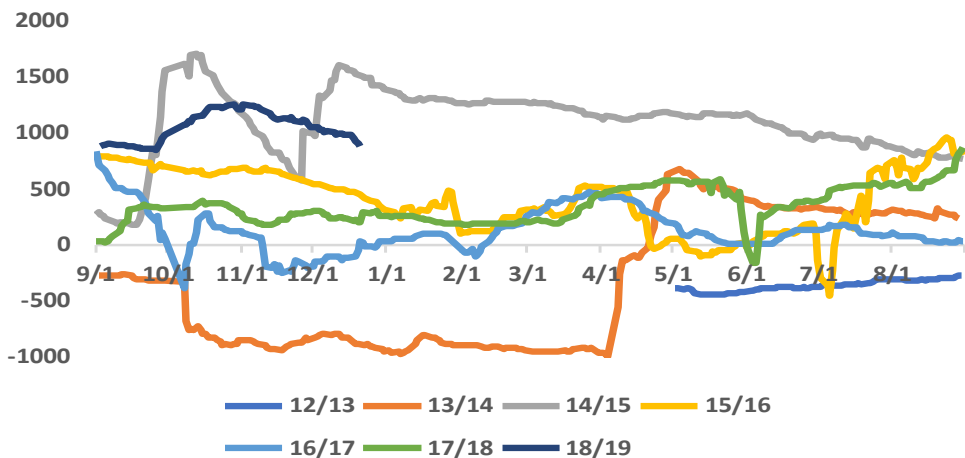
进口棉-港口库存



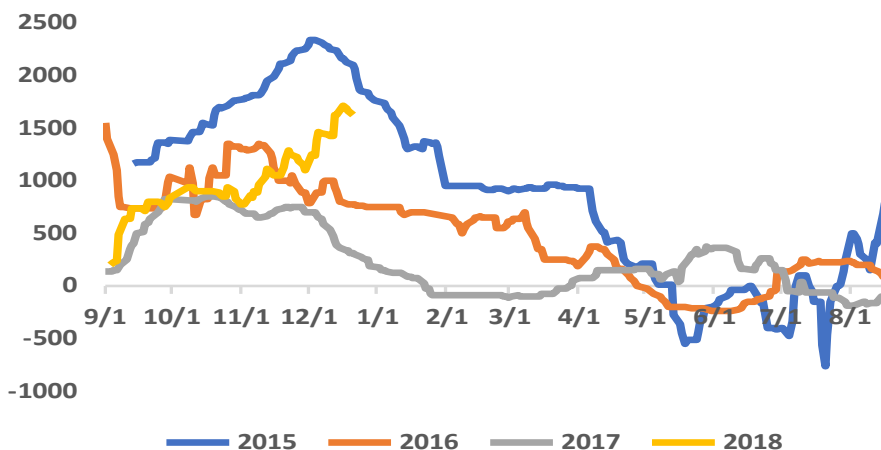
2018年10月中国进口皮棉11万吨，同比增加3.19万吨，环比减少3万吨。滑准税配额的增发，港口库存高企，澳棉数量居首位，近期外棉性价比显现，港口走货数量略有增加。2018年10月我国进口棉纱线14万吨，同比减少2.36万吨，环比减少4万吨。

9.成本和利润

现货成本纺C32S利润



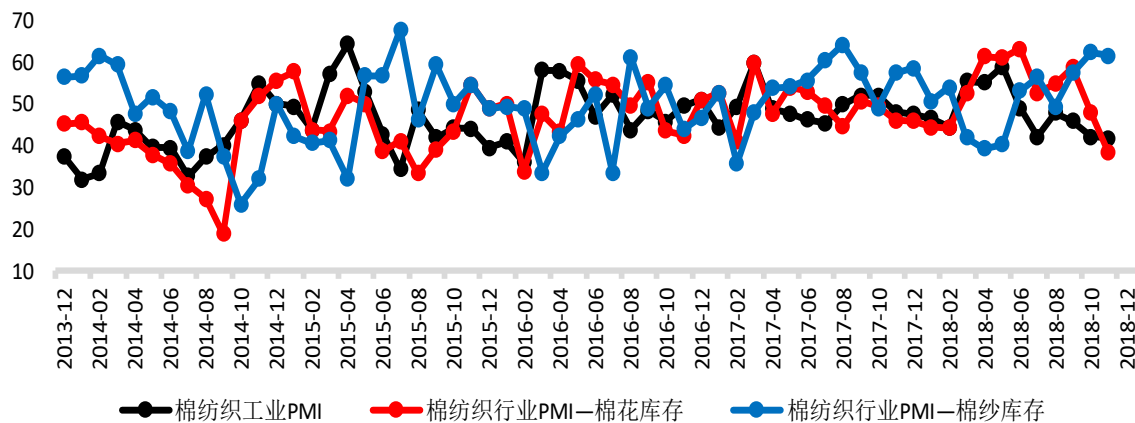
CY C32S-越南C32S



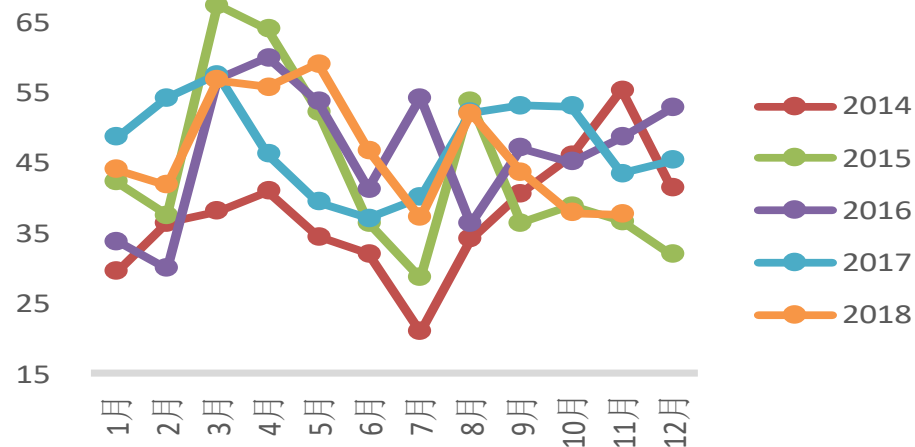
上周内外纱价差均继续走跌，CY C32S-越南C32S现货价在1620（0）一线，远期越南纱美金价持续调低。

10. 棉纺织行业采购经理人指数

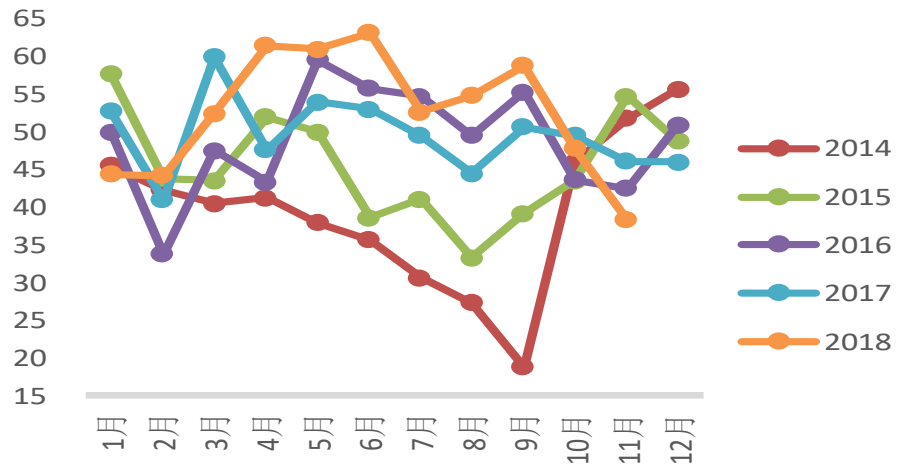
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



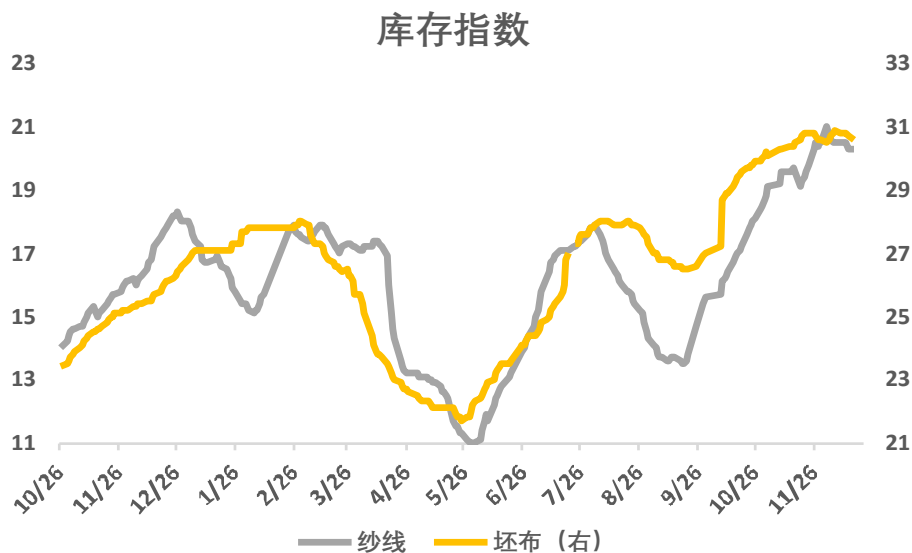
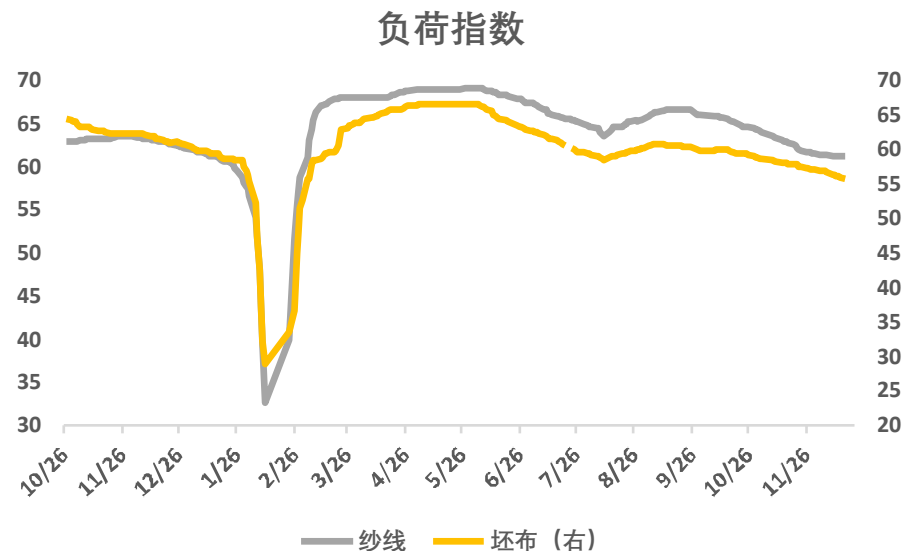
棉纺织行业PMI—棉花库存



2018年11月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为41.74%，环比减0.29个百分点，同比减6.33个百分点，在50%枯荣线以下，新订单指数继续略有下滑。

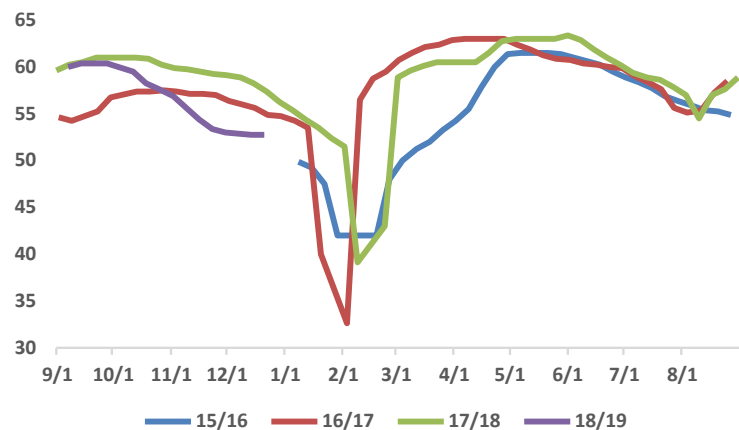
11. 纺织企开工和库存—坯布库存略降

	2018/12/21	2018/12/14	变化	幅度
纱线负荷指数	61.10	61.10	0.00	0.00%
坯布负荷指数	55.60	55.90	-0.30	-0.54%
纱线库存指数	20.20	20.30	-0.10	-0.50%
坯布库存指数	30.50	30.70	-0.20	-0.66%

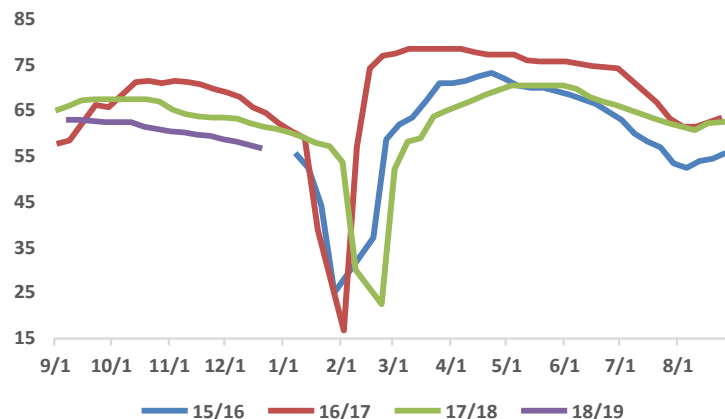


11. 纺织企开工和库存—坯布库存略增

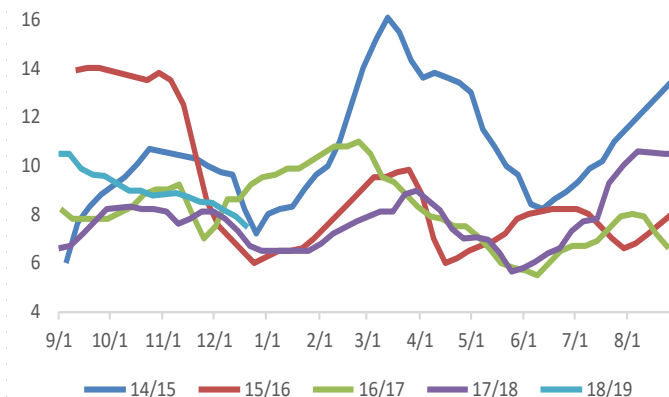
纯棉纱厂负荷



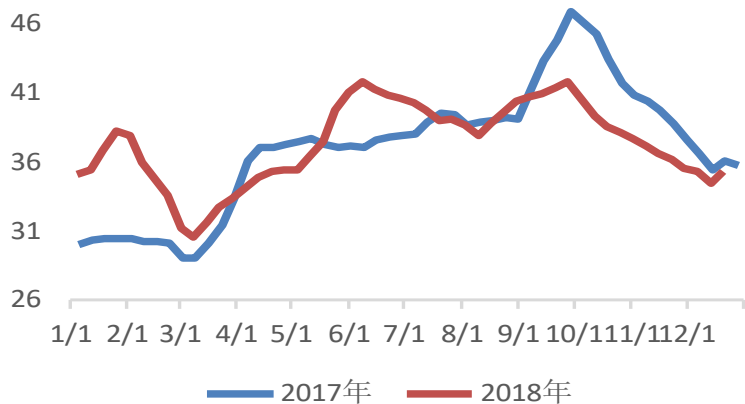
纯棉布厂负荷



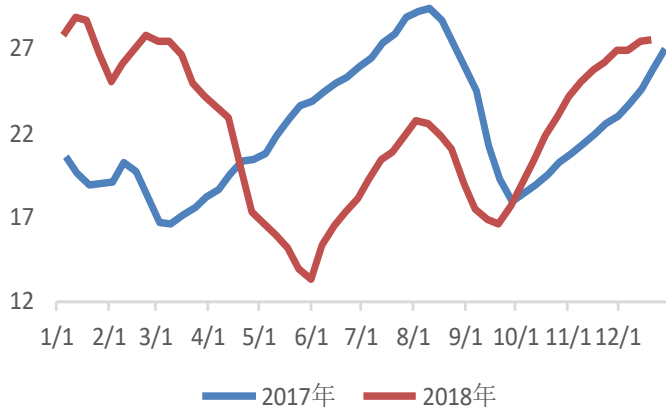
进口纱港口库存



纺企棉花库存



纺企棉纱库存

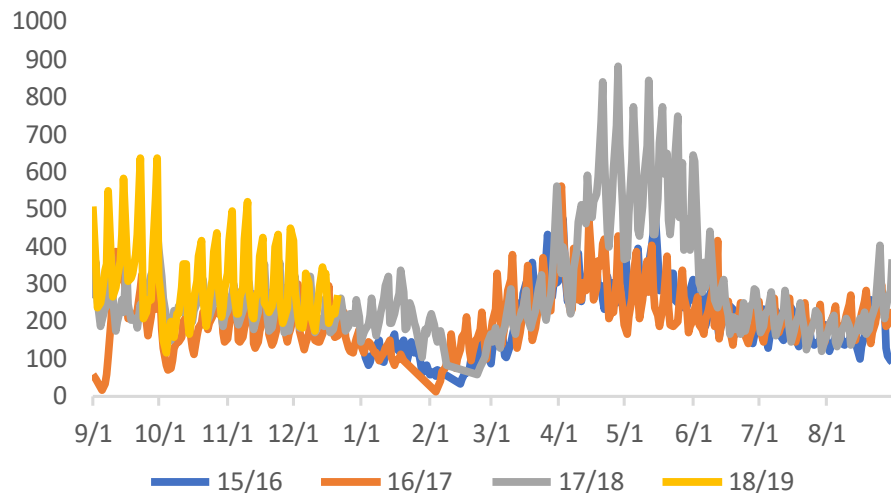


进口棉库存高企，贸易商亏损增加，内外棉价差倒挂，外棉成交略有好转。

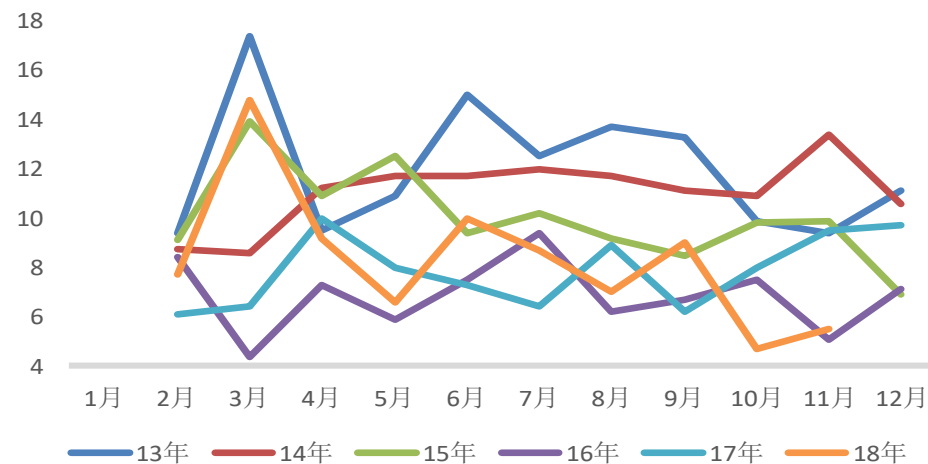
产业链开工继续下行，纺企库存略降，坯布库存略降，贸易战不确定下下游实际订单短期内难有所好转。

▶ 12. 下游消费

轻纺城:短纤布成交



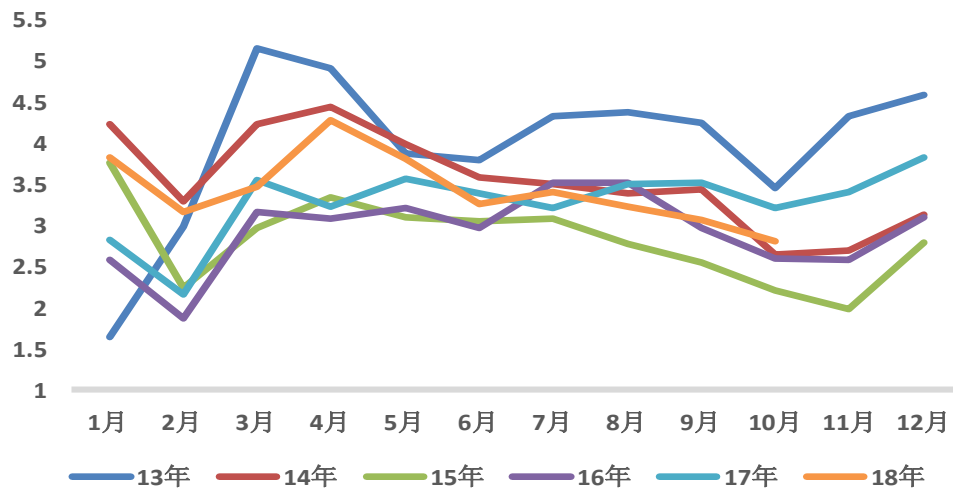
服装纺织品零售额当月同比增速



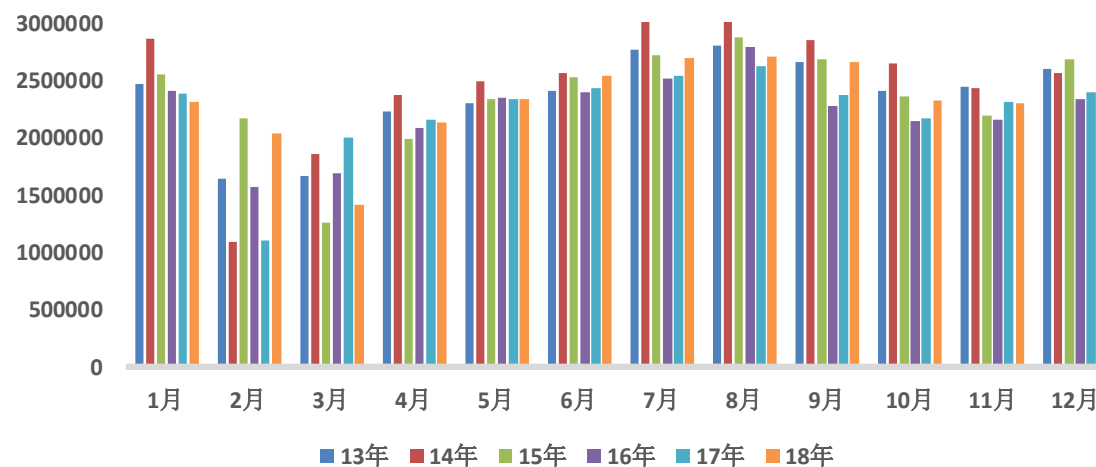
11月内销数据证明国内需求同比增速低点提前1个月，存在春节供需错配。近期轻纺城棉布成交量环比减少，同比增加。

▶ 12. 下游消费

棉纱线月度出口量



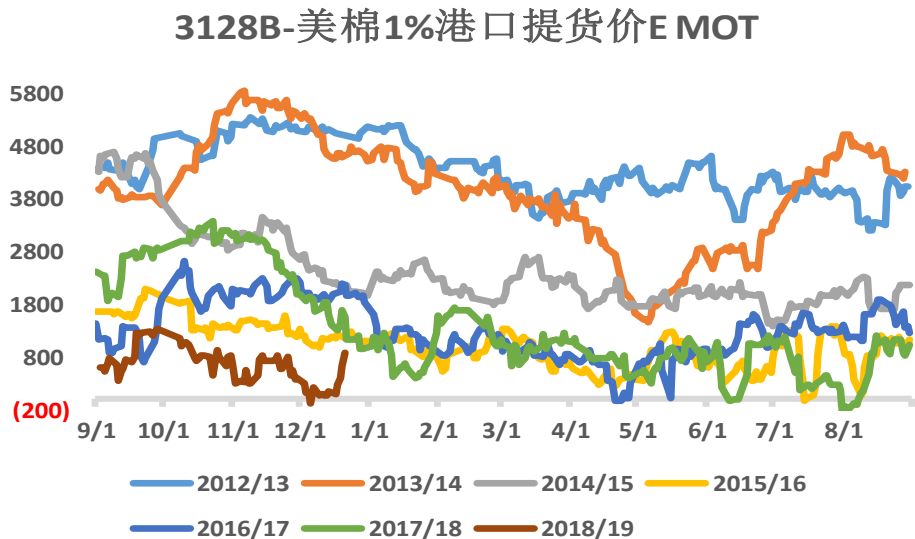
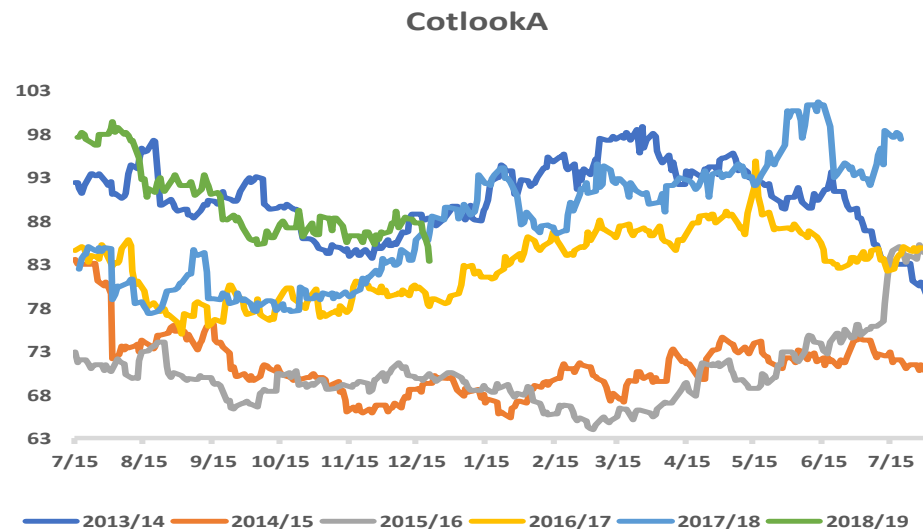
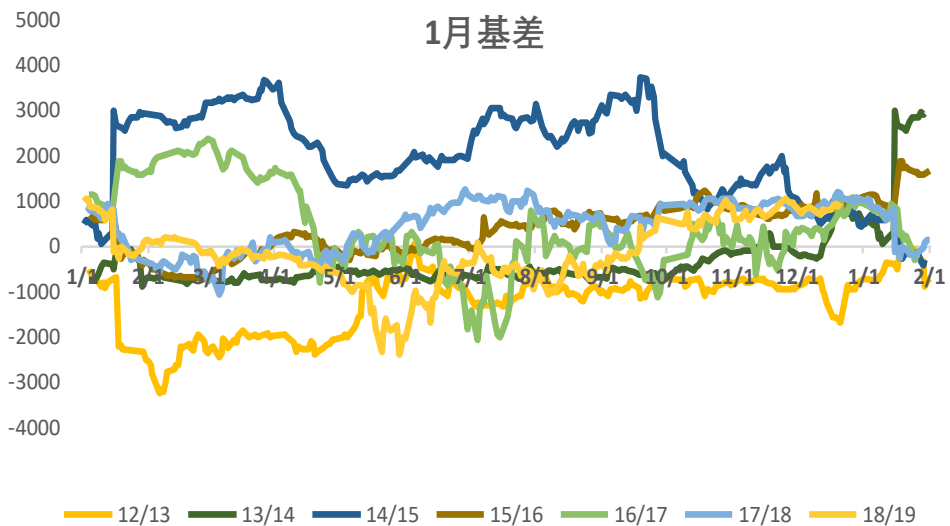
纺织品服装出口额



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。

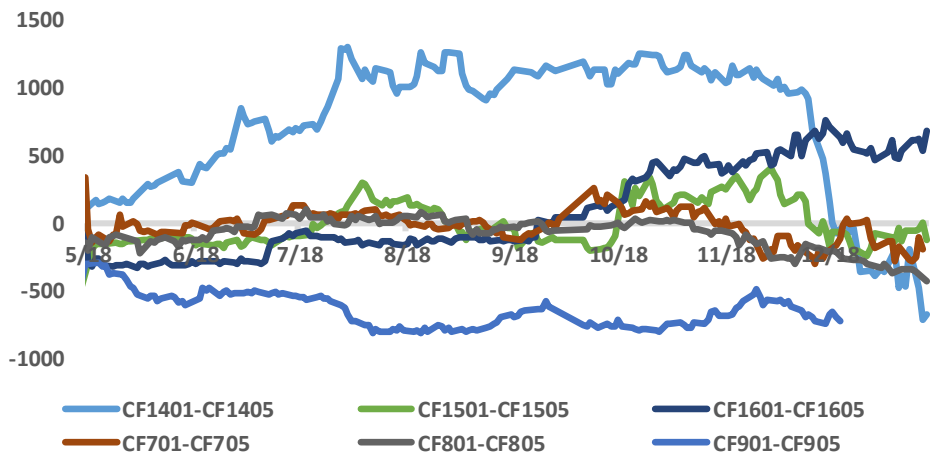
2018年11月，我国出口纺织品服装约230.5亿美元，同比降低0.3%，环比降低0.9%。其中出口纺织纱线、织物及制品103.1亿美元，同比提高3.2%，环比提高5.8%；出口服装及衣着附件127.4亿美元，同比降低2.9%，环比降低5.7%。

13. 价差发现

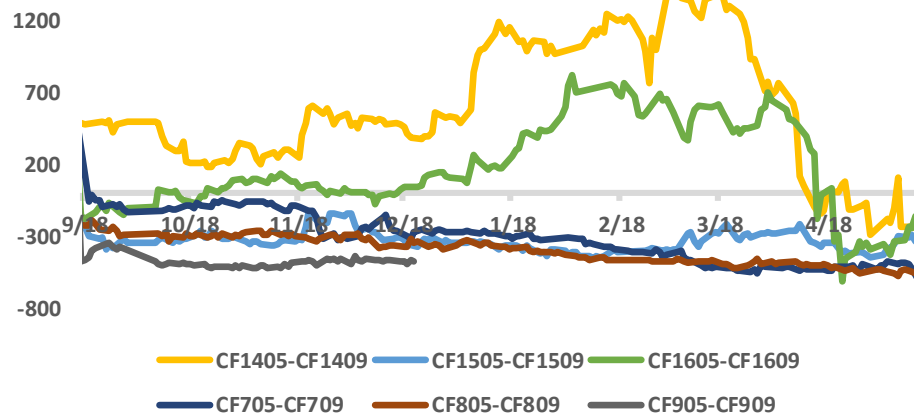


13. 价差发现

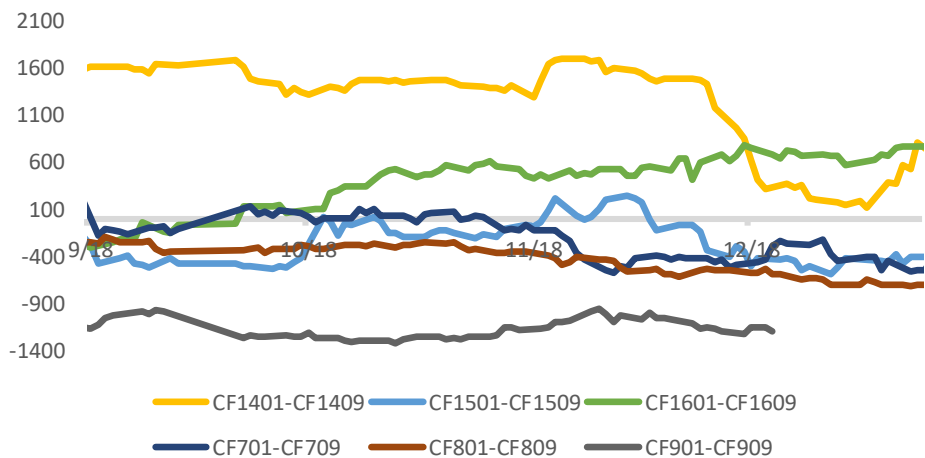
1-5价差



5-9价差



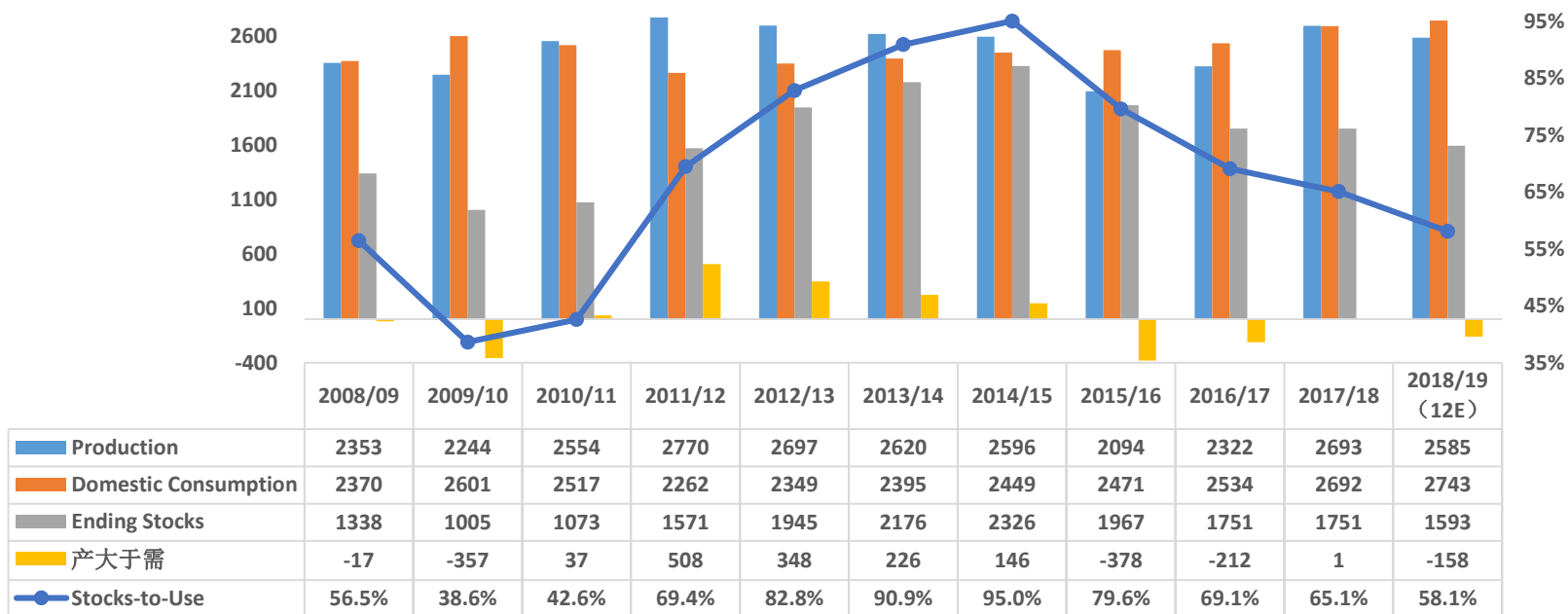
1-9价差



▶ 14. 全球供需平衡表

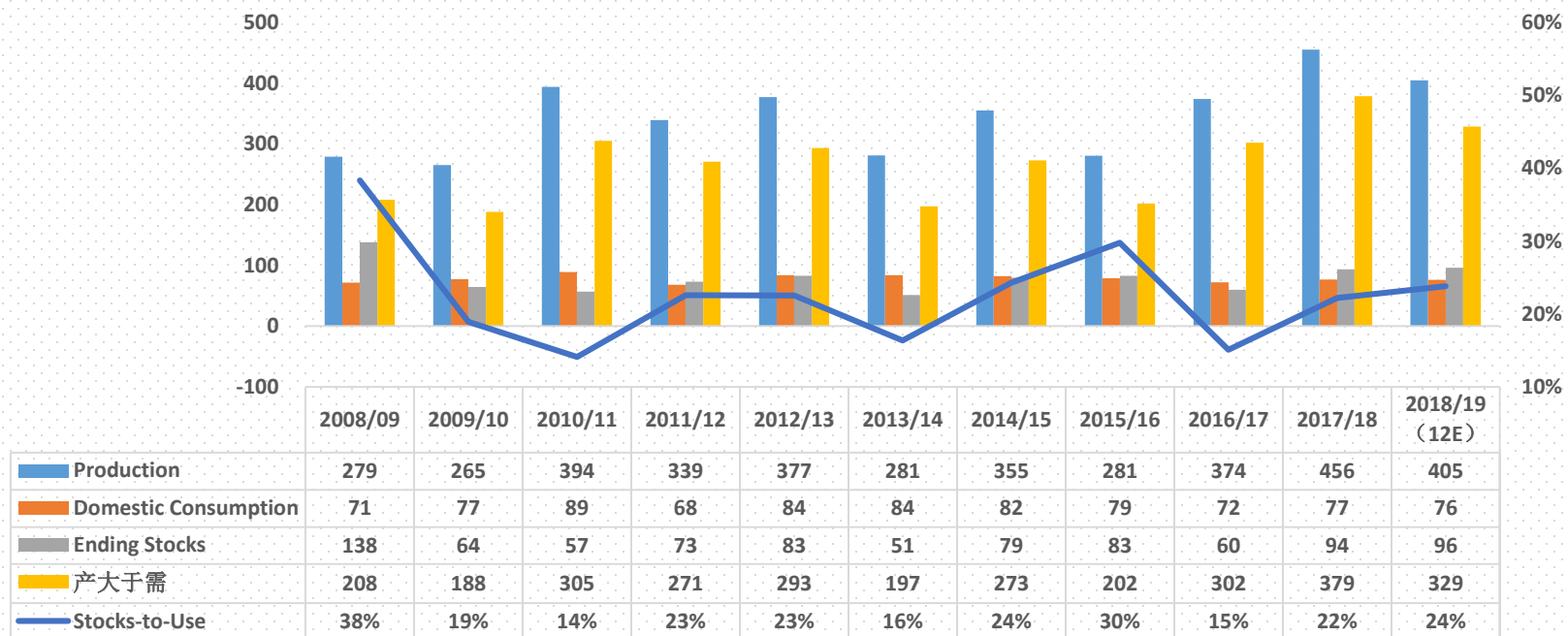
根据USDA12月全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量较11月下调14.1万吨至2585.3万吨；全球消费较11月下调27.2万吨至2735.3万吨；全球棉花产小于需150万吨，产需缺口环比减少；全球期末库存较11月上调12.7万吨至1593.5万吨，全球库消比上调1.03个百分点至58.26%。

全球供需平衡表



▶ 15. 美国供需

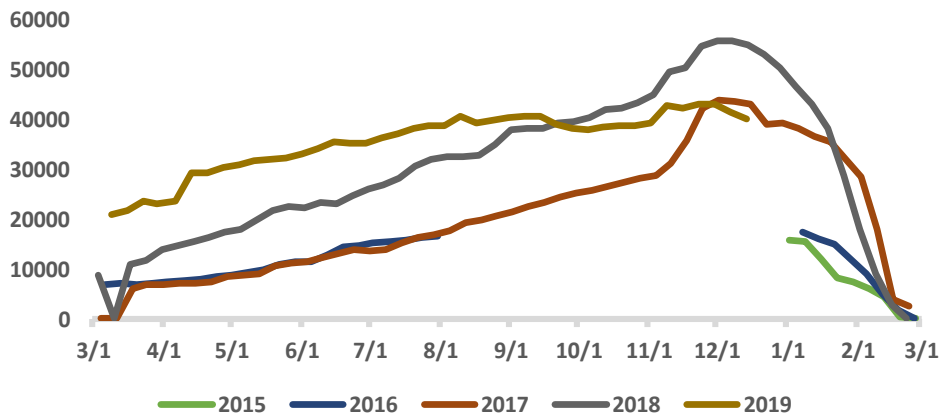
美国供需平衡表



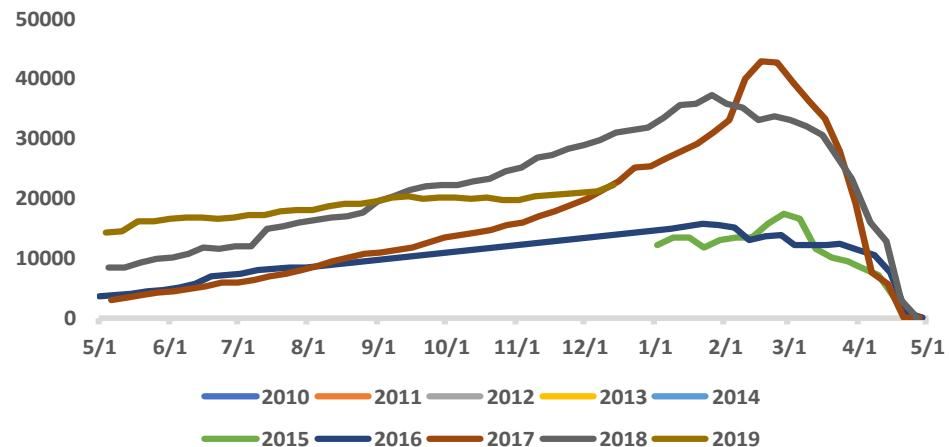
根据USDA12月全球产需预测，环比11月报告，2018/19年度美棉产量略上调，出口不变，期末库存调增2万吨至96万吨。

15. 美国供需

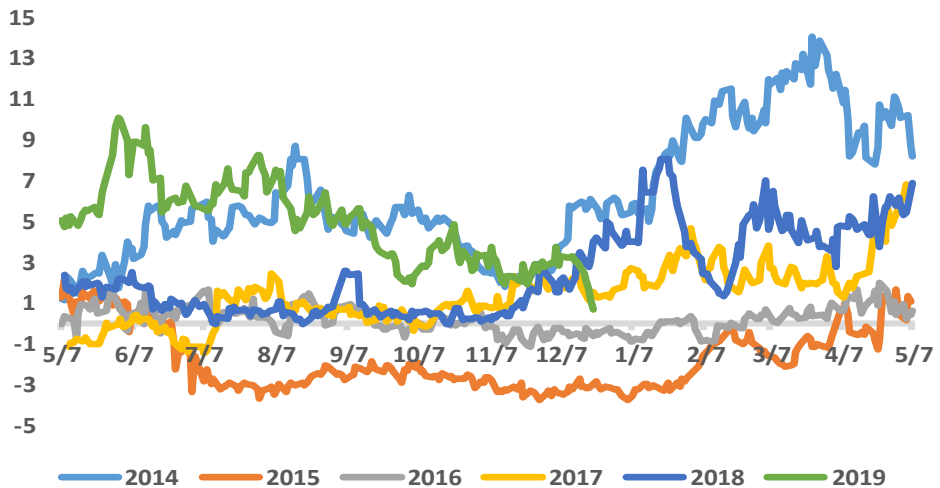
3月未点价卖出合约



5月未点价卖出合约

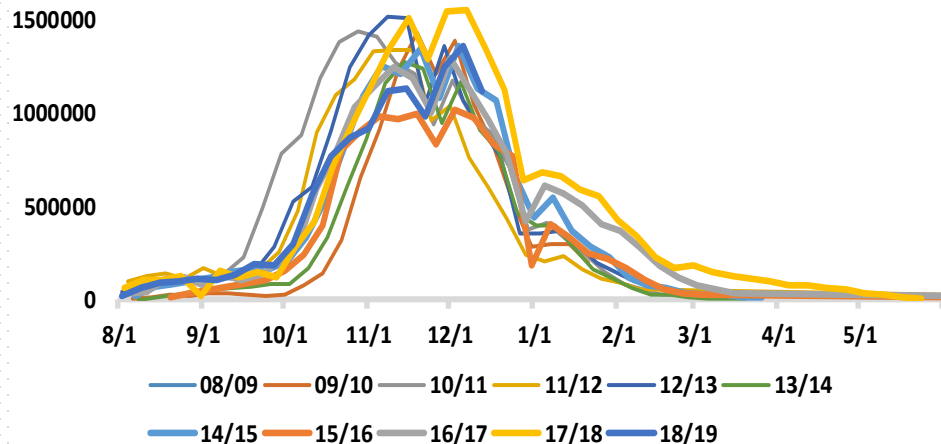


ICE05-ICE12

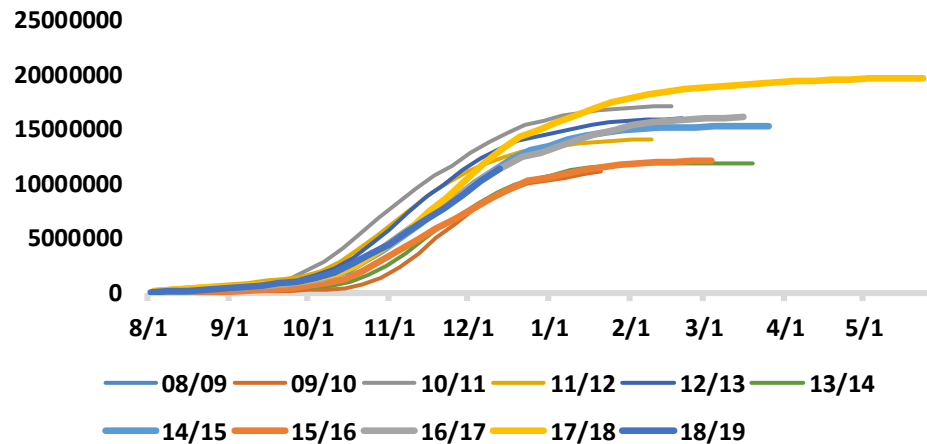


15. 美国供需

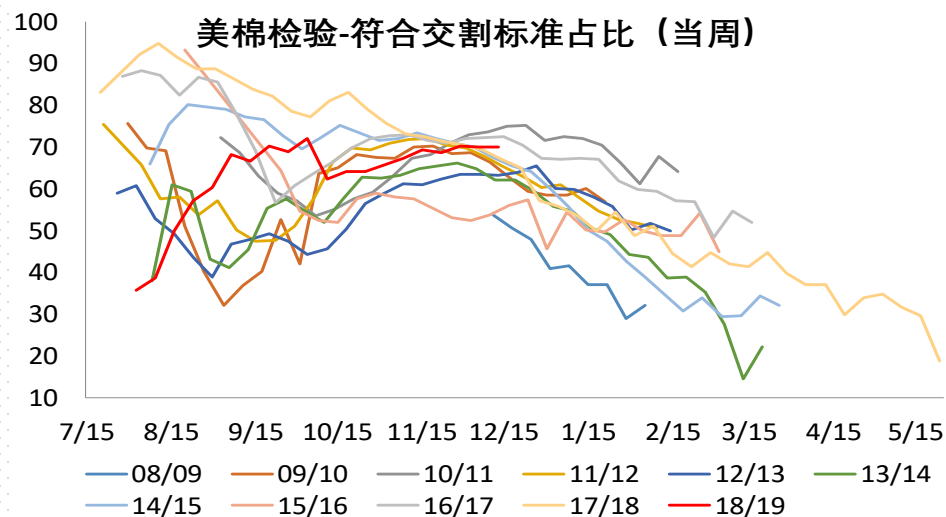
美棉周度检验量-陆地棉



美棉当季累计检验量-陆地棉

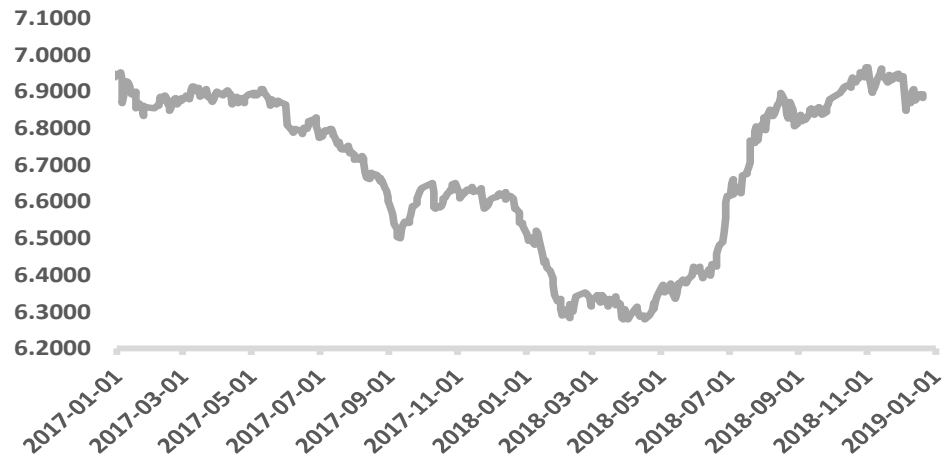


美棉检验-符合交割标准占比 (当周)

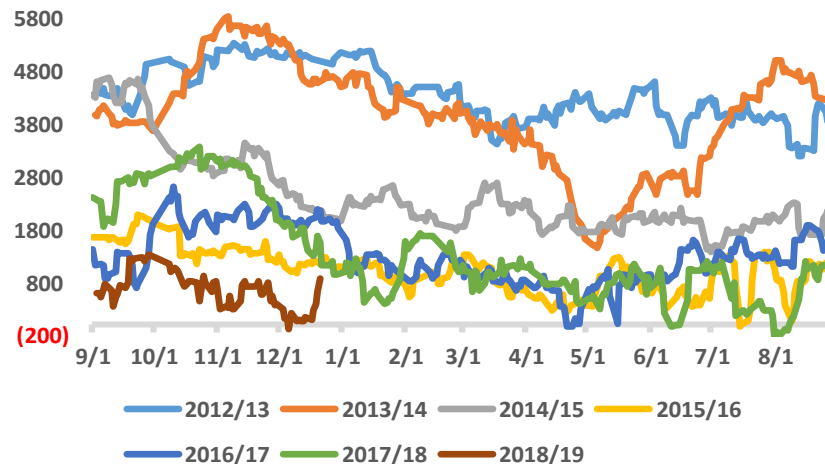


15. 美国供需

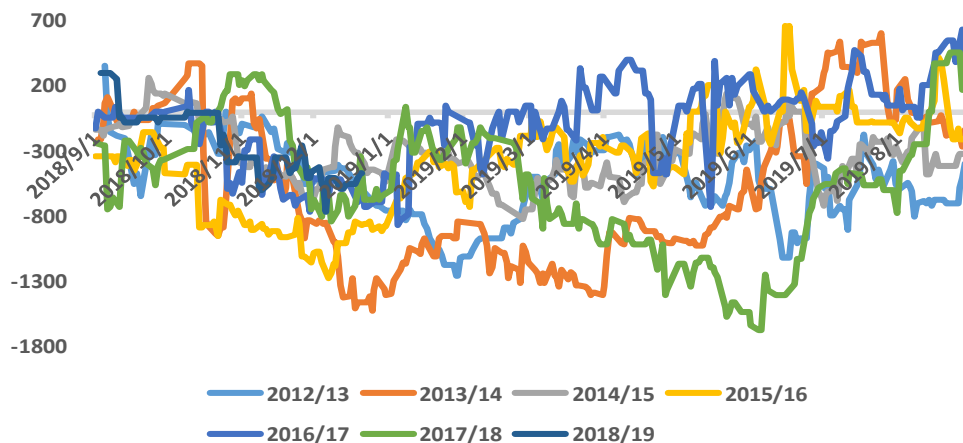
中间价:美元兑人民币



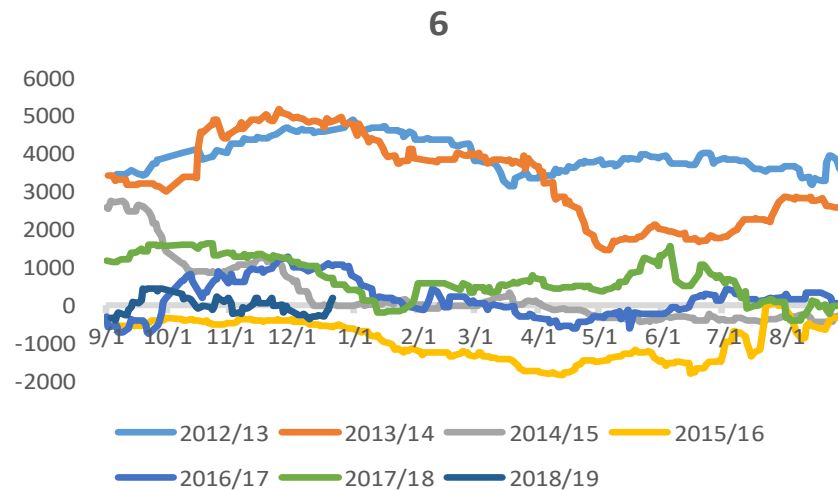
3128B-美棉1%港口提货价E MOT



印棉-美棉1%M级港口提货价



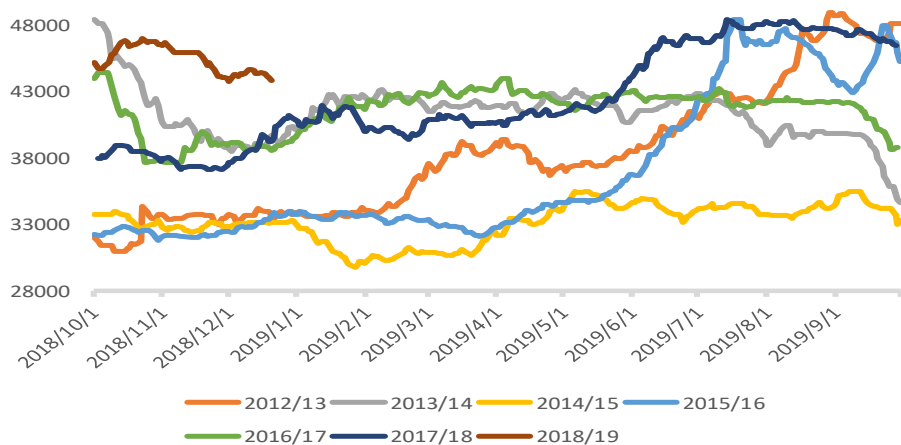
3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar



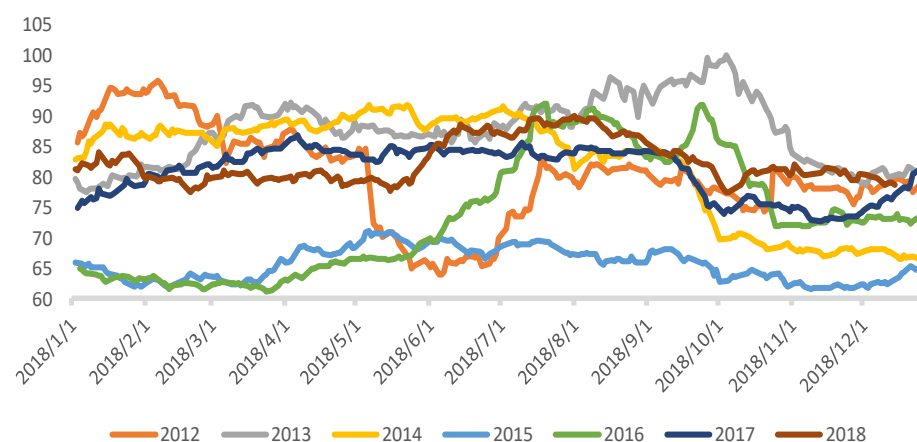
▶ 16. 印度供需

	CAI					CAB					USDA				
	14/15	15/16	16/17	17/18(12月)	18/19(12月)	14/15	15/16	16/17	17/18(11月)	18/19(11月)	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19(12月)
期初库存	65	114	62	61	23	56	112	62	74	80	186	230	153	172	189
产量	658	573	573	621	578	656	564	587	629	614	642	564	588	631	599
进口	24	39	53	26	46	24	39	53	27	26	27	23	60	37	35
总供应量	747	726	688	707	663	737	715	701	730	719	855	817	800	840	823
国内消费	535	546	528	551	551	526	536	528	535	539	533	539	530	538	551
出口	98	117	99	94	90	98	117	99	115	111	91	125	99	113	96
总消费	633	663	627	670	641	624	653	627	650	649	625	664	629	651	647
期末库存	114	63	61	39	23	113	62	74	80	70	230	153	171	189	176
库存消费比	18.06%	9.48%	9.79%	5.84%	3.51%	18%	9%	12%	12%	11%	37%	23%	27%	29%	27%

Shankar 6



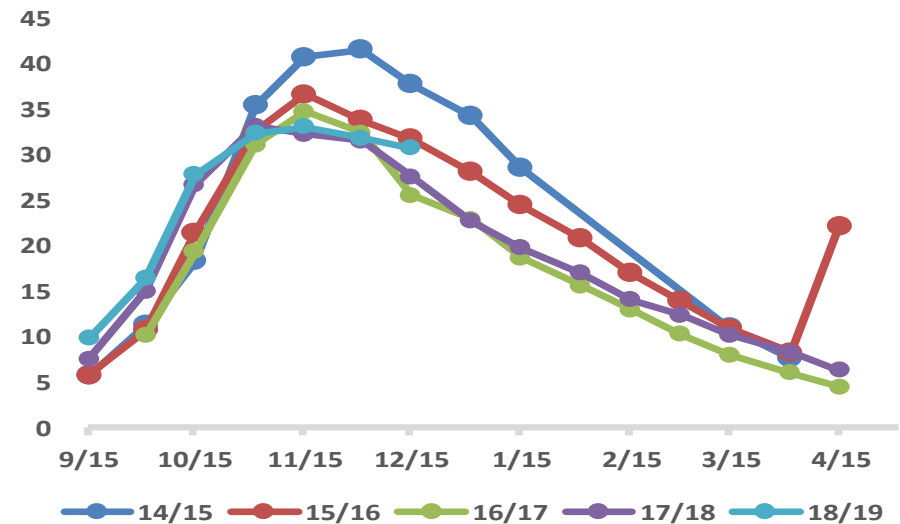
Shank-6 美元/磅



▶ 17. 巴基斯坦供需

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18 (12E)	2018-19 (12E)
期初库存	59	54	63	57	50	62
产量	207	231	152	168	179	161
进口	26	21	72	52	72	63
总供应量	292	305	287	277	301	286
国内消费	227	231	225	225	236	231
出口	11	11	5	3	3	3
总消费	238	242	230	228	239	234
期末库存	54	63	57	49	62	51
库存消费比	23%	26%	25%	22%	26%	22%

巴基斯坦新棉未销售



截至12月15日巴基斯坦籽棉上市量169万吨，轧花工厂运营数513家（去年同期826家），出口商拿货同比减少。

▶ 18. 总结

美棉销售未见明显好转，宏观风险下资金减持，ICE3跌至印度MSP支撑位一线，带来支撑。印棉周末价格继续下跌。

9-12月国内消费预计同比减少25万吨，18/19年度国内消费同比减少，未来一季度订单没有好转迹象。年底布厂去库存压力叠加年底资金回款压力，期价下跌带来纺厂补库动力，内外棉价差反弹外棉显现性价比，市场流通库存预计在1月达到极大值，短期旧棉仓单流出压力（19.6万吨）仍是压制市场主因素。

策略：中美贸易战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下，前期05空单在15000一线可止盈出场，关注1月交割前后的5-9反套机会。



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