

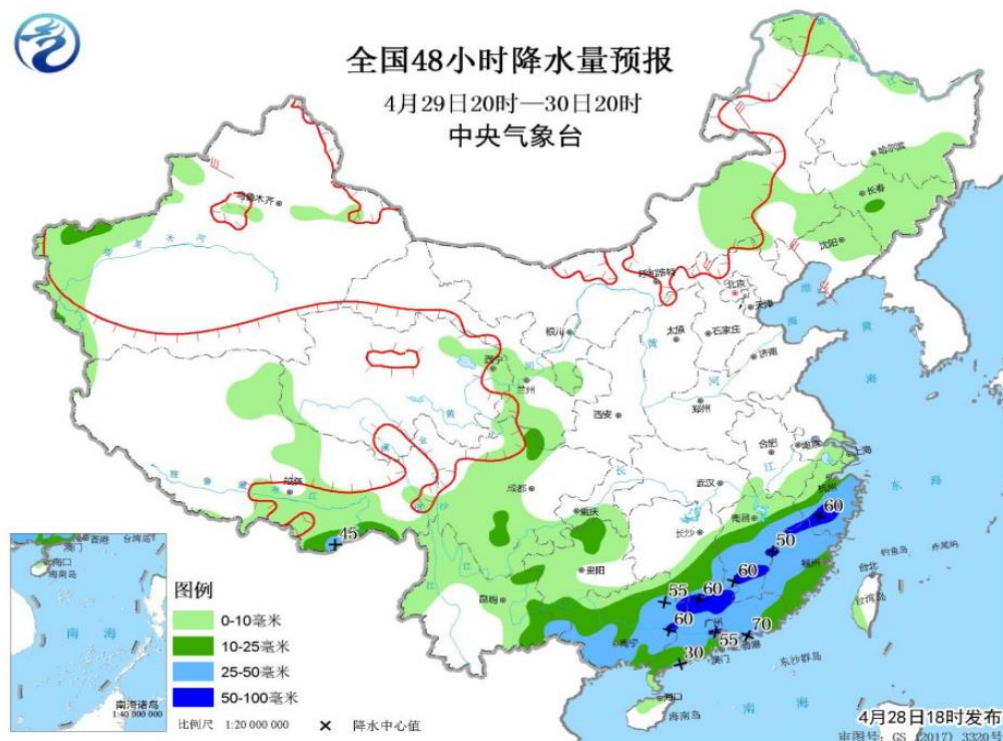


棉花&棉纱周报 (20190428)

19年国储轮出政策落地 关注播种期天气

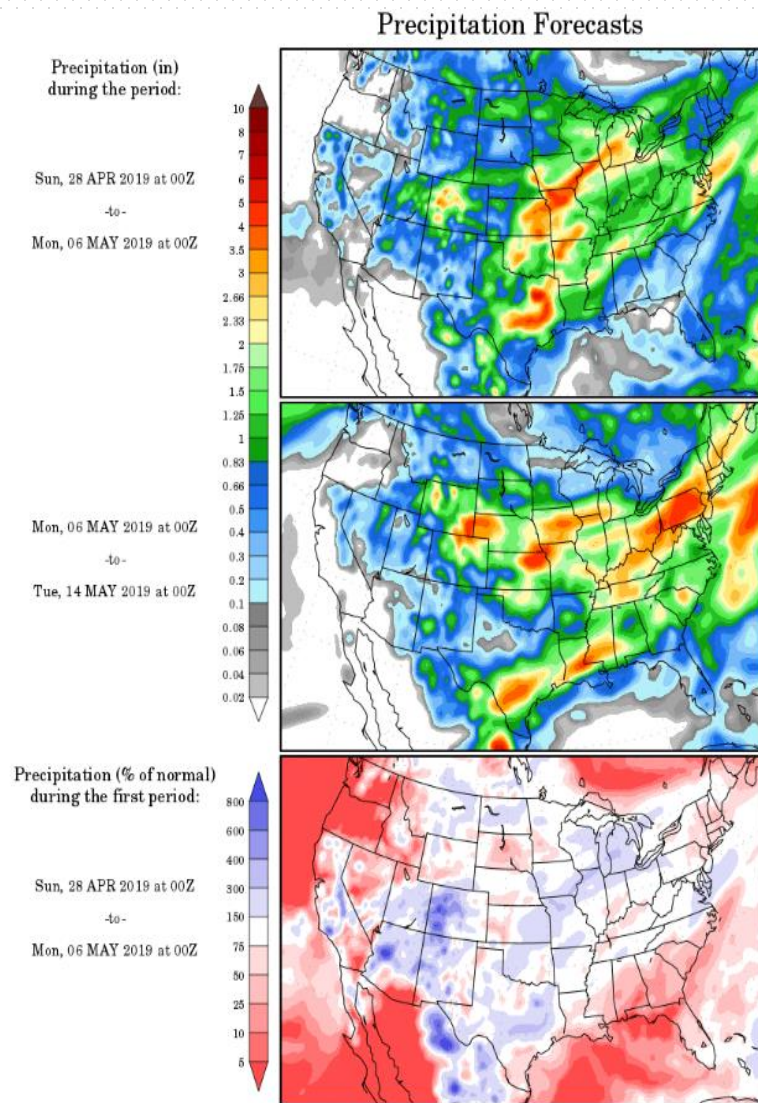
产业投资部 彭瑶

▶ 1. 天气情况



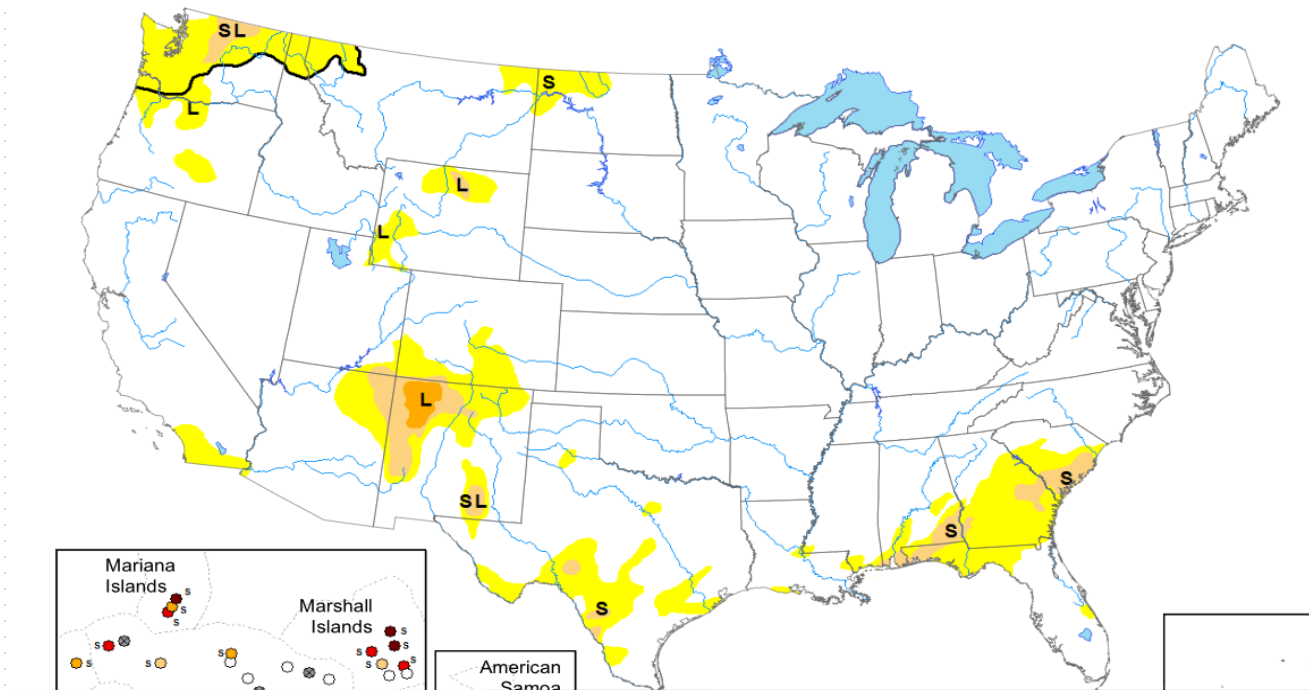
新疆棉花大部分处于出苗期。预计未来一周新疆西部等地累计降雨量将有10~20毫米、局地30~45毫米，新疆西北部有4~6级及以上风。

▶ 1. 天气情况



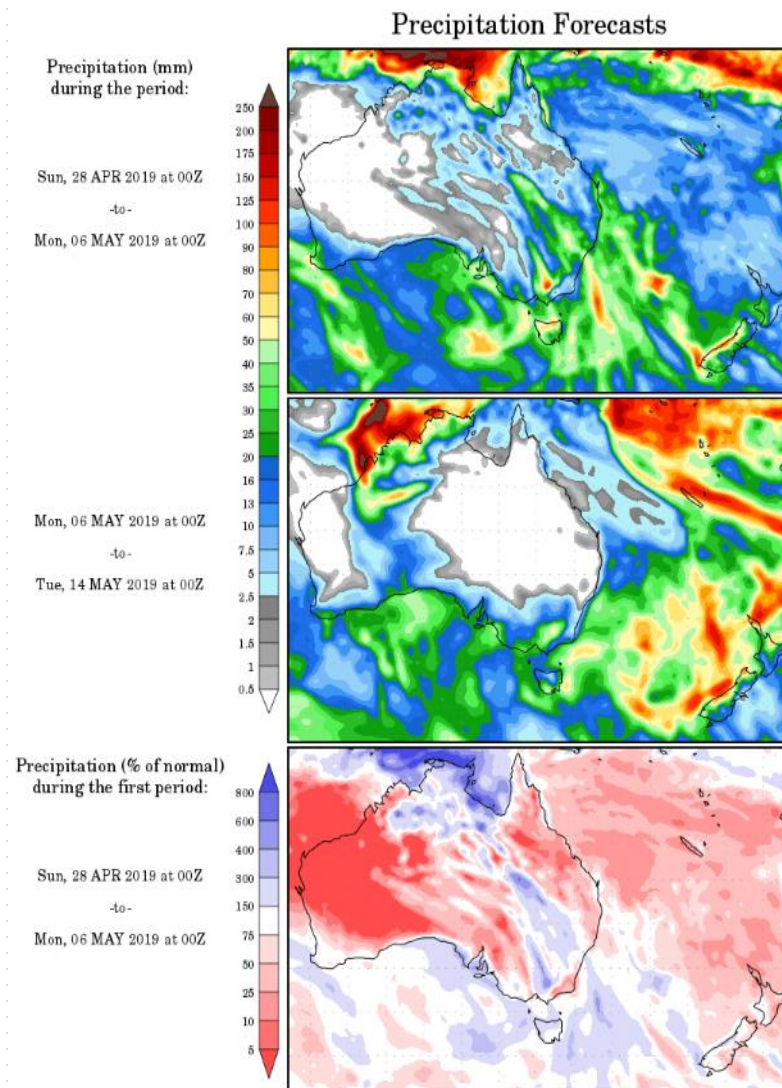
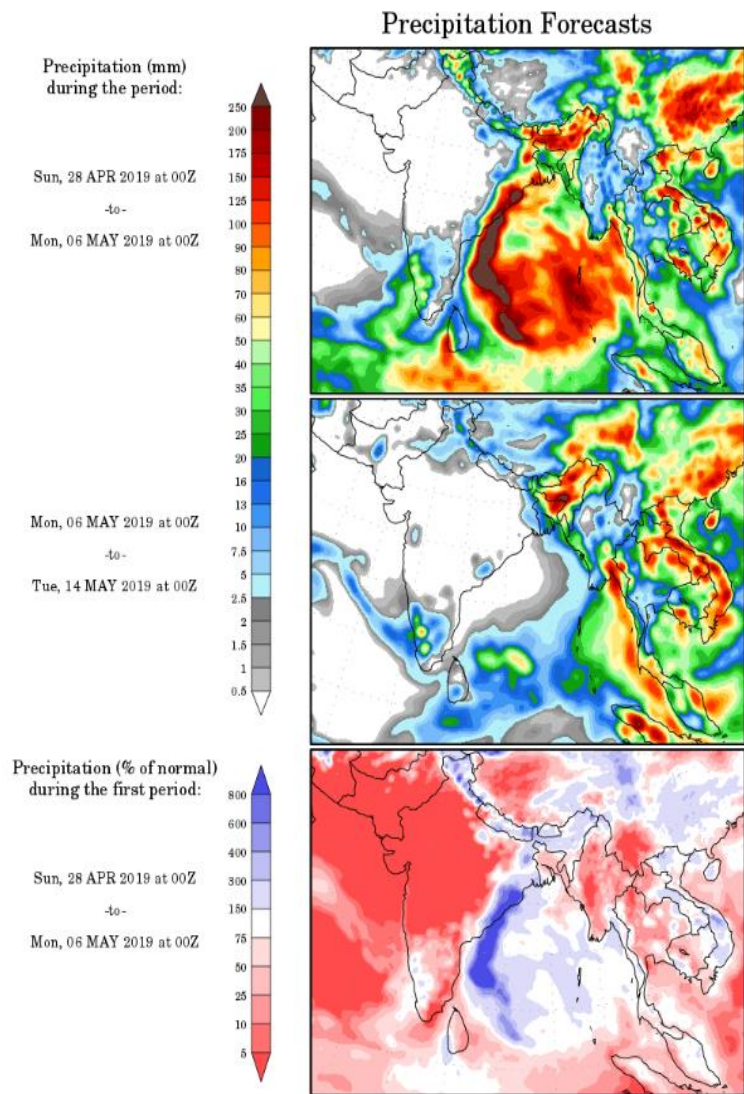
Map released: April 25, 2019

Data valid: April 23, 2019

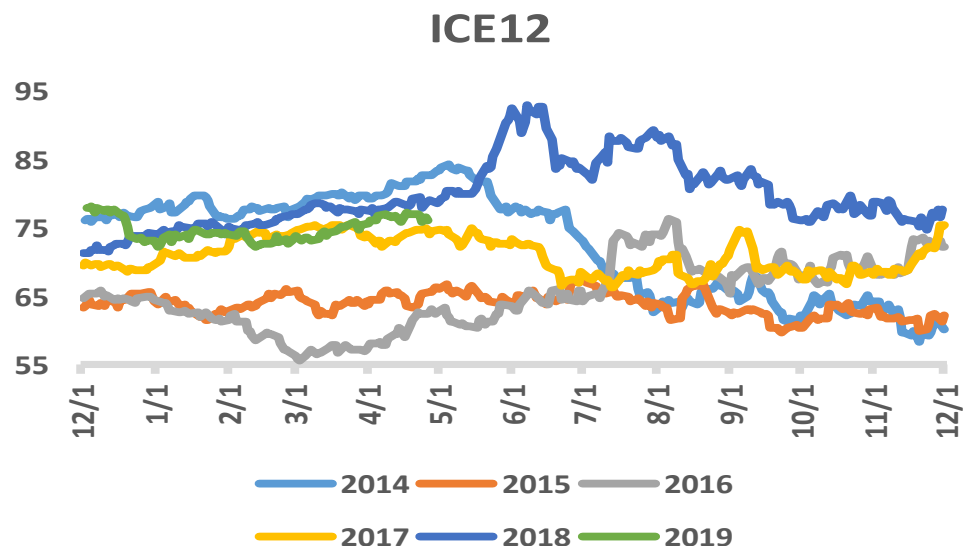
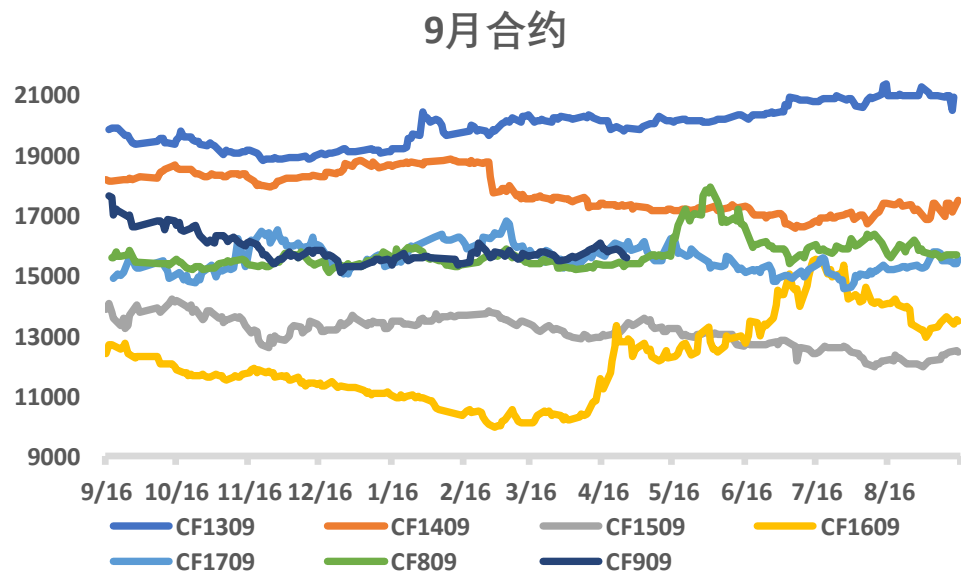


德州土壤墒情好转，中南和东南部由于降水造成的过度潮湿，在一定程度上不利于玉米播种，棉花种植面积或高于预期。

▶ 1. 天气情况



2. 上周行情回顾



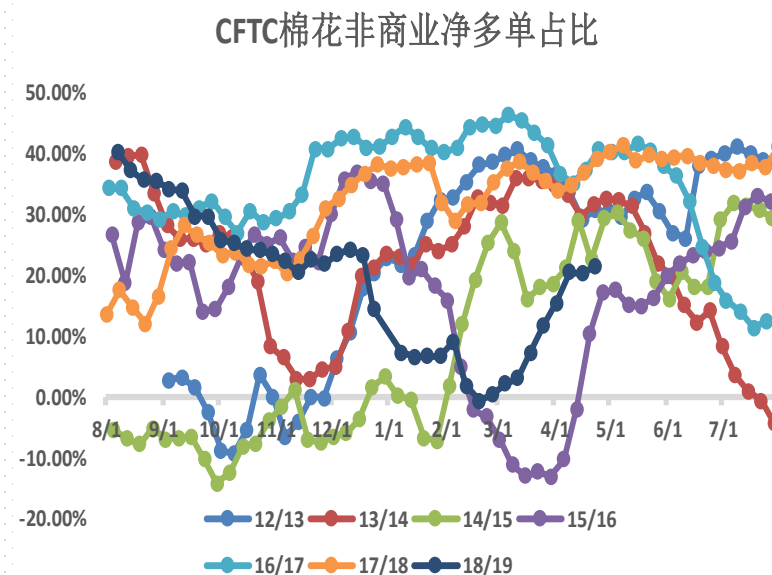
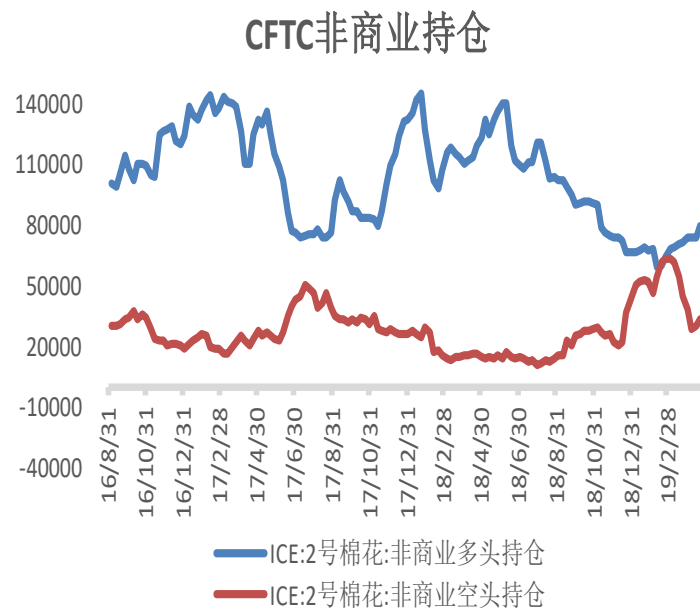
国内：财政部发布公告5月5日开始抛储，郑棉期货出现大幅回调，但现货市场价格平稳，周五点价成交增加，整体成交重心较前期略有下调。纯棉纱市场行情继续走淡，下游需求清淡，市场情绪偏悲观，利润持续收缩。

国际：ICE上周无特殊亮点，美棉周度销售报告装运数据中性，种植进度略慢于去年同期，整体[76,79]美分/磅运行；印棉上市量下降，价格高位有所回调。

▶ 2.上周行情回顾

		2019/4/26	2019/4/19	变化	增幅		2019/4/26	2019/4/19	变化	增幅
现货市场	CC Index	15682	15671	11	0.07%	CotA	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	CN Cotton B	15579	15590	-11	-0.07%	CotA 1%关税	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	新疆	15610	15620	-10	-0.06%	印棉S-6	46300	46200	100	0.22%
	东南沿海	15655	15715	-60	-0.38%	美棉1%配额港口提货价	14214	14173	41	0.29%
	冀鲁豫	15753	15743	10	0.06%	印棉1%配额港口提货价	14711	14857	-146	-0.98%
	长江中下游	15585	15565	20	0.13%	美元兑人民币汇率	6.7307	6.7043	0.0264	0.39%
替代品	粘胶短纤	12550	12750	-200	-1.57%	棉花-粘短	3132	2919	213	7.30%
	涤纶短纤	8700	8950	-250	-2.79%	棉花-涤短	6982	6721	261	3.88%
现货市场	OEC10S	14175	14180	-5	-0.04%	印度C32S	22410	22450	-40	-0.18%
	C32S	23020	23055	-35	-0.15%	巴基斯坦C21S	20680	20680	0	0.00%
	JC40S	26375	26390	-15	-0.06%	越南C32S	21600	21600	0	0.00%
	C32S-越南C32S	1420	1455	-35	-2.41%	棉纱: 国内-印度	610	605	5	0.83%
价差	棉纱现货利润	283	330	-47	-14.19%					

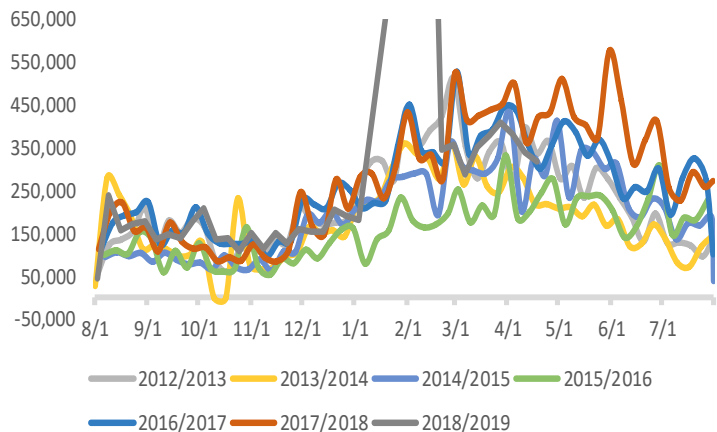
▶ 3. CFTC非商业持仓



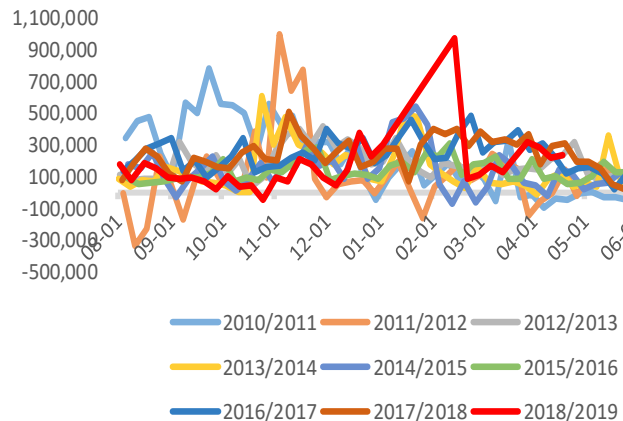
截至4月16日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头73547（-444）张，空头30333（+1878）张，ICE总持仓212509（-9029）张，净多占比20.34%，环比略有所下降。

4. 美棉出口销售 (单位: 包)

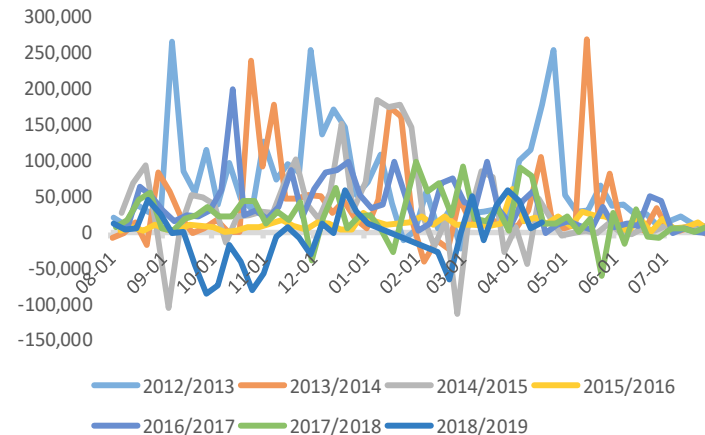
陆地棉周度出口



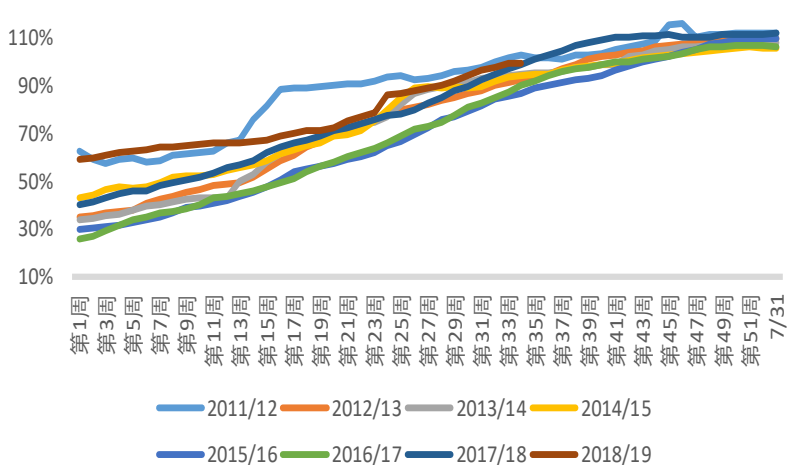
当前市场年度净销售



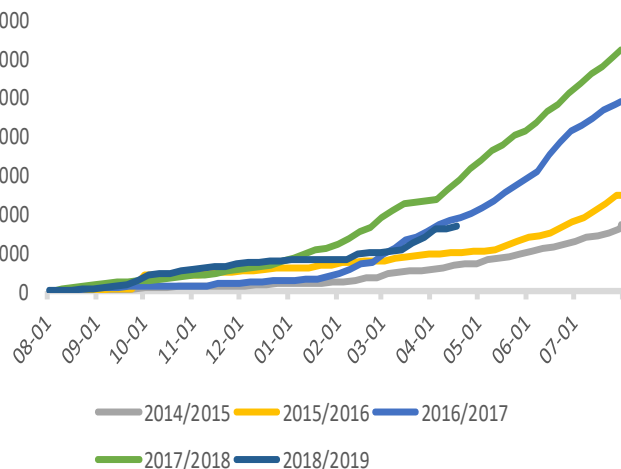
当前市场年度净销售-中国



美棉销售进度

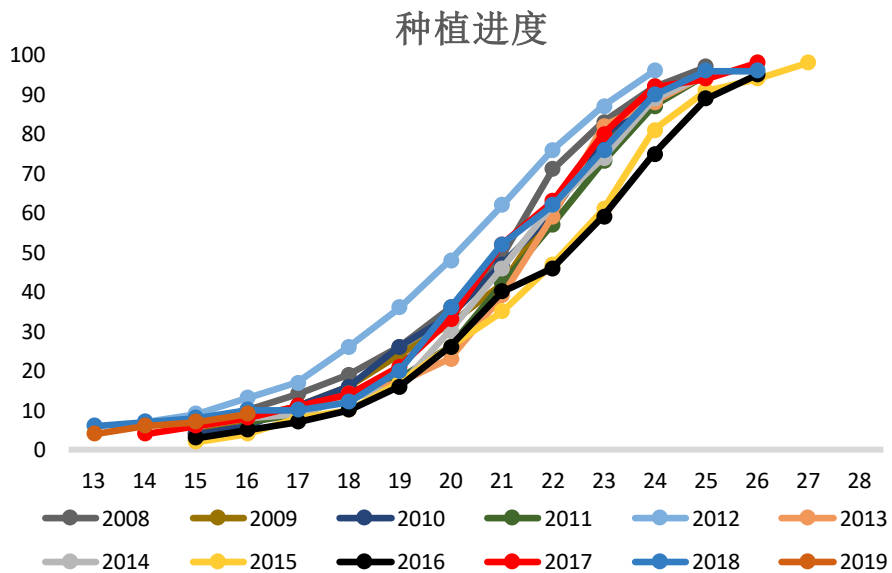


陆地棉下一年度累计净销售



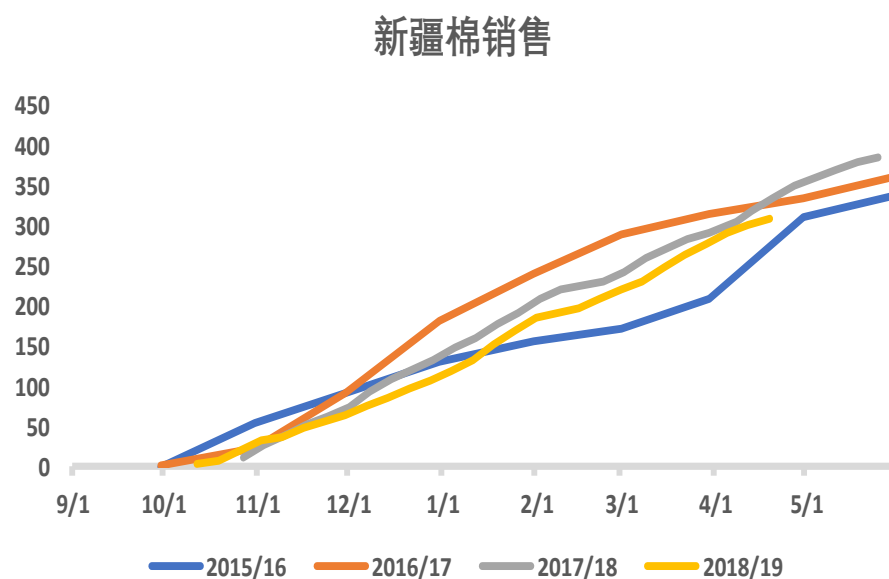
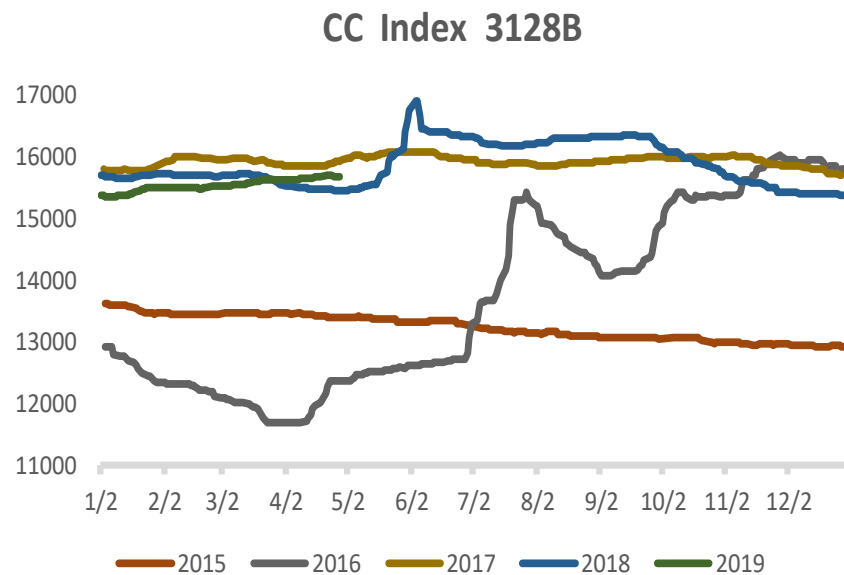
截至4月18日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到325万吨，销售进度99.5%(参考4月USDA)，略低于去年同期;美棉装运量累计达到195万吨，装运进度60%（参考4月USDA），慢于去年同期。

5. 美棉种植生长



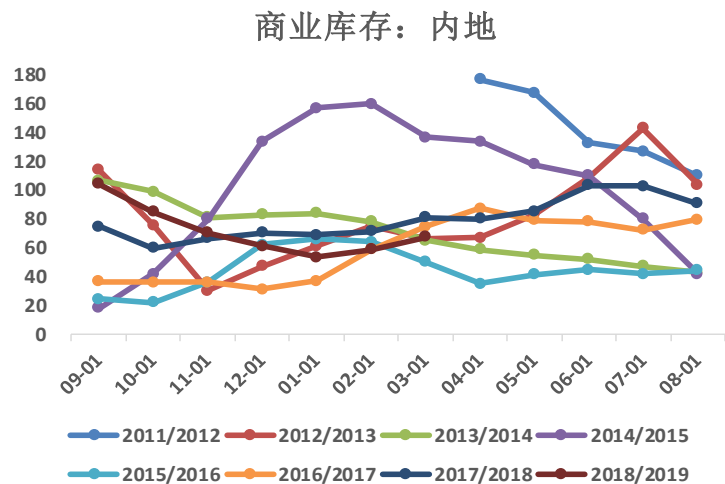
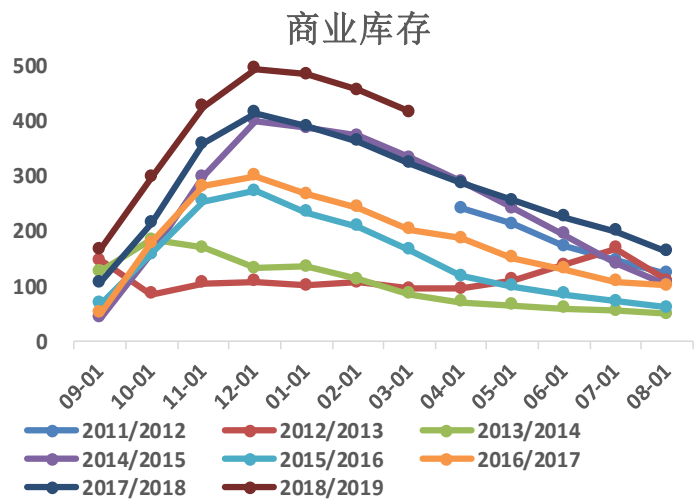
截至4月22日当周，美棉种植进度9%，去年同期10%，上周7%，其中得州种植进度12%，去年同期14%，佐治亚州6%，去年同期4%。

▶ 6.新棉周度销售

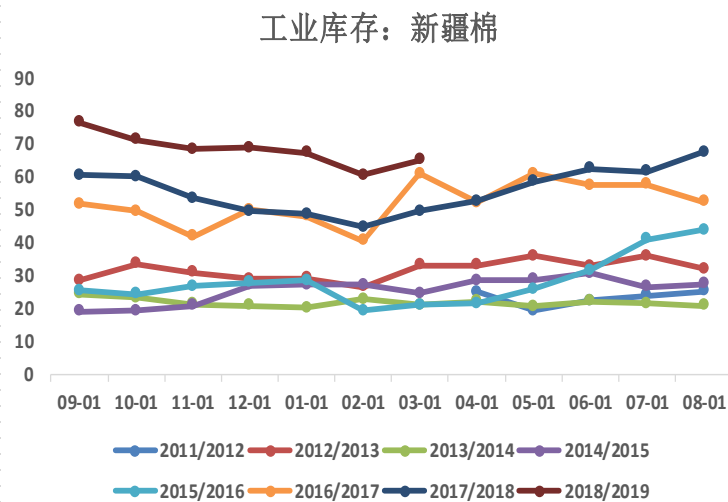
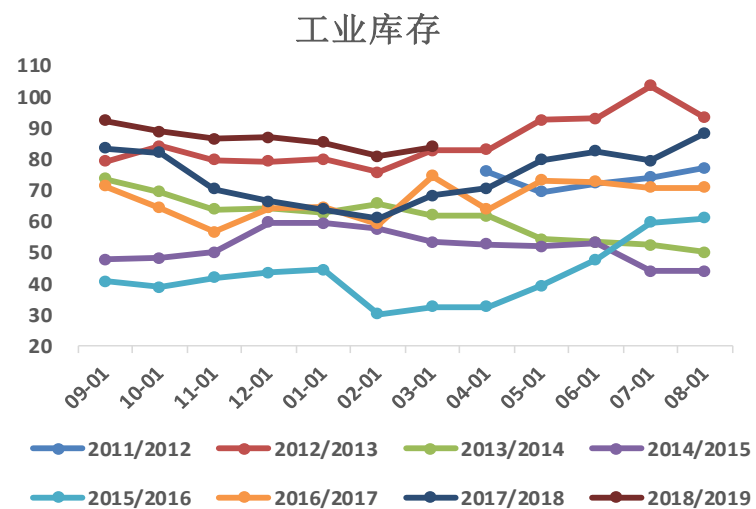


销售： 据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至4月26日，全国累计销售皮棉390万吨。

7. 工商业库存

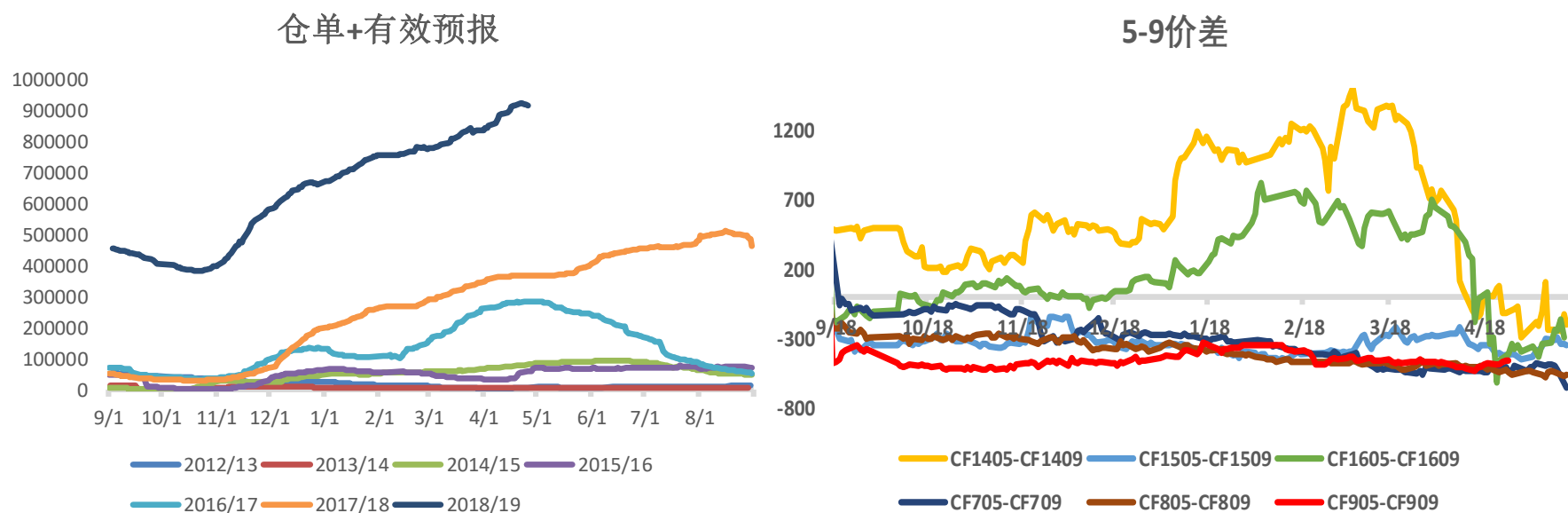


2019年3月底全国棉花商业库存416.4万吨，环比减少40.1万吨，同比增加92.9万吨；



2019年3月底全国棉花工业库存84.17万吨，环比增加3.24万吨，同比增加15.8万吨。

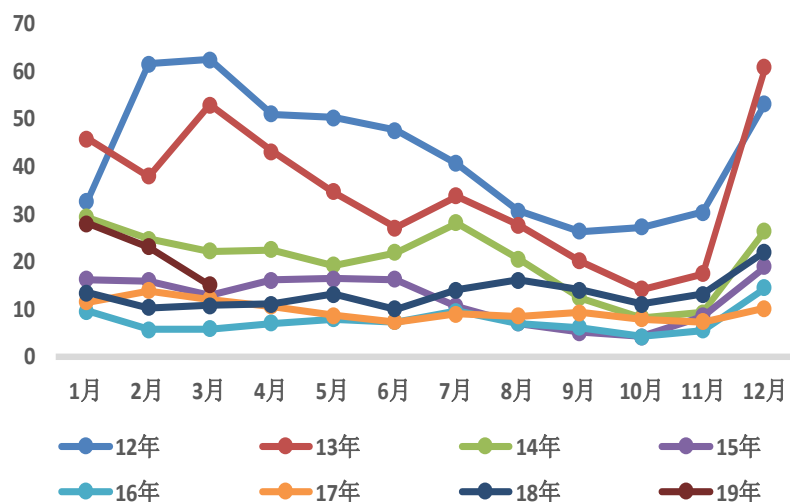
8. 仓单



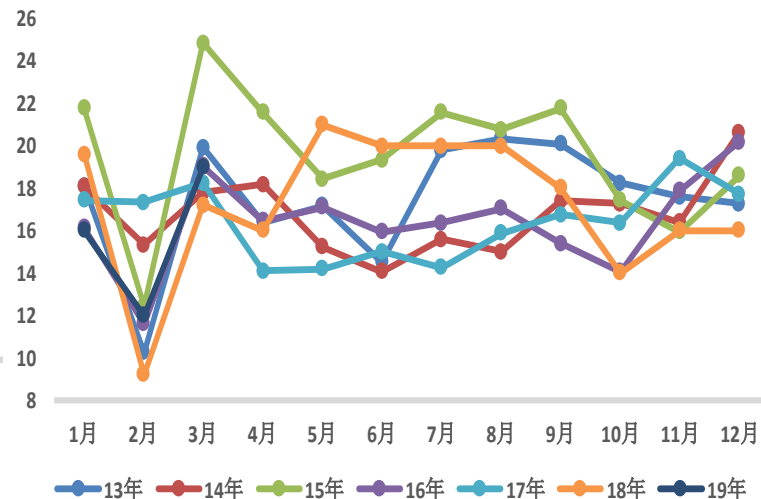
截至2019年4月26日，郑棉期货市场仓单共计19093张，有效预报3846张，仓单+有效预报折棉花总量92万吨。

9. 进口

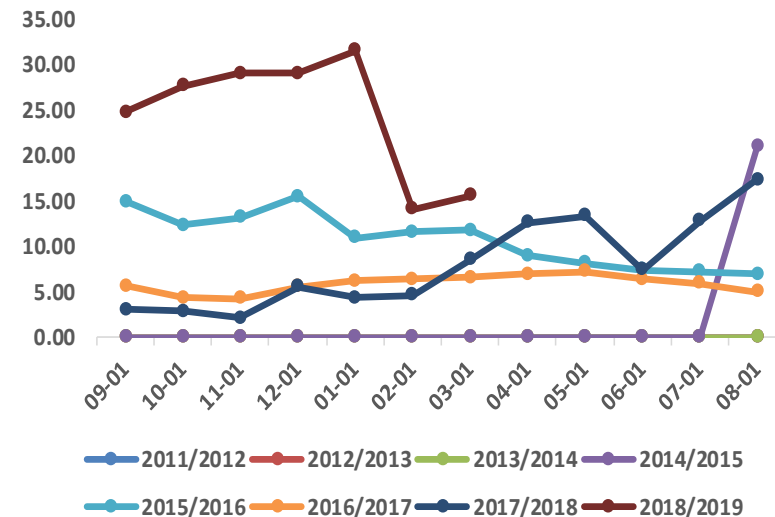
棉花月度进口量



棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

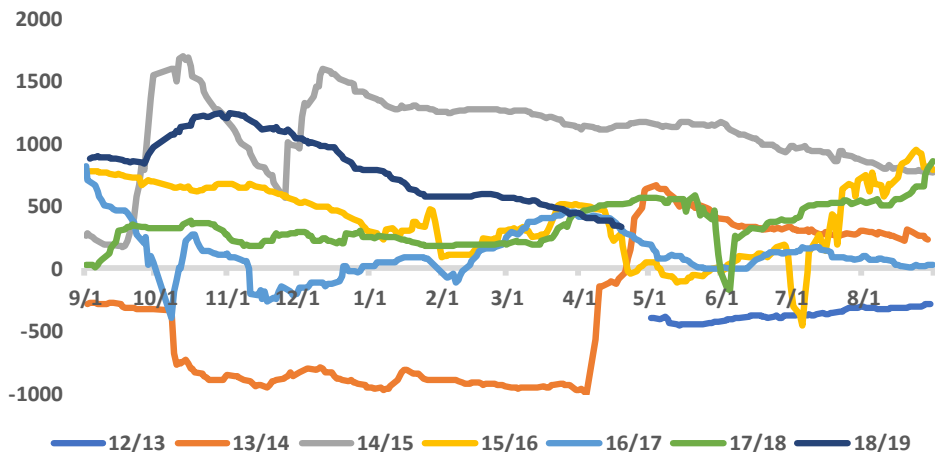


2019年3月中国进口皮棉15万吨，同比增加4.25万吨，环比减少8万吨，截至3月底，18/19年度累计进口棉花126万吨，同比增加57万吨。3月底保税区未通关棉花库存15.6万吨，同比增加1.5万吨，环比增加7.1万吨。

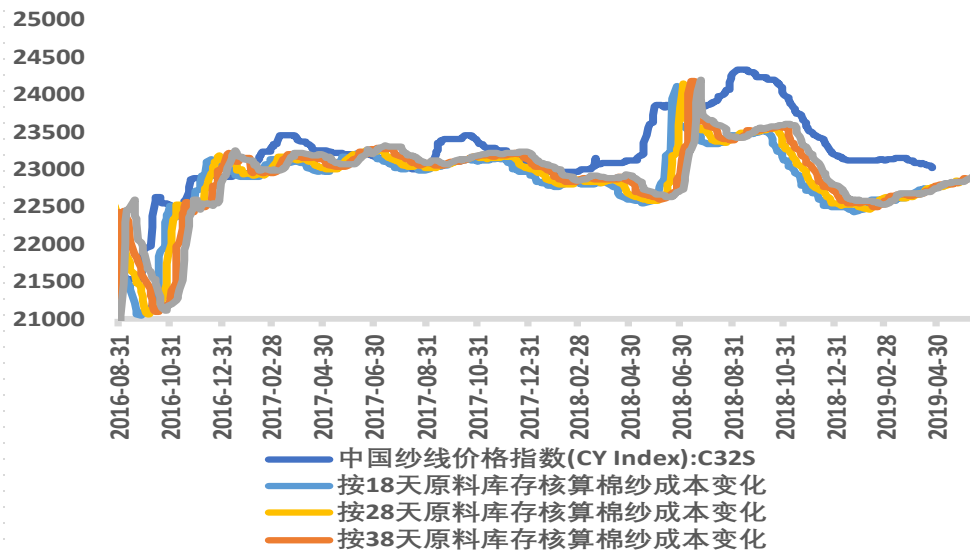
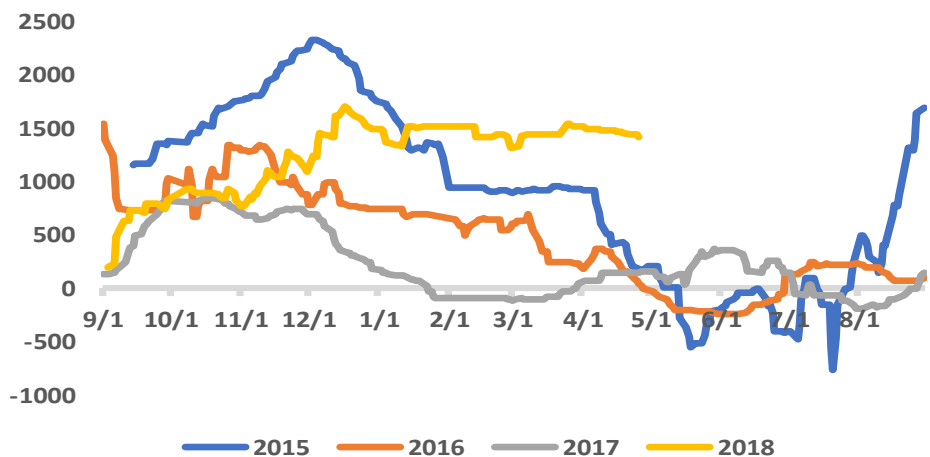
2019年3月我国进口棉纱线19万吨，同比增加1.78万吨，环比增加7万吨，截至3月底，18/19年度累计进口棉纱111万吨，同比减少5万吨。

10.成本和利润

现货成本纺C32S利润



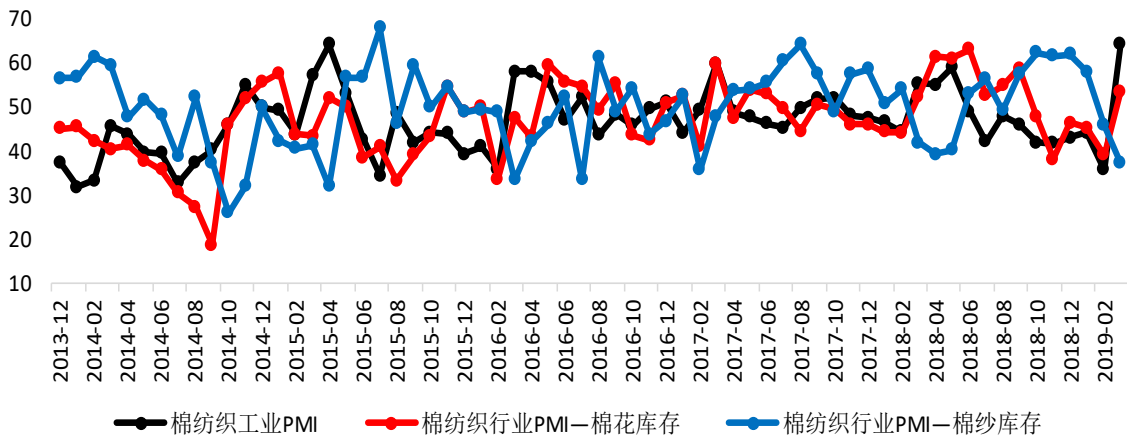
CY C32S-越南C32S



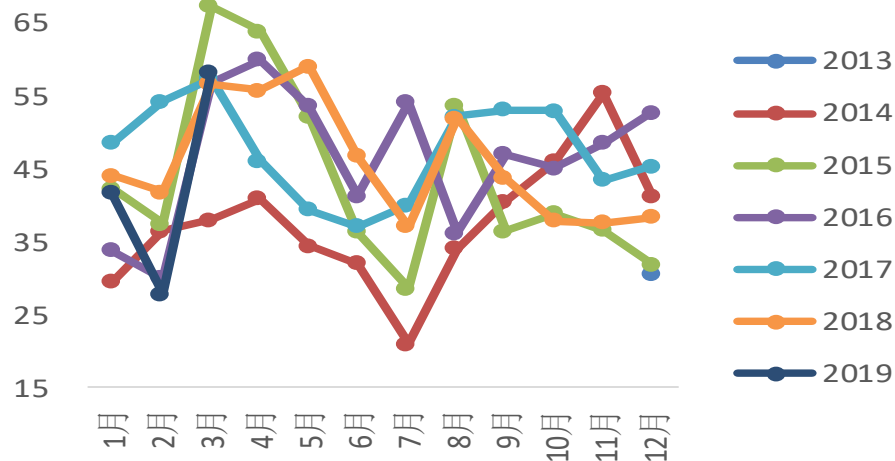
上周纯棉纱市场乏力，利润持续收缩，价格下跌；印纱美金价格稳定，CY C32S-越南C32S现货价在1420（-35）一线。港口纱库存环比继续增加。

11. 棉纺织行业采购经理人指数

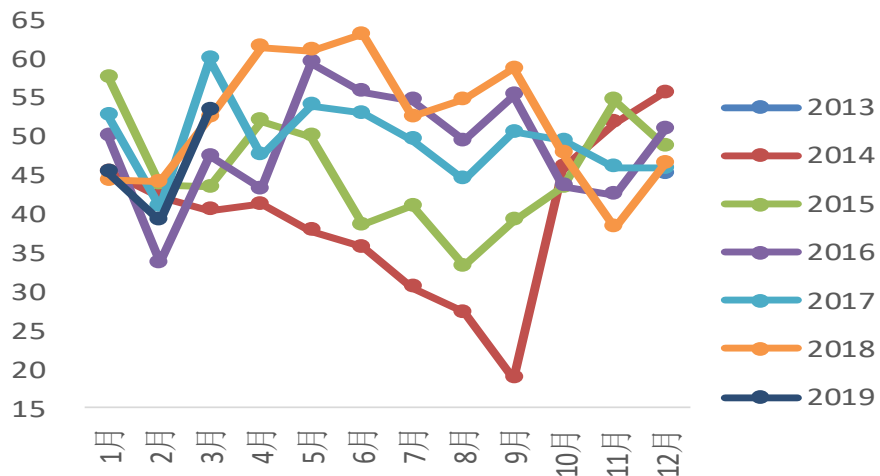
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



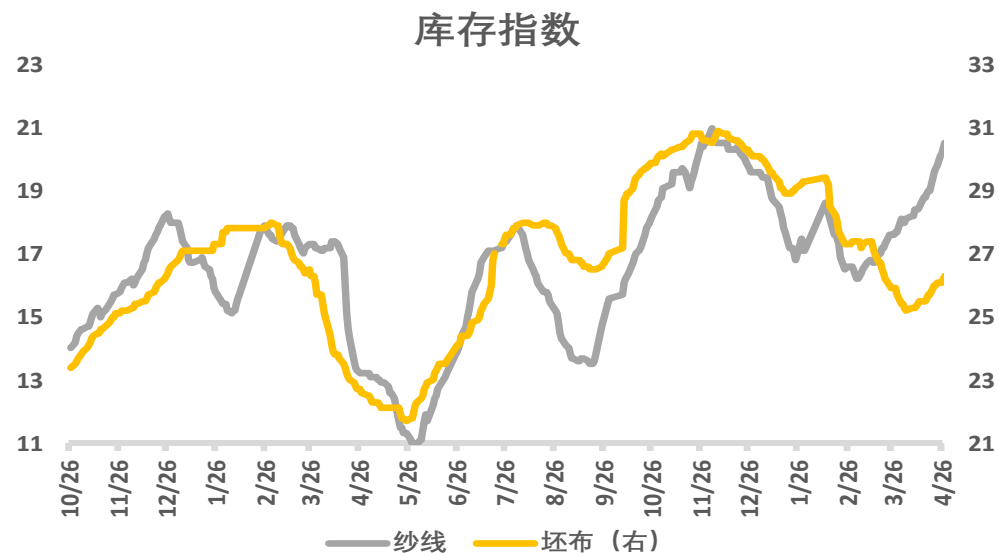
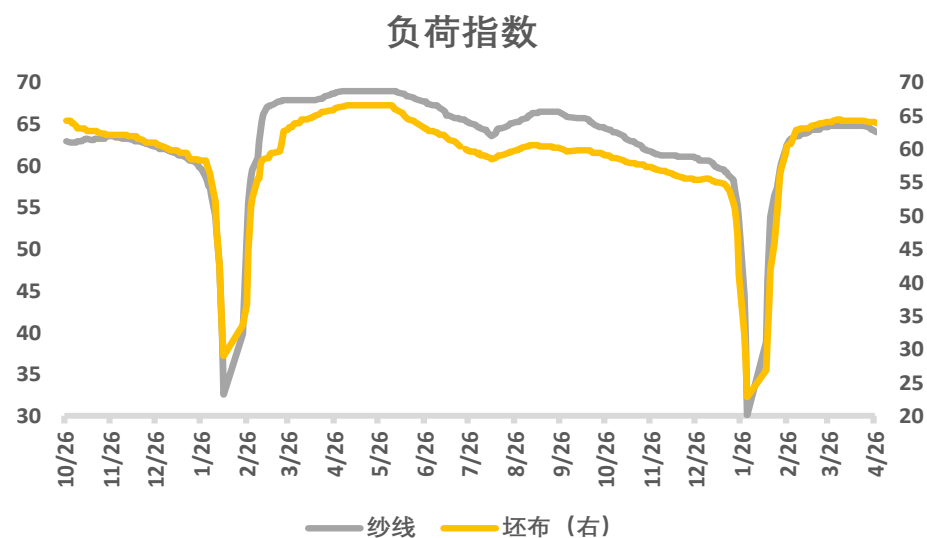
棉纺织行业PMI—棉花库存



2019年3月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为64.34%，环比增28.51个百分点，同比增8.93个百分点，在50%枯荣线以上。

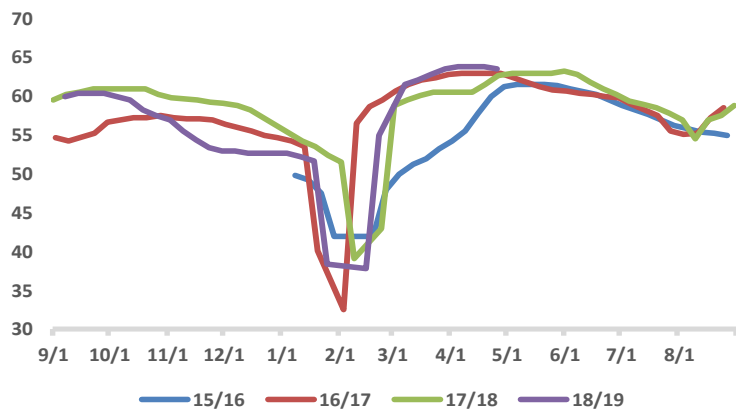
▶ 12.纺织企开工和库存

	2019/4/26	2019/4/19	变化	幅度
纱线负荷指数	64.20	64.80	-0.60	-0.93%
坯布负荷指数	64.10	64.20	-0.10	-0.16%
纱线库存指数	20.20	19.00	1.20	5.94%
坯布库存指数	26.10	25.70	0.40	1.53%

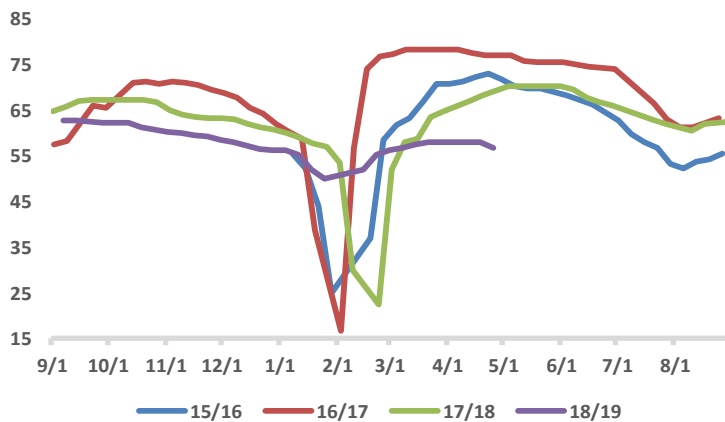


12. 纺织企开工和库存

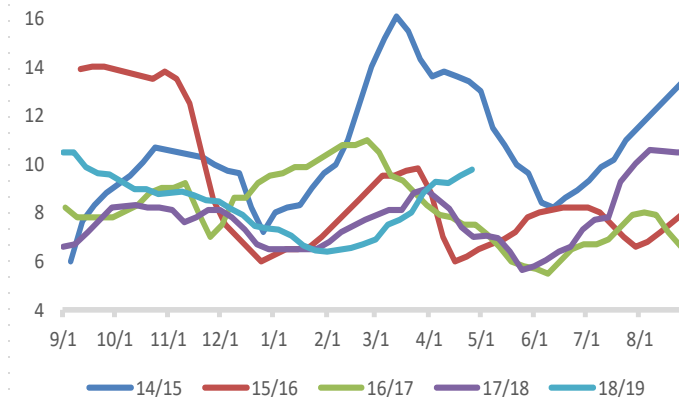
纯棉纱厂负荷



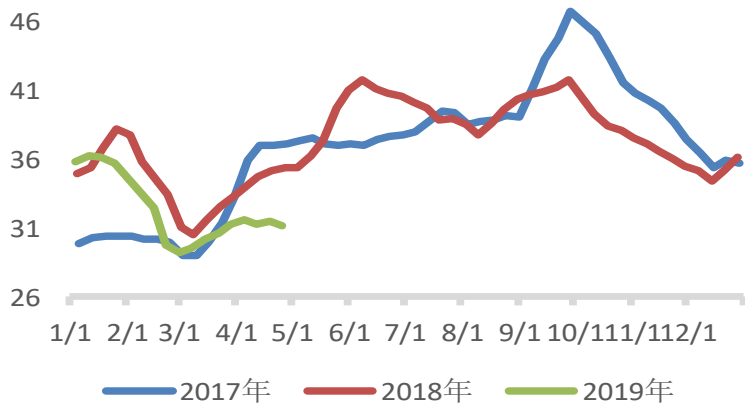
纯棉布厂负荷



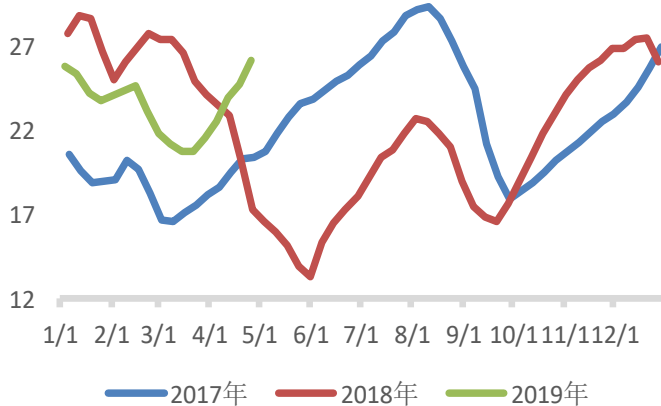
进口纱港口库存



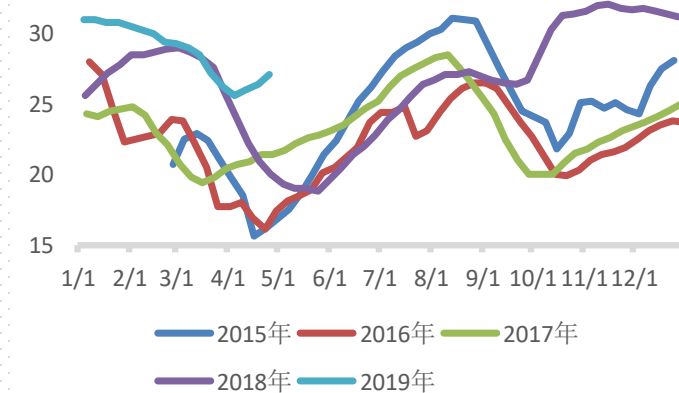
纺企棉花库存



纺企棉纱库存

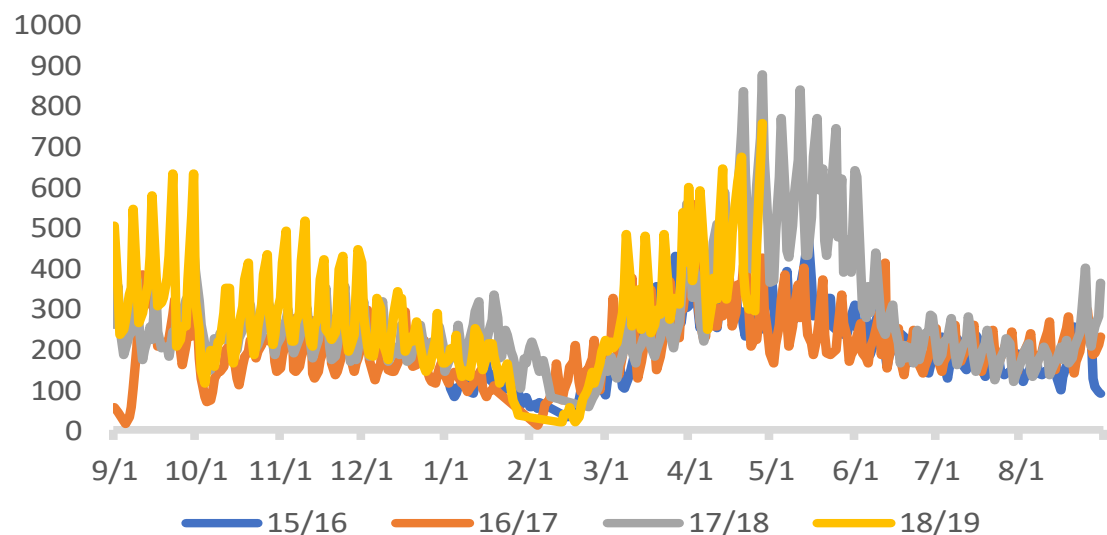


织厂坯布库存

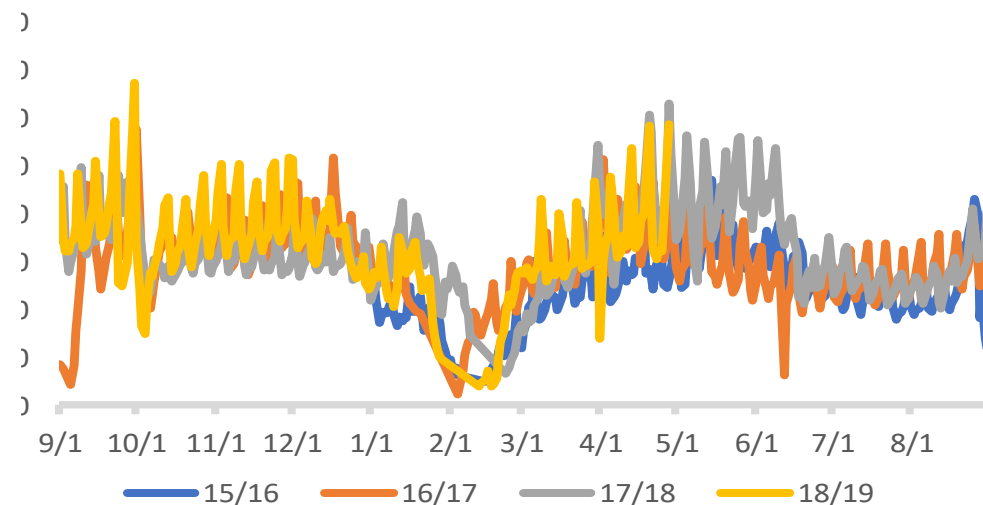


▶ 13. 下游消费

轻纺城:短纤布成交

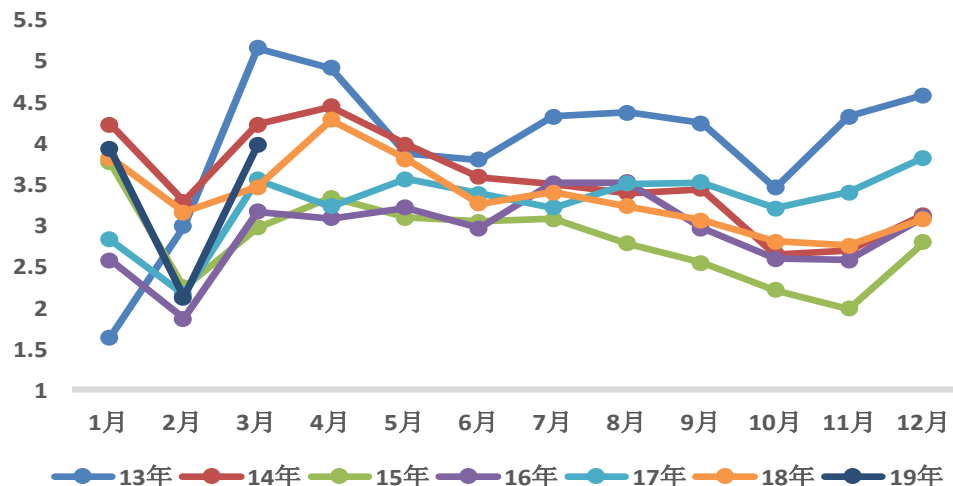


轻纺城:长纤布成交

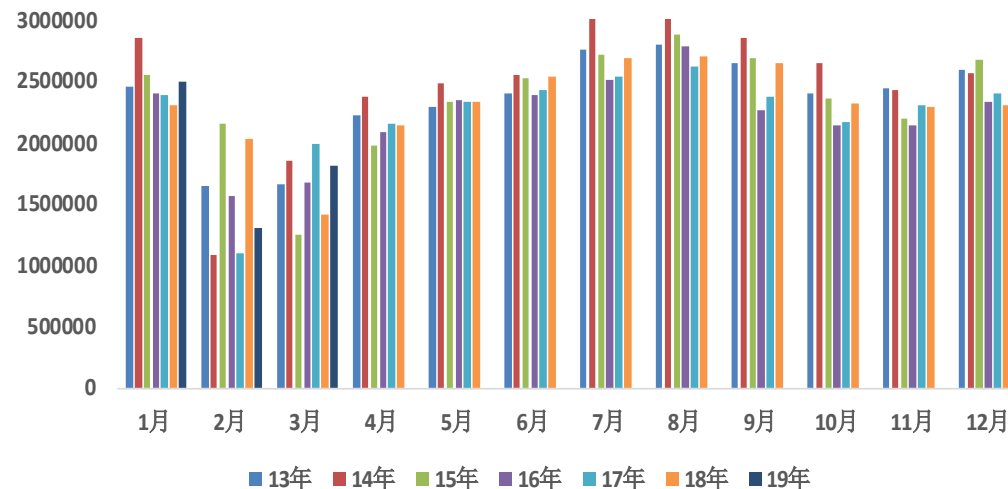


▶ 13. 下游消费

棉纱线月度出口量



纺织品服装出口额

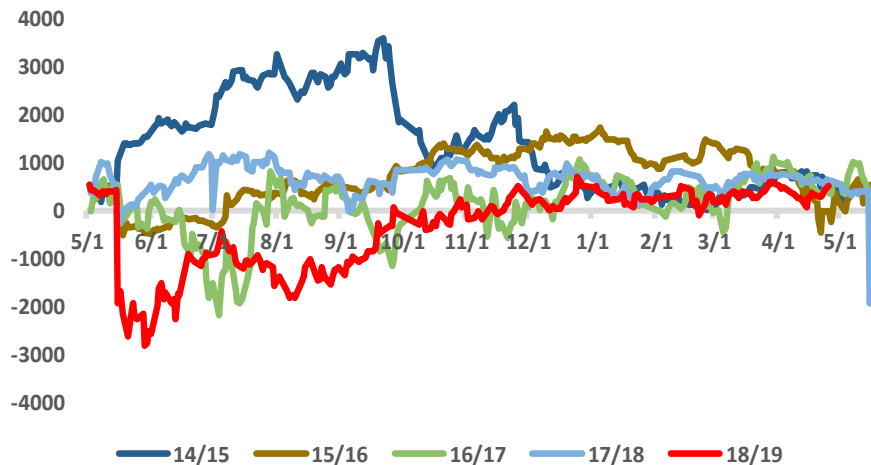


2019年3月，我国出口棉纱3.98万吨，环比增0.51万吨，同比增1.85万吨。

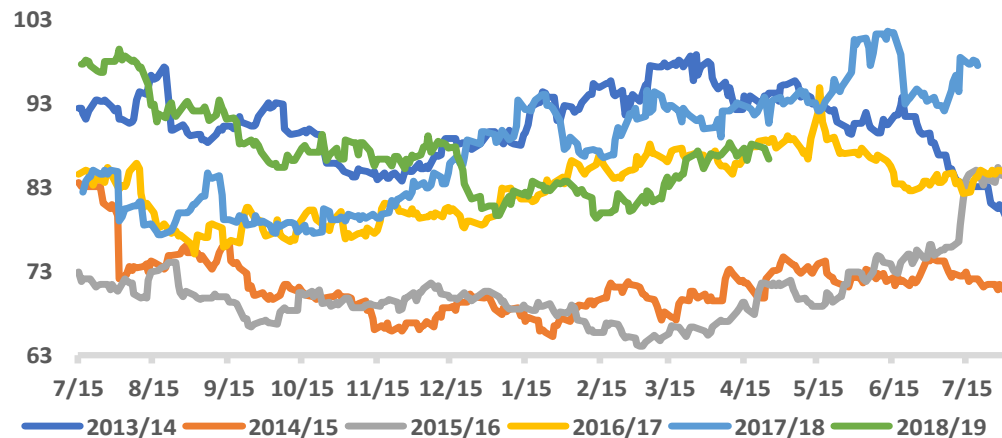
2019年3月，我国出口纺织品服装约181.8亿美元，同比提高28.4%，环比提高39.1%。其中出口纺织纱线、织物及制品95.2亿美元，同比提高36.4%，环比提高59.8%；出口服装及衣着附件86.6亿美元，同比提高20.5%，环比提高21.7%。

▶ 14. 价差发现

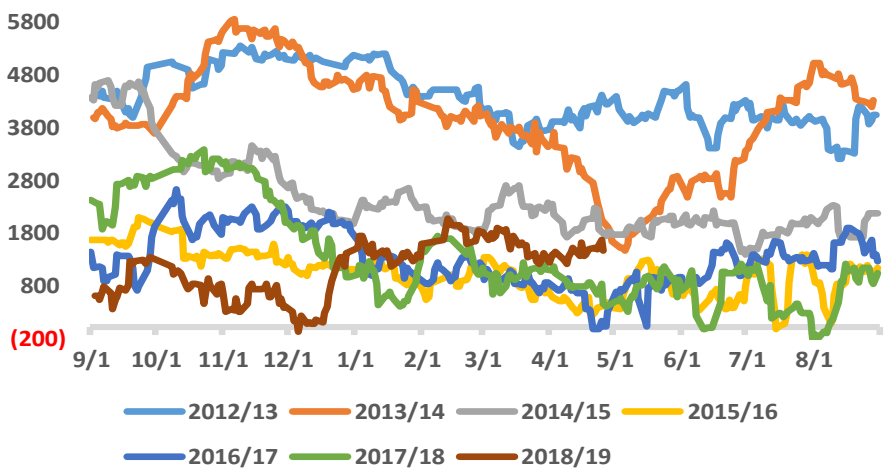
5月基差



CotlookA

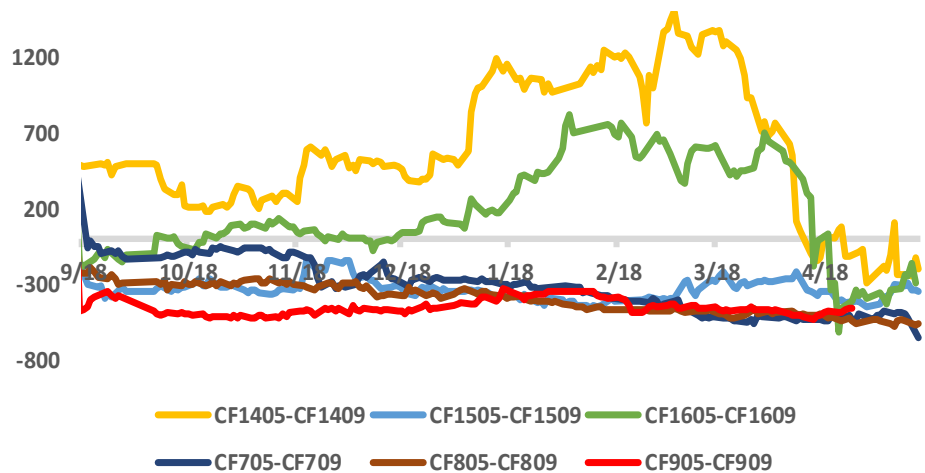


3128B-美棉1%港口提货价E MOT

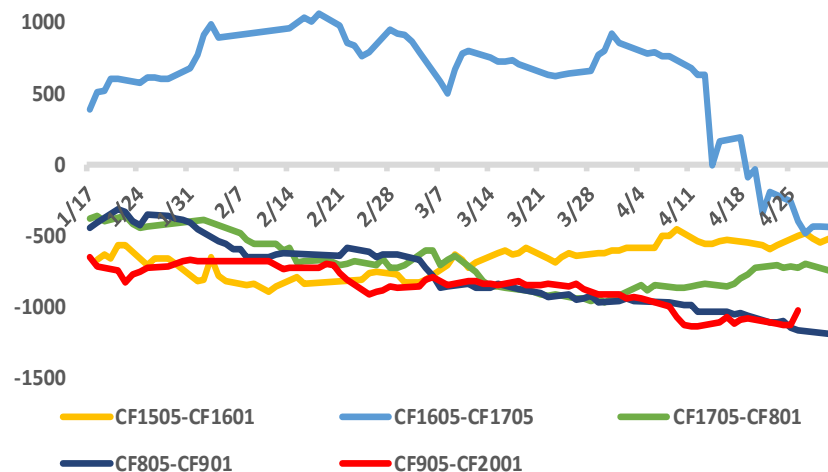


14. 价差发现

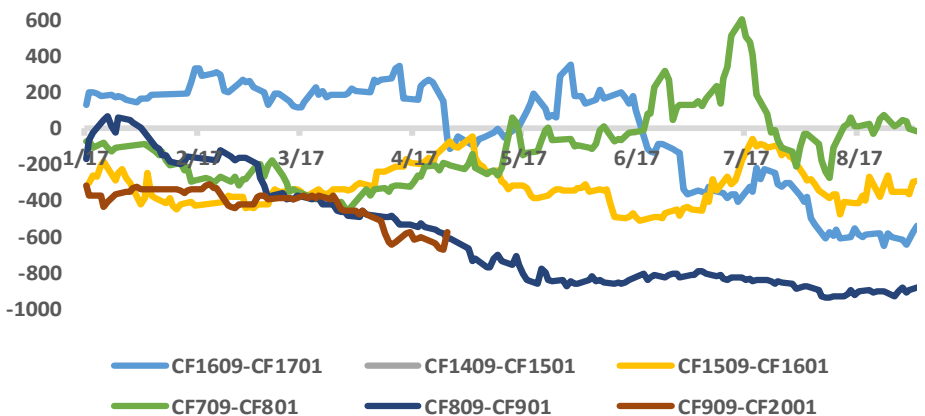
5-9价差



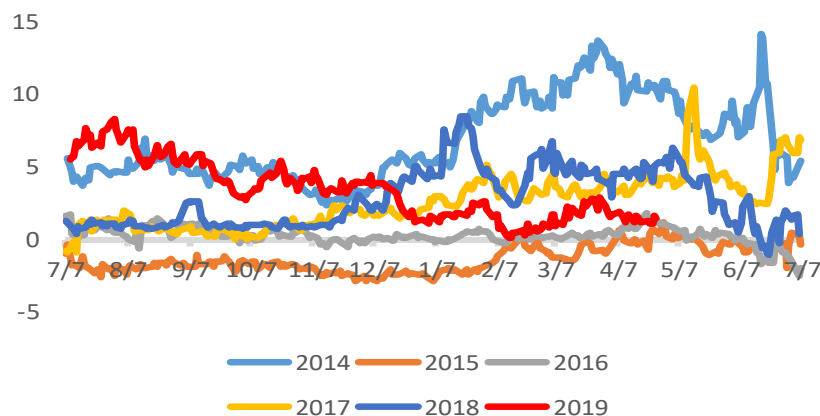
5-1价差



9-1价差



ICE07-ICE12

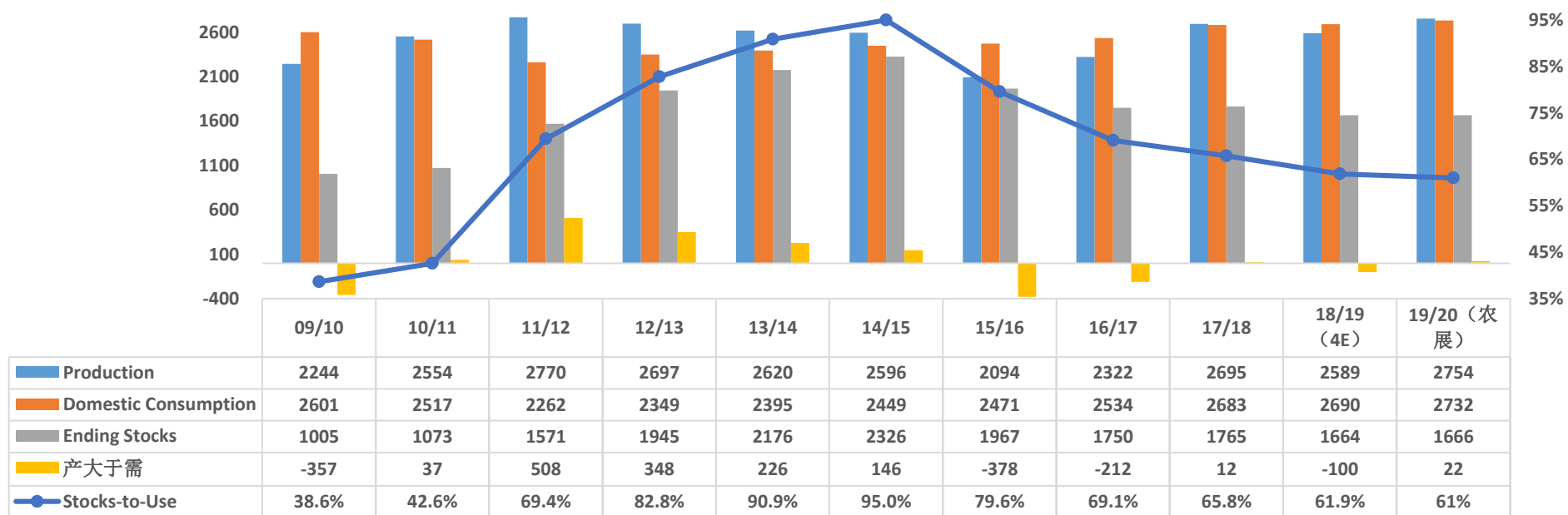


▶ 15. 全球供需平衡表

根据USDA4月全球产需预测，2018/19年度全球棉花产量较3月上调0.8万吨至2589万吨；全球消费较3月下调9万吨至2682万吨；全球棉花产小于需92.6万吨，产需缺口环比减少；全球期末库存较3月上调7.8万吨至1664万吨，全球库消比上调0.5个百分点至62%。

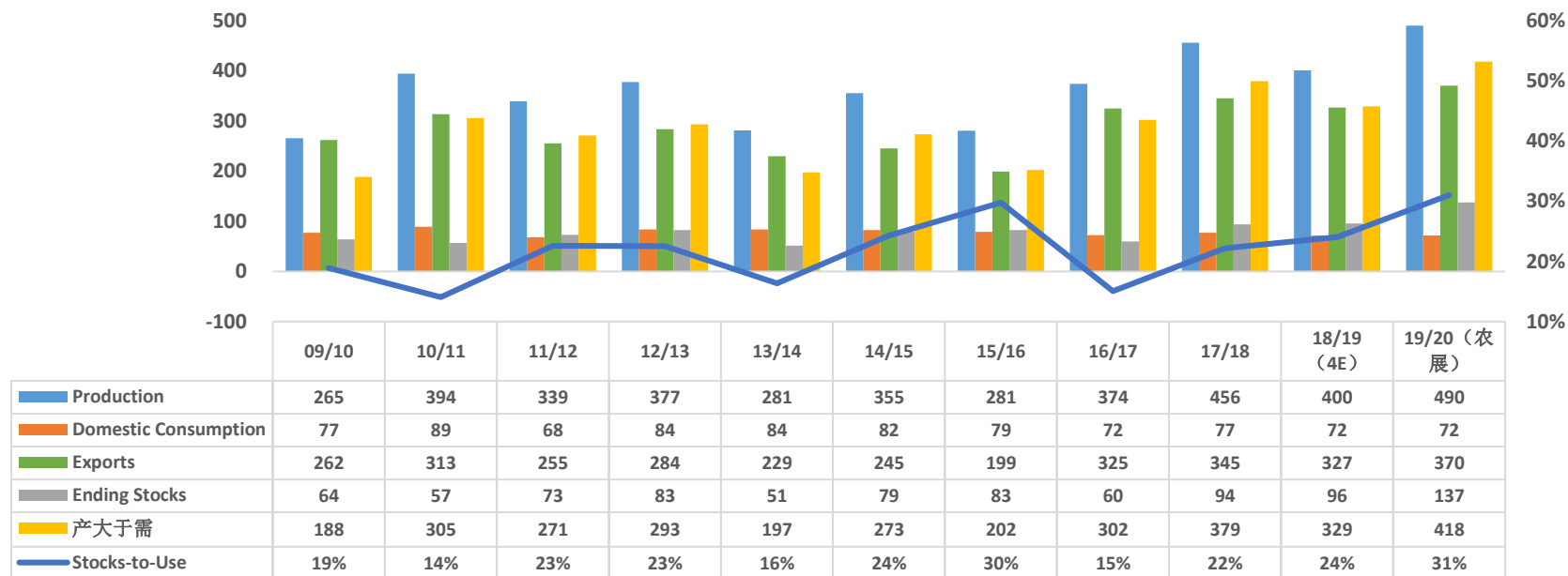
2019年USDA农业展望论坛预测2019/20年度全球棉花产量126.5百万包，同比增加6.8%，消费125.5万包，同比增加1.5%，全球产大于需，期末库存由降转增，同比增加1.3%，库存消费比61%，同比减少0.1个百分点。

全球供需平衡表



▶ 16. 美国供需

美国供需平衡表

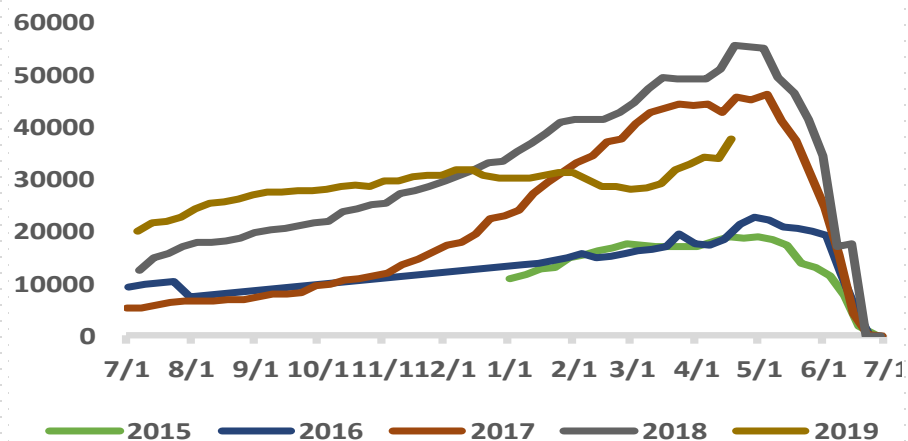


根据USDA4月全球产需预测，环比3月报告，2018/19年度美棉产量、出口均保持不变，期末库存小幅调增。2019年USDA农业展望论坛预测2019/20年度美国棉花产量22.5百万包，同比增加22.3%（植棉面积同比增加1%，弃耕率为9.3%（18/19年度25.3%），出口17万包，同比增加13.3%，产大于需，期末库存继续增加，同比增加46.5%，库存消费比31%，同比增加7.4个百分点。

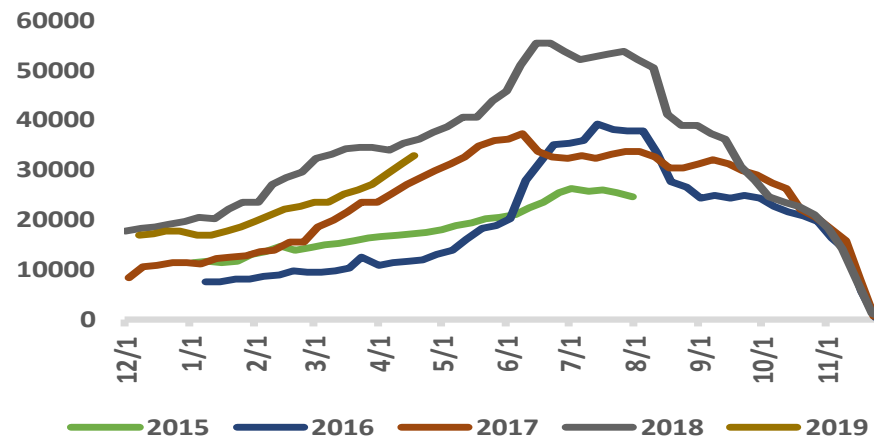
USDA3月种植意向报告预计19/20年度美国棉花意向种植面积1378万英亩，同比18/19年度棉花实播面积减少2%，面积的降低主要源自德州和佐治亚地区，低于预期，且该报告将作为USDA下一季第一次作物估计的基础种植面积，市场对美棉下一年度平衡表供应端预期发生变化。

16. 美国供需

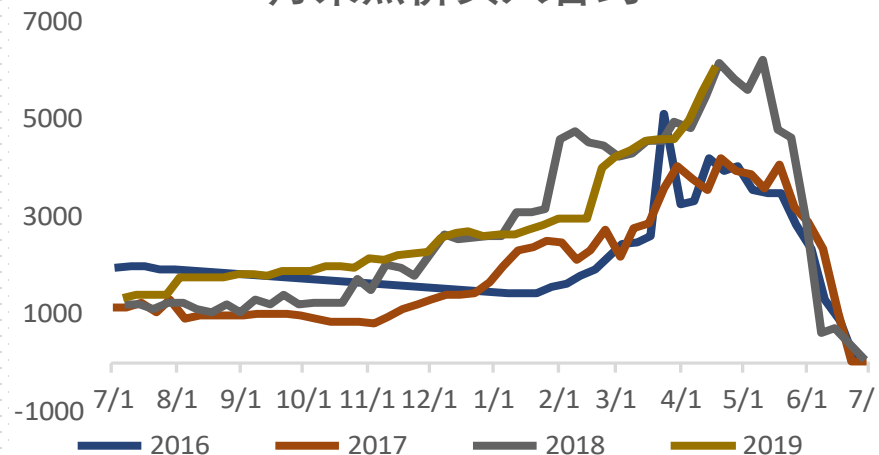
7月未点价卖出合约



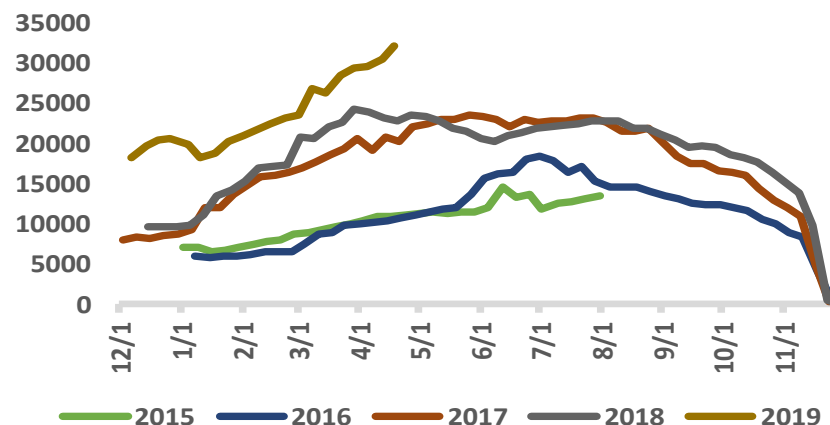
12月未点价卖出合约



7月未点价买入合约

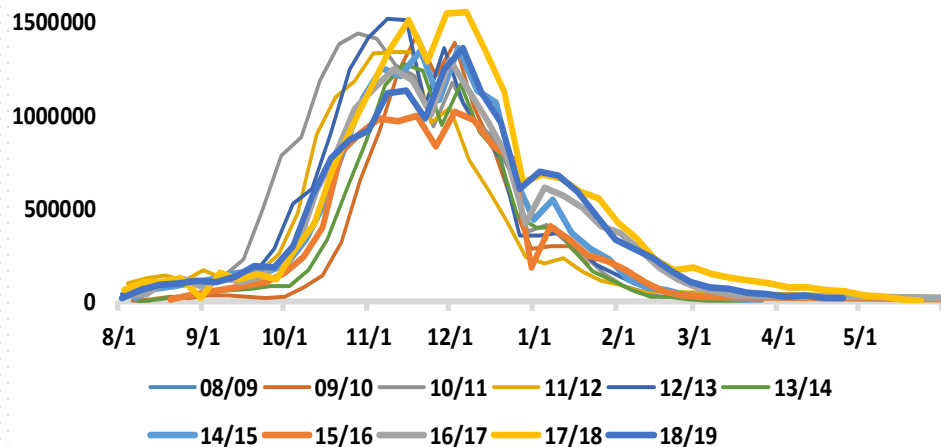


12月未点价买入合约

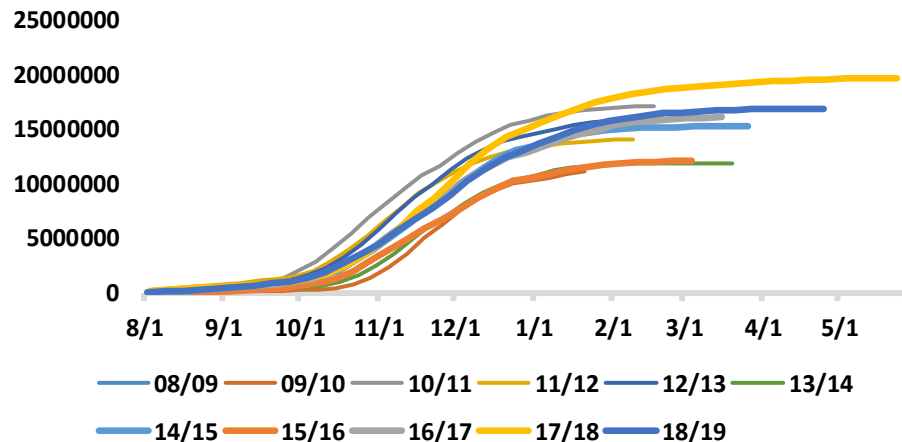


▶ 16. 美国供需

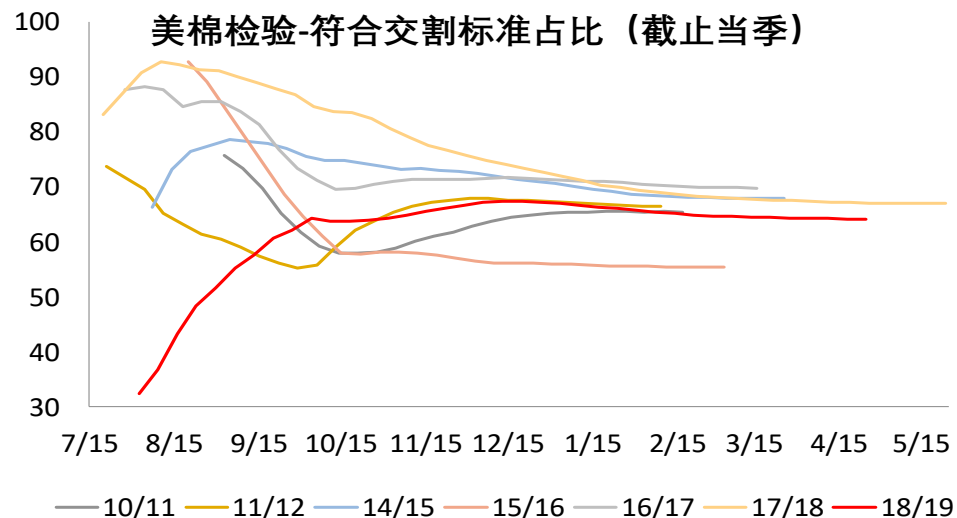
美棉周度检验量-陆地棉



美棉当季累计检验量-陆地棉



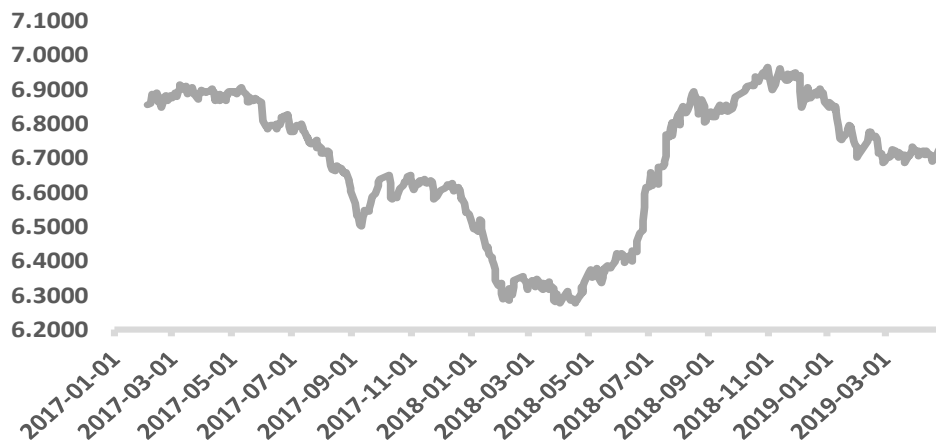
美棉检验-符合交割标准占比（截止当季）



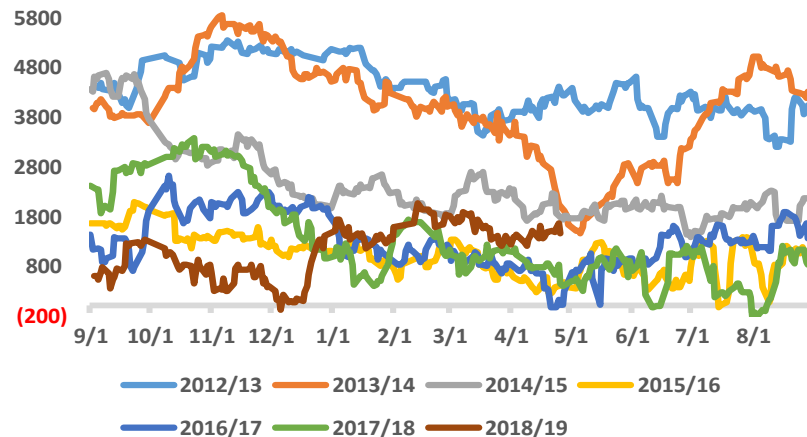
截至4月25日当周美国陆地棉检验量累计384万吨，去年同期445万吨，同比少61万吨。

16. 美国供需

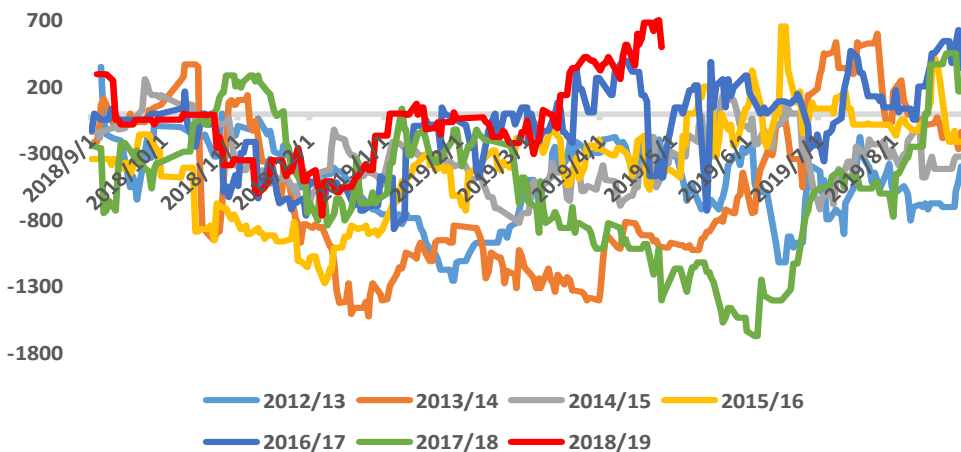
中间价:美元兑人民币



3128B-美棉1%港口提货价E MOT

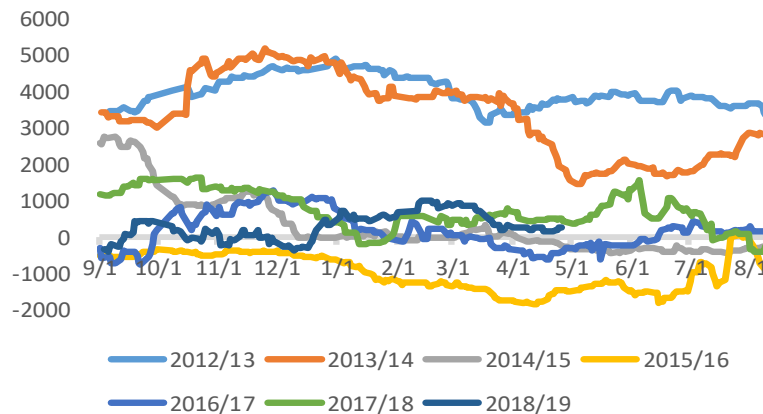


印棉-美棉1%M级港口提货价



3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar

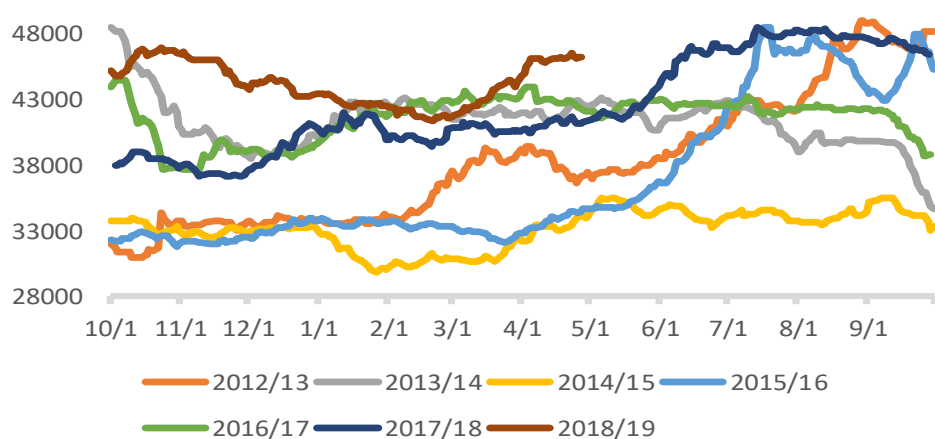
6



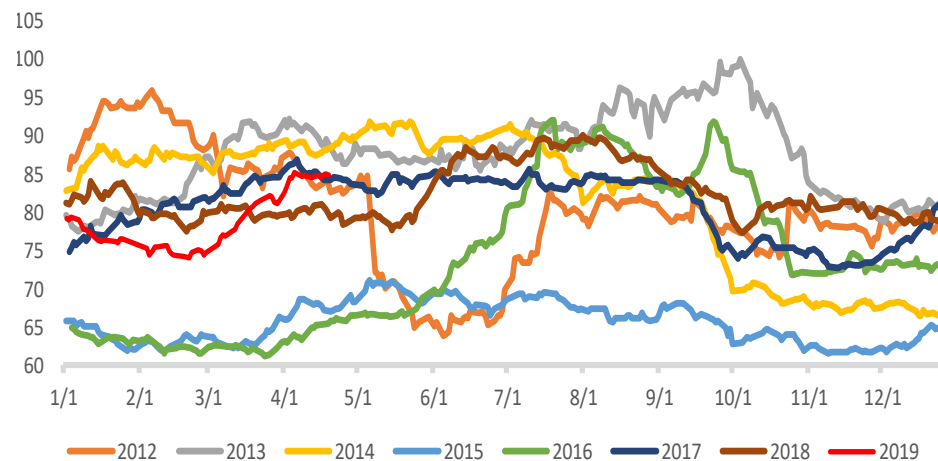
▶ 17. 印度供需

印棉产量	CAI					CAB					USDA				
	14/15	15/16	16/17	17/18(4月)	18/19(4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(4月)
期初库存	65	114	62	61	48	56	112	62	74	80	186	230	153	172	201
产量	658	573	573	621	546(-12)	656	564	587	629	614	642	564	588	631	588
进口	24	39	53	26	46	24	39	53	27	26	27	23	60	37	31
总供应量	747	726	688	707	639	737	715	701	730	719	855	817	800	840	820
国内消费	535	546	528	542	537(0)	526	536	528	535	539	533	539	530	526	540
出口	98	117	99	117	80(-5)	98	117	99	115	111	91	125	99	113	91
总消费	633	663	627	660	617	624	653	627	650	649	625	664	629	639	631
期末库存	114	63	61	48	22	113	62	74	80	70	230	153	171	201	189
库存消费比	18.06%	9.48%	9.79%	7.22%	3.58%	18%	9%	12%	12%	11%	37%	23%	27%	31%	30%

Shankar 6



Shank-6 美元/磅



据AM数据，截至4月27日，印度新棉累计上市量481万吨，去年同期585万吨。

▶ 18. 总结

供应端来看，印棉18/19年度减产幅度继续增加，进口量增加，供需矛盾仍在；预计后续美棉出口销售将维持较强，出口能否大幅增量取决于中美贸易谈判的走向，东南地区近期降水带来棉花种植面积的可能增量；国内19年国储轮出政策落地，总体轮出量控制在100万吨左右，储备棉日挂牌量少于去年，预计成交加价幅度同比整体提高，折算5月5日当周储备棉轮出底价14860左右，近期疆棉逐渐进入出苗期。

需求端来看，纺纱利润收缩，原料库存低位，国储棉轮出允许贸易商参与，预计投机补库需求有所增加，棉纱棉布成品库存继续增加，短期国内纱价将弱势运行，持续跟踪下游订单情况。外纱受到外棉成本不断抬升的支撑价格坚挺，预计来自进口纱冲击的压力预计在5月中旬左右得到缓解。

策略：短期密切关注天气情况和中美贸易战进展，郑棉5月进入交割月，预计郑棉主力短期区间[15500,16000]震荡运行，区间下沿附近多单可继续持有，ICE7-12正套。



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