

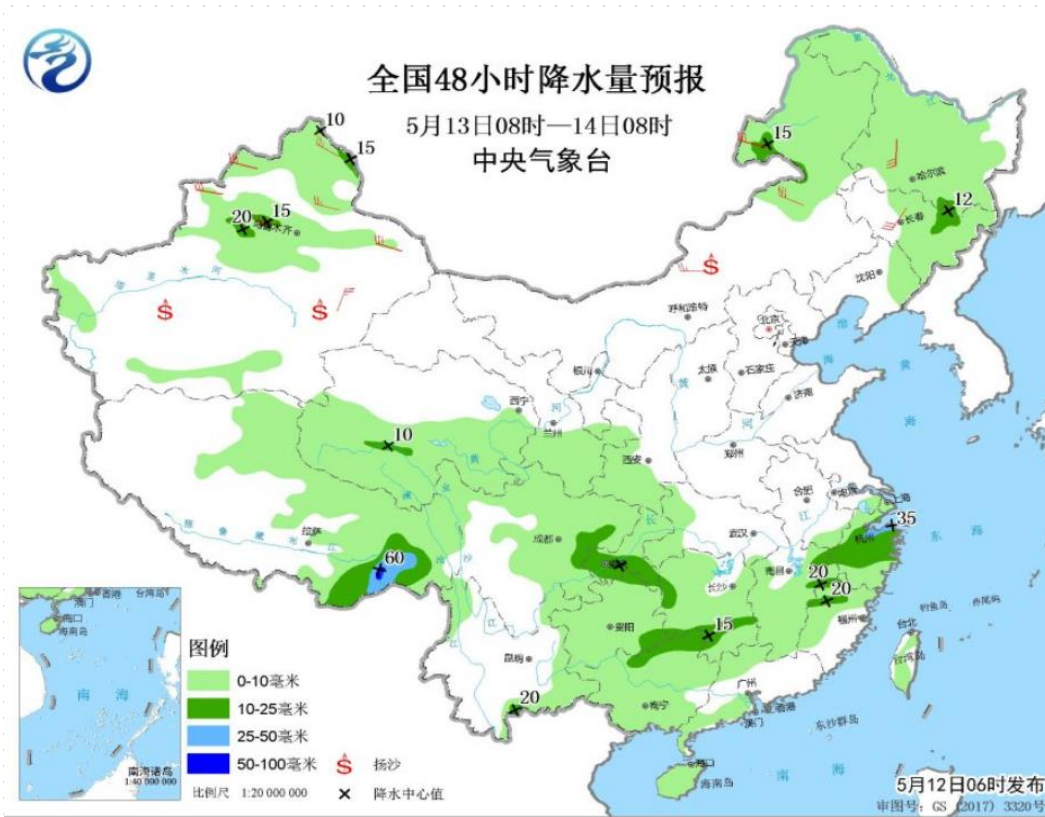


棉花&棉纱周报 (20190512)

USDA新作首次预估公布 关注中美贸易谈判

产业投资部 彭瑶

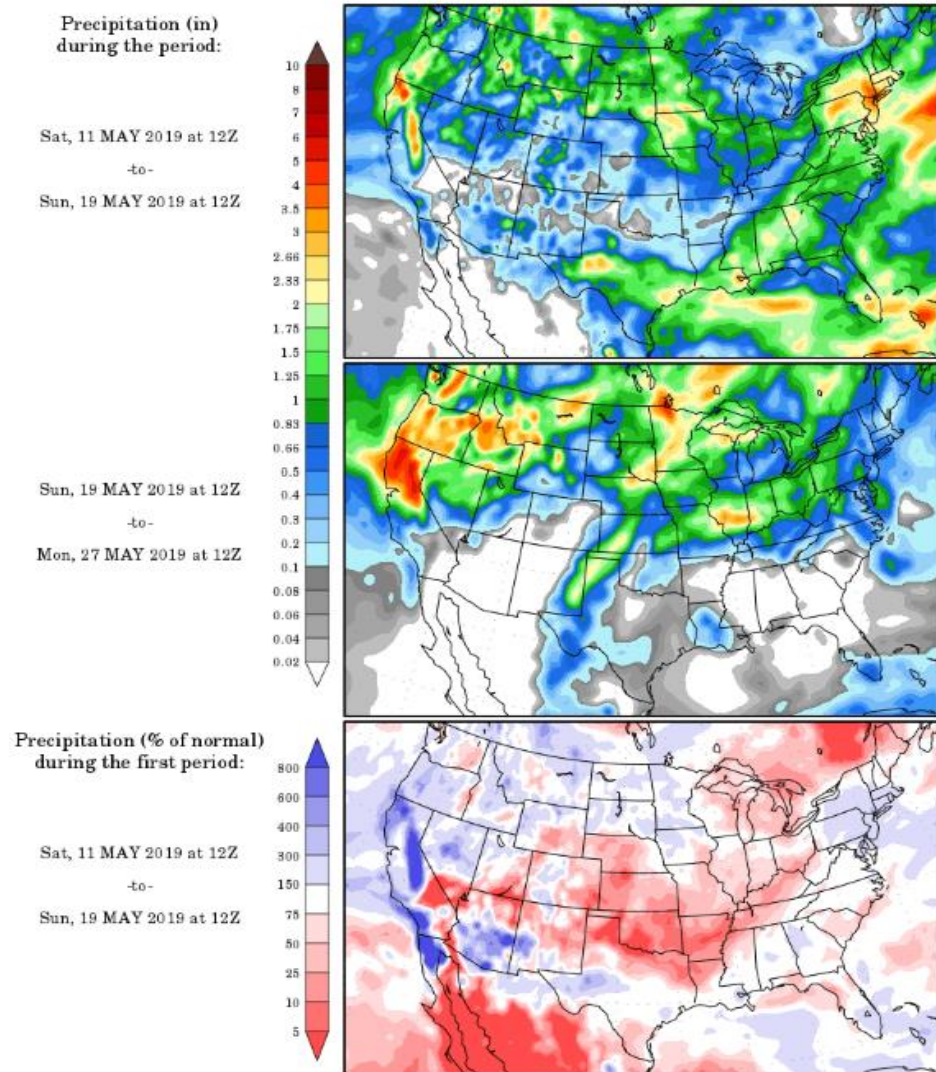
▶ 1. 天气情况



新疆棉花大部分处于出苗至第三真叶期。上周新疆北部气温偏低 $1\sim 4^{\circ}\text{C}$ ，部分地区周降水量有 $50\sim 100$ 毫米，偏多4倍以上，加之雨日有 $3\sim 7$ 天，对春播作物幼苗健壮生长不利，未来一周北疆局部有冰雹、大风等不利天气预期。

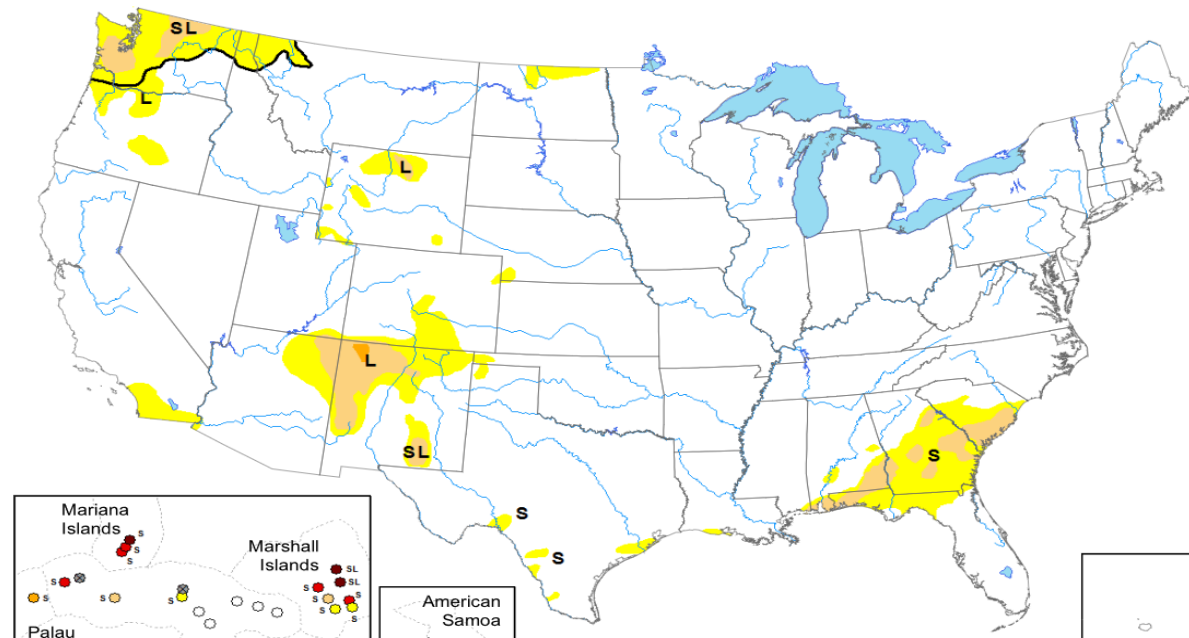
▶ 1. 天气情况

Precipitation Forecasts



Map released: May 9, 2019

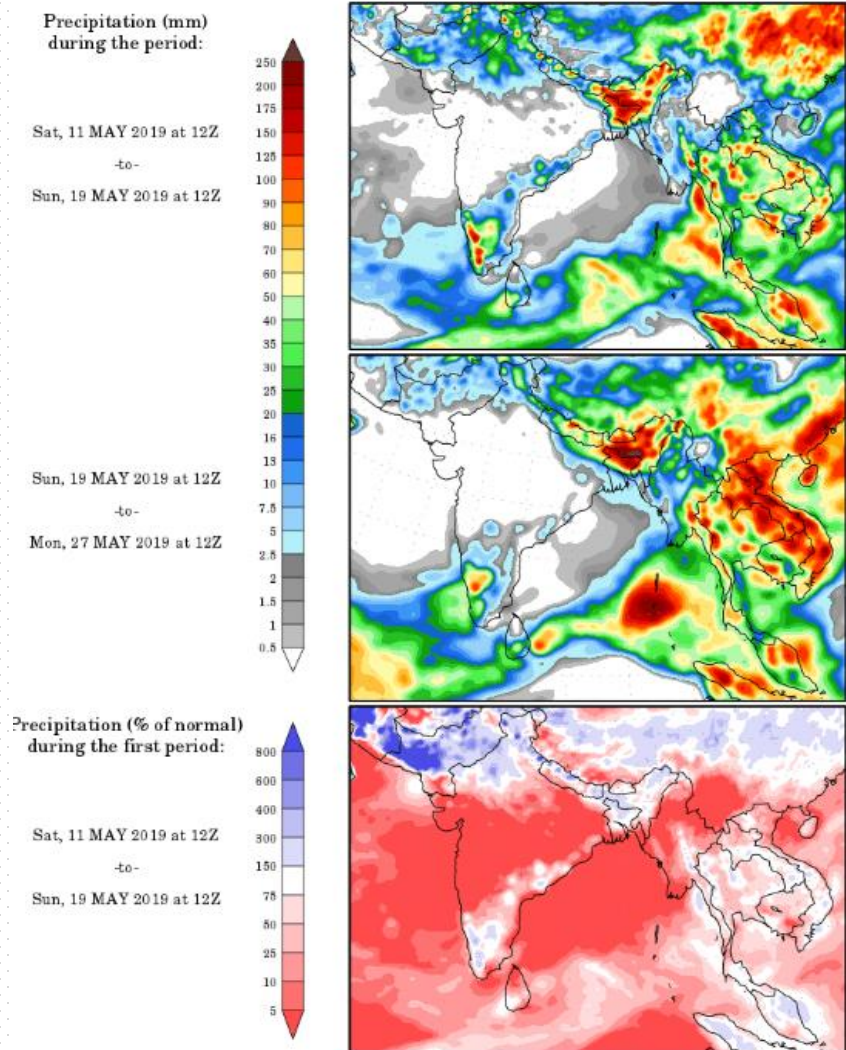
Data valid: May 7, 2019



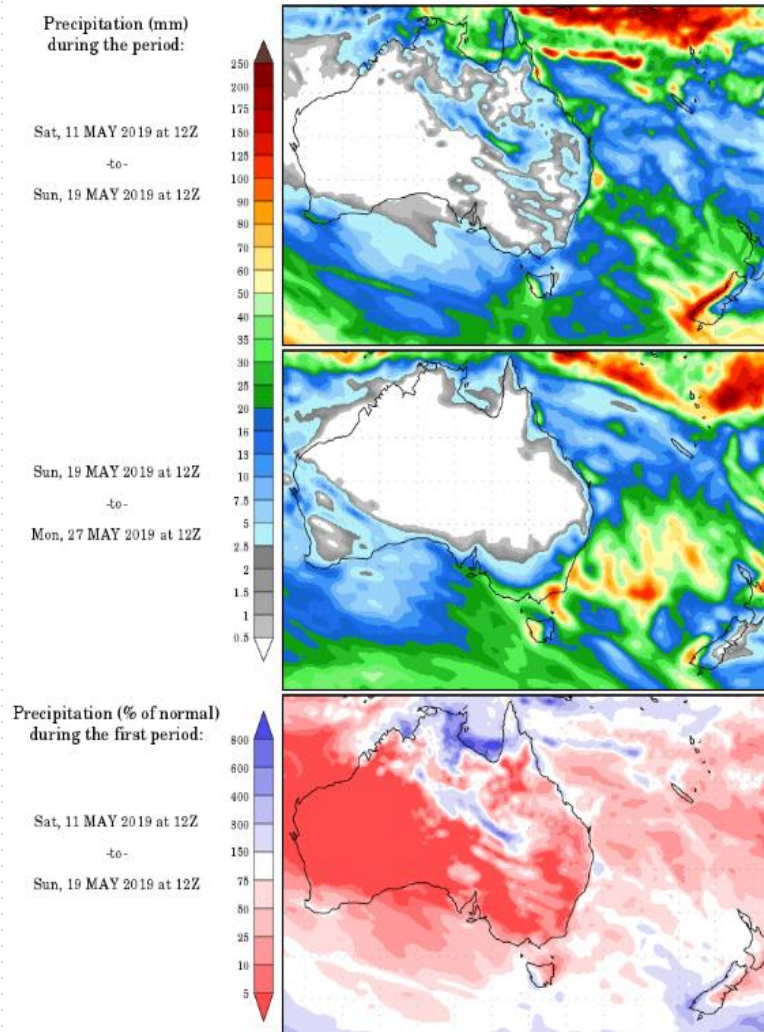
得州土壤墒情好转，种植前景预期较好。

1. 天气情况

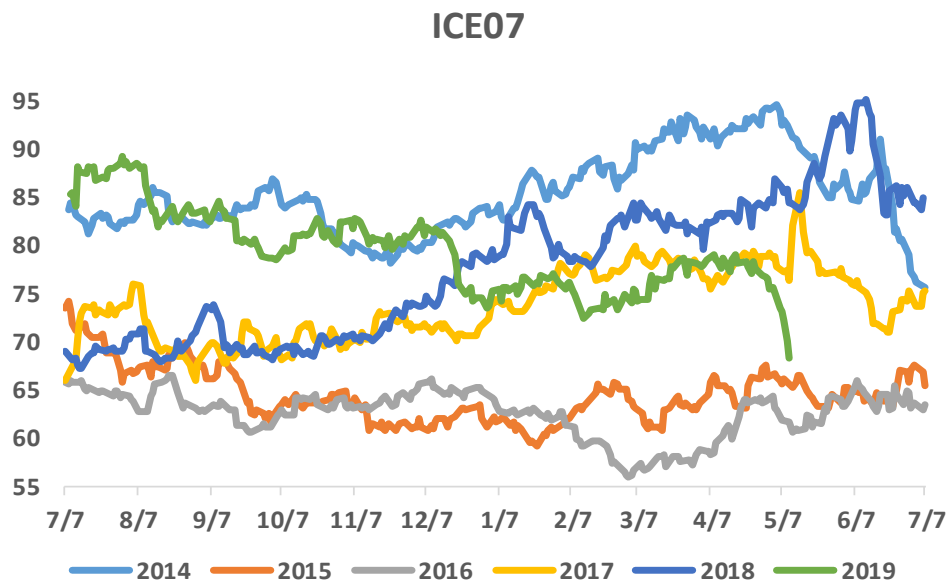
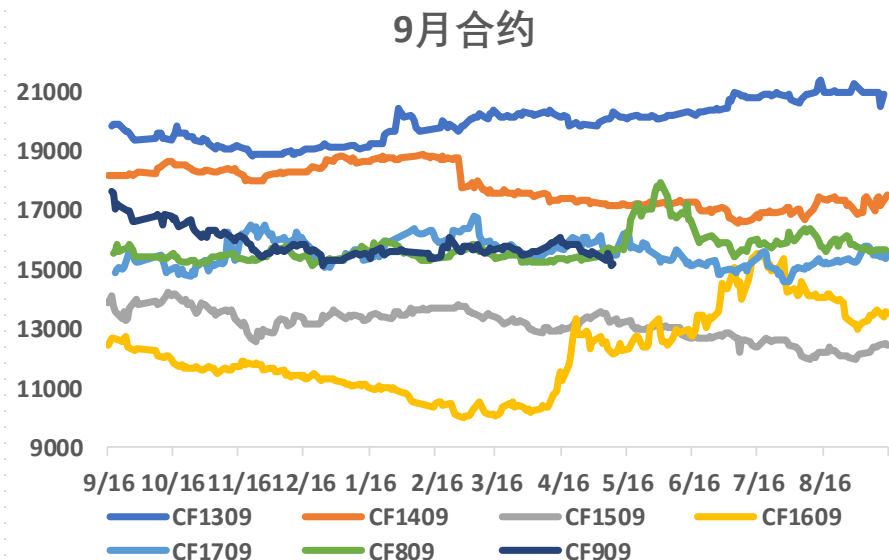
Precipitation Forecasts



Precipitation Forecasts



2. 上周行情回顾

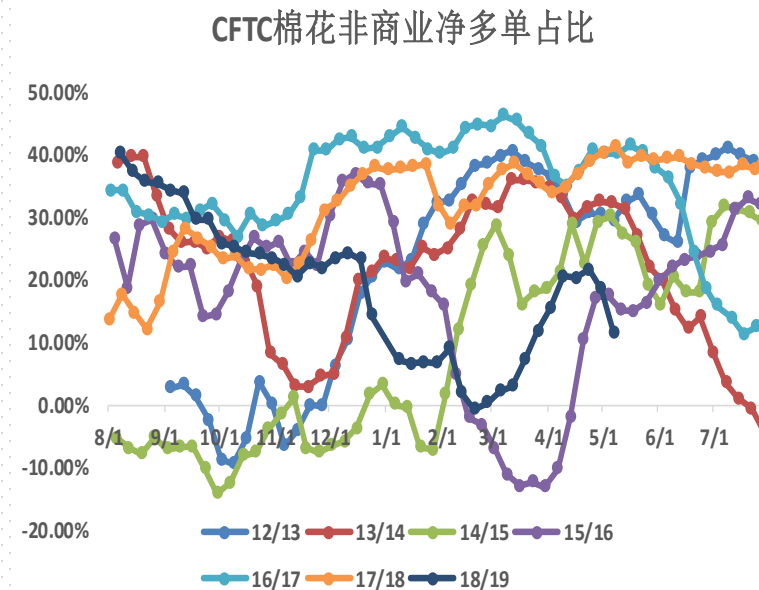


美国贸易代表莱希特上周五晚间发表声明称美国政府将于周一公布对额外3000亿美元中国商品加征关税的详细信息，中美贸易战继续，市场担忧服装大概率在后续3000亿美元加税清单中。

国内：2019年国储棉轮出首周成交率99.8%，疆棉销售放缓，现货价格下跌，纯棉纱市场行情继续走淡，下游需求清淡，利润持续收缩至负值。

国际：ICE上周整体呈现大幅下跌趋势，跌破72.5美分/磅支撑位，美棉周度销售和装运数据积极，但在中美贸易升级的背景下选择性忽略利好，担忧后续销售订单的取消；印棉上市量下降，价格有所回调，但价格减幅明显低于美棉。

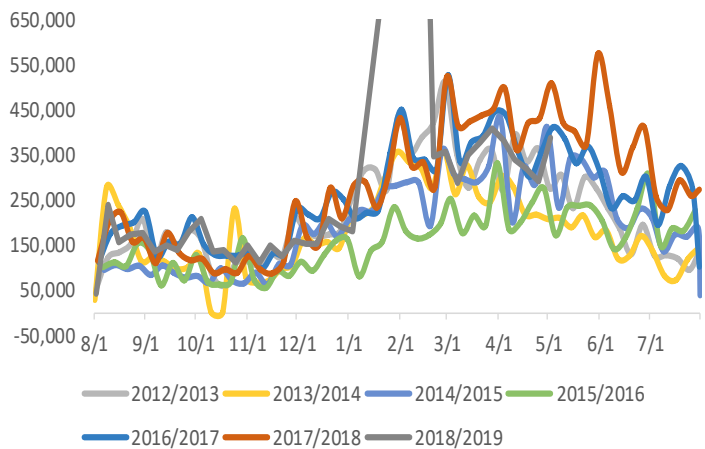
▶ 3. CFTC非商业持仓



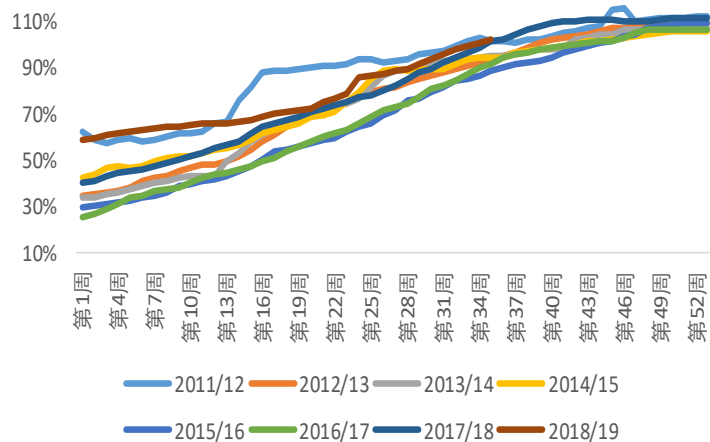
截至4月30日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头77223（-2588）张，空头51688（+11379）张，ICE总持仓220228（+7871）张，净多占比11.59%，环比下降。

4. 美棉出口销售 (单位: 包)

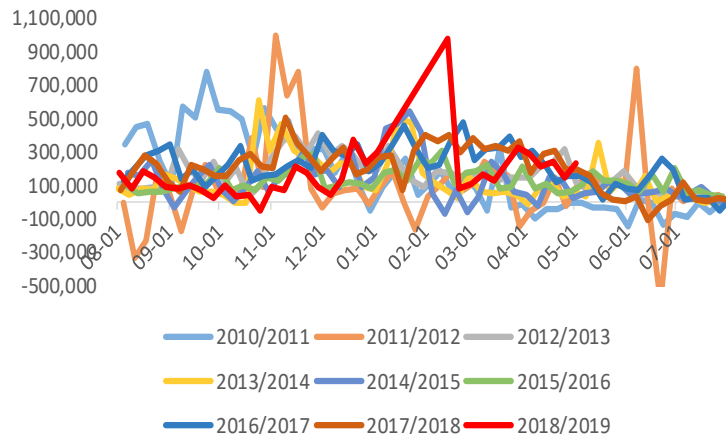
陆地棉周度出口



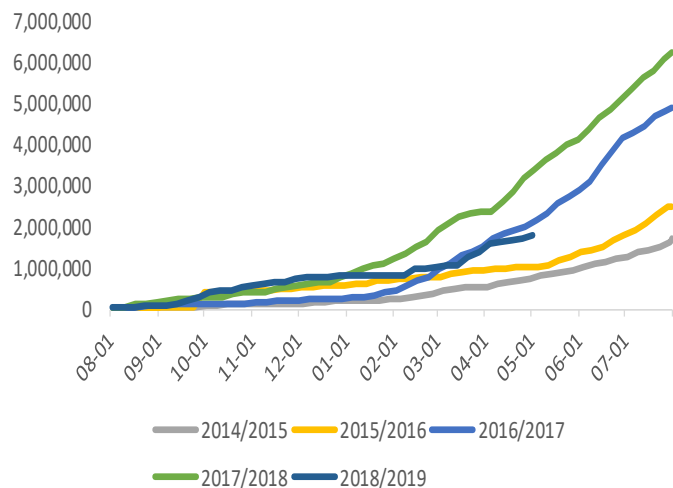
美棉销售进度



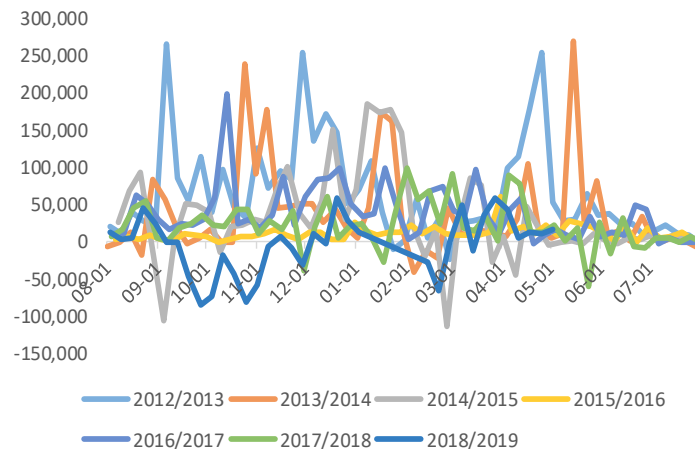
当前市场年度净销售



陆地棉下一年度累计净销售

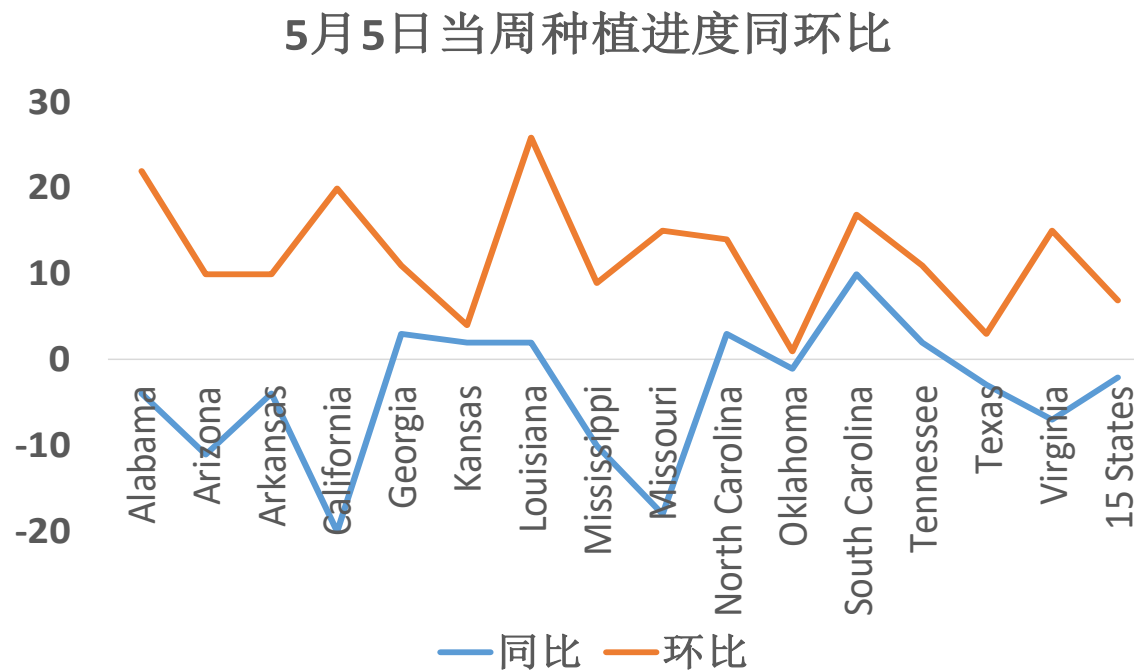
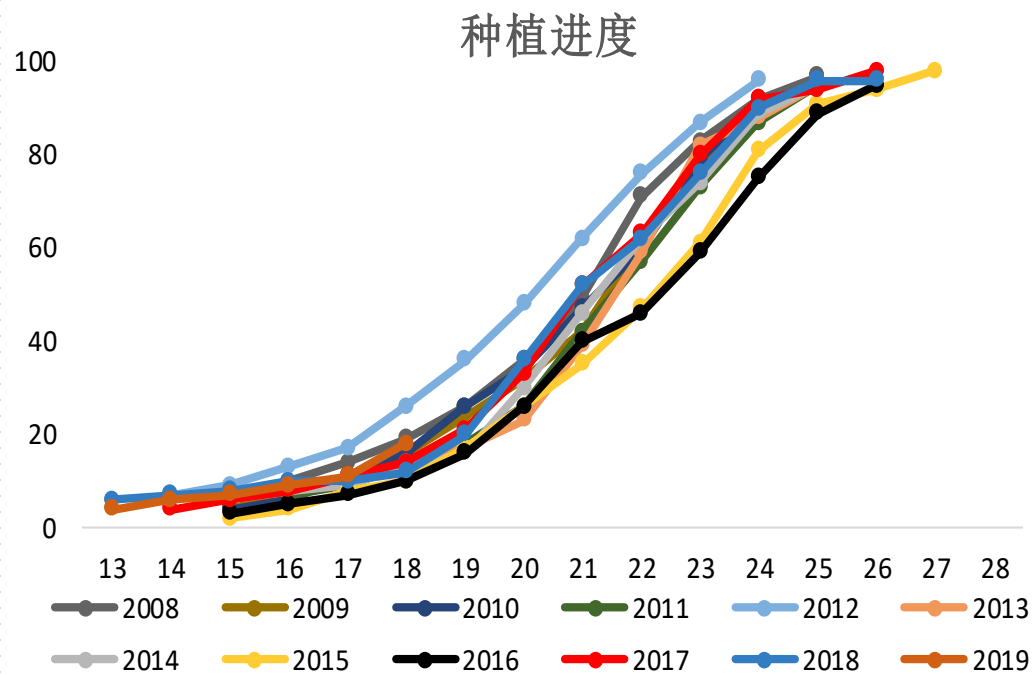


当前市场年度净销售-中国



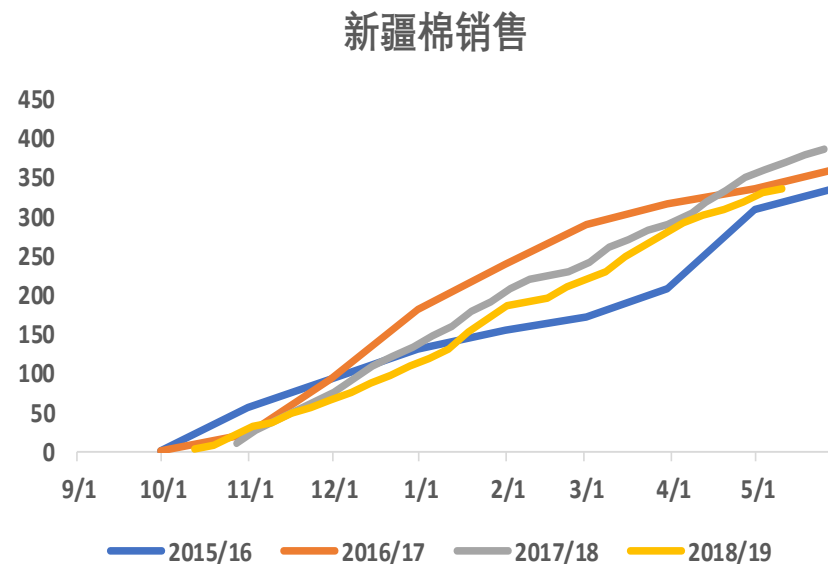
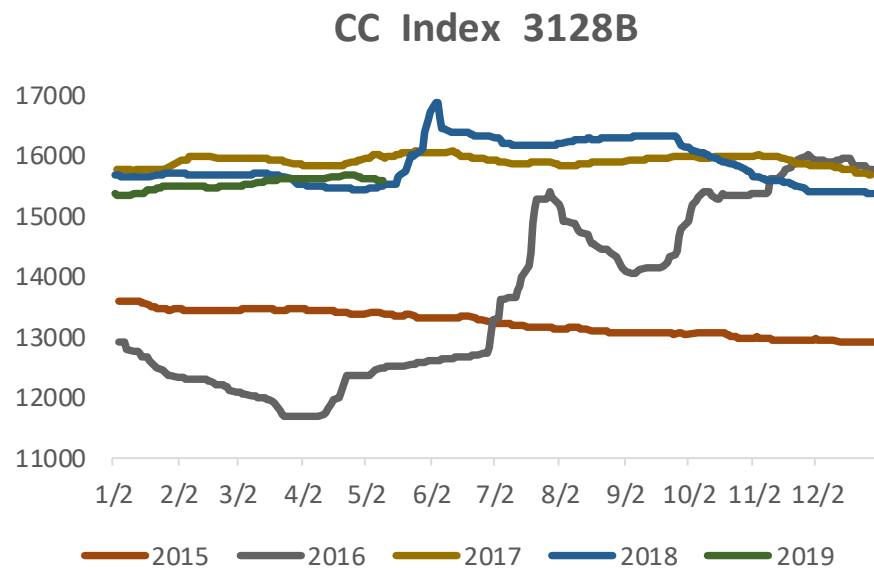
截至5月2日当周，美国18/19年度棉花净签约销售量累计达到334万吨，销售进度104%(参考5月USDA)，略低于去年同期;美棉装运量累计达到211万吨，装运进度61.5%，慢于去年同期。

5. 美棉种植生长



截至5月5日当周美棉种植进度18%，上周11%，去年同期19%，5年均值19%。其中得州种植进度16%，去年同期18%，佐治亚州种植进度23%，去年同期19%。

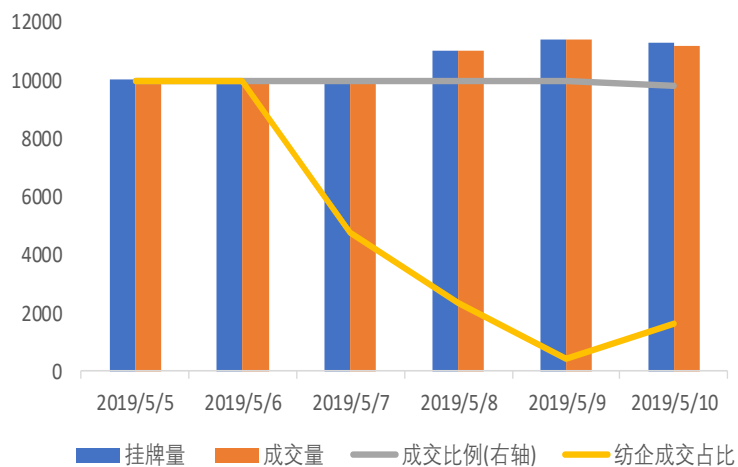
▶ 6.国内棉花销售



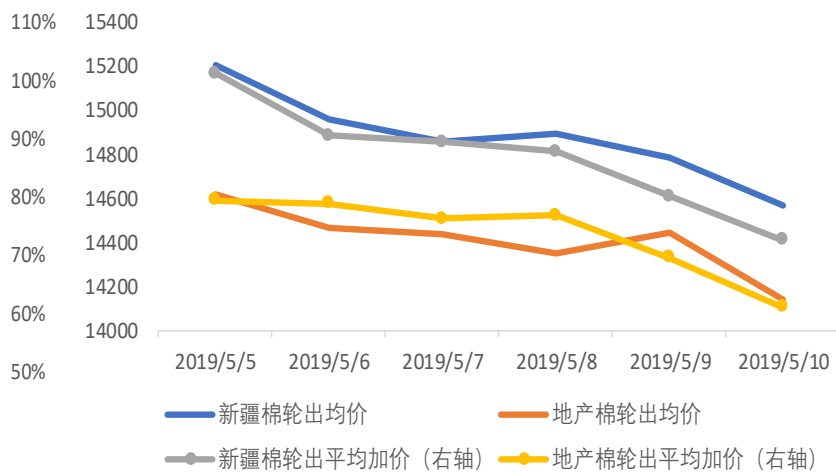
销售：据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至5月10日，全国累计销售皮棉337.3万吨，去年同期371.2，销售速度环比减慢。

6.国内棉花销售

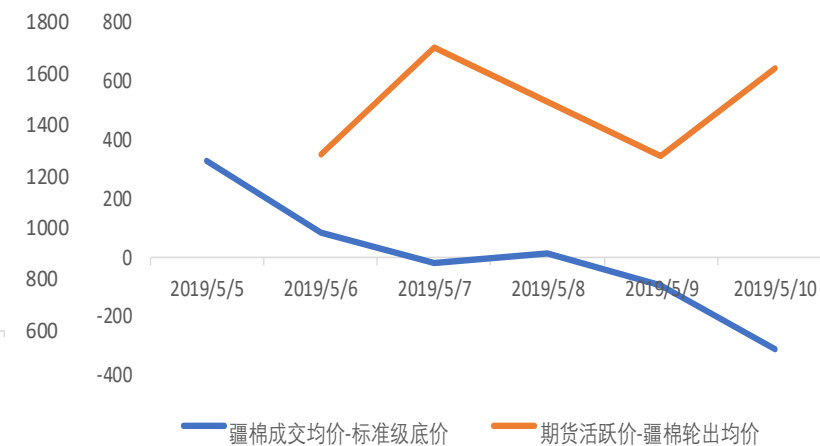
18/19年度国储成交



18/19年度国储轮出价



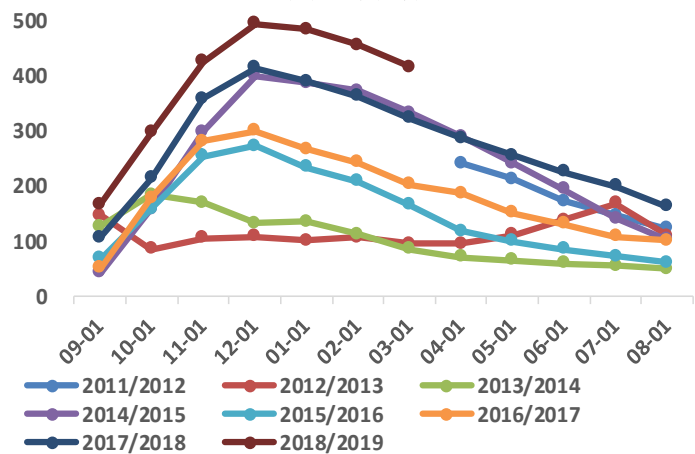
18/19年度国储轮出性价比



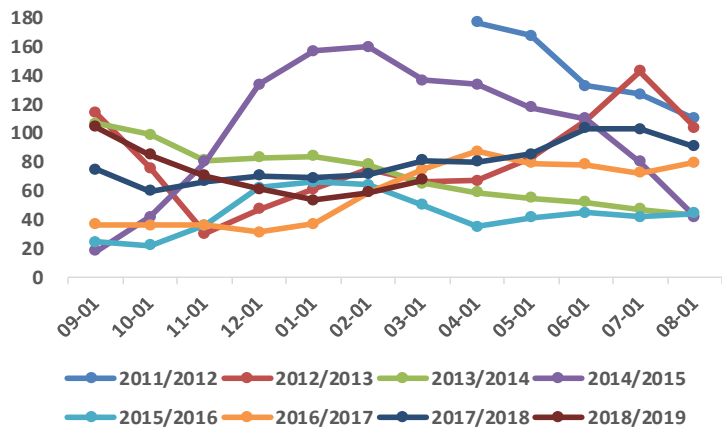
2019年国储轮出第一周（5月5-10日）挂牌量共计6.39万吨，累计成交6.37万吨，成交率99.8%，其中纺企成交占比73.3%。5月13-17日当周国储轮出标准级销售底价14472元/吨（-408元/吨）。

7. 工商业库存

商业库存

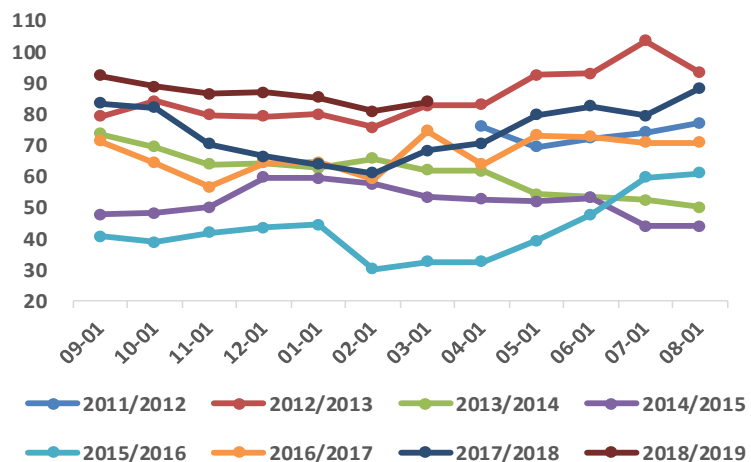


商业库存：内地

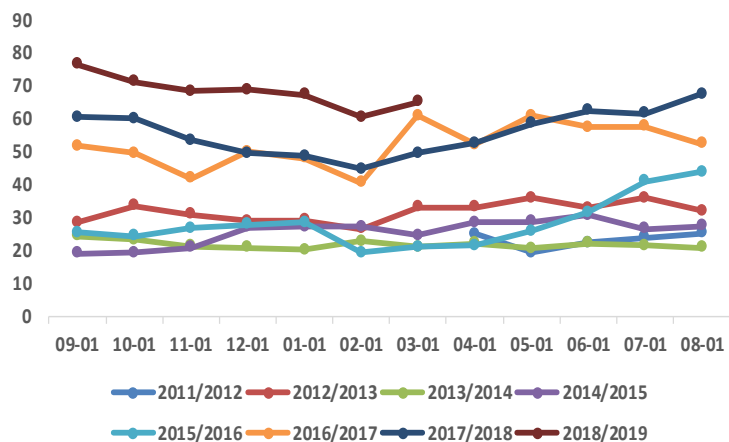


2019年3月底全国棉花商业库存416.4万吨，环比减少40.1万吨，同比增加92.9万吨；

工业库存

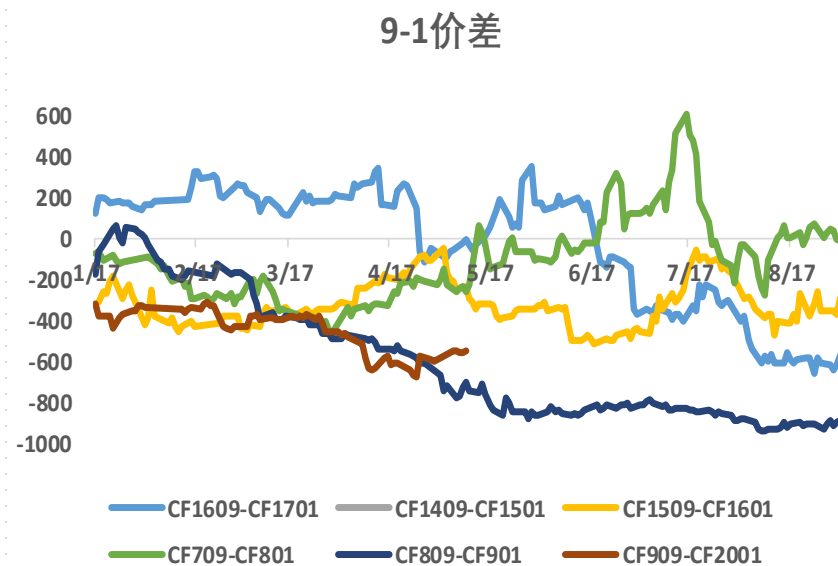
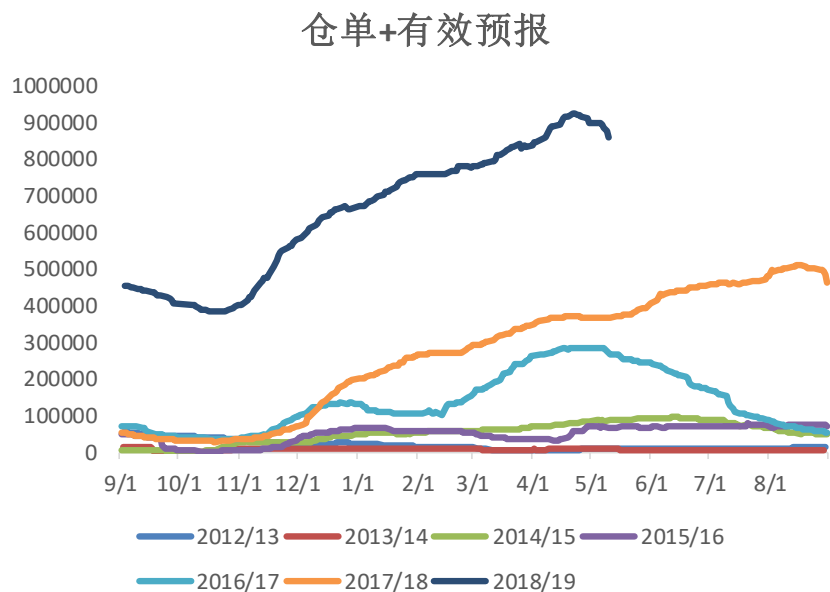


工业库存：新疆棉



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。

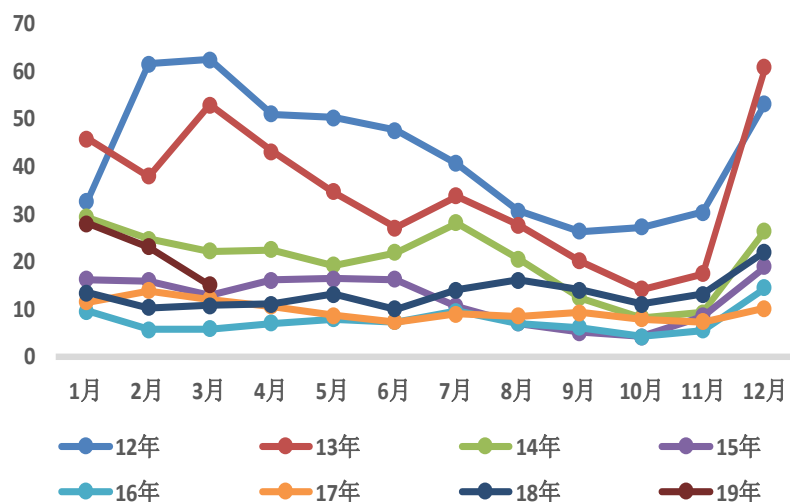
8. 仓单



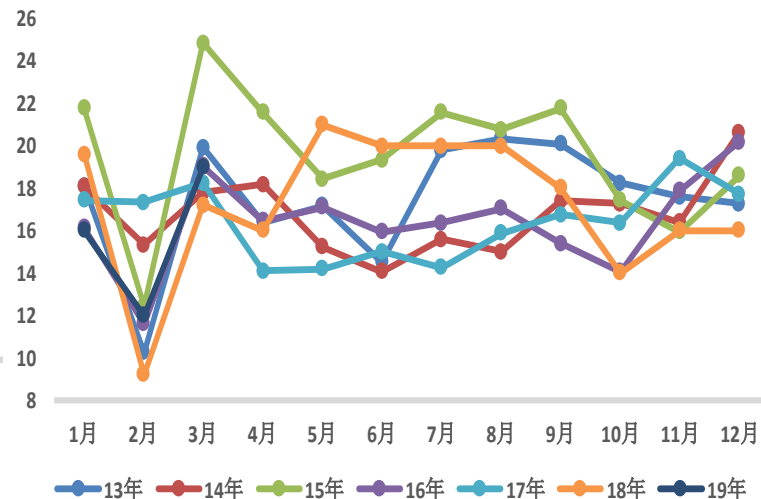
截至2019年5月10日，郑棉期货市场仓单共计19838张，有效预报1681张，仓单+有效预报折棉花总量86万吨。

9. 进口

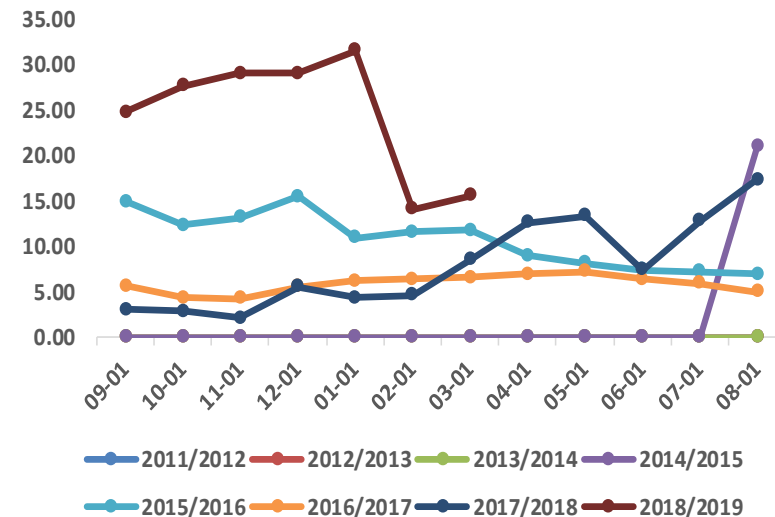
棉花月度进口量



棉纱线月度进口量



进口棉-港口库存

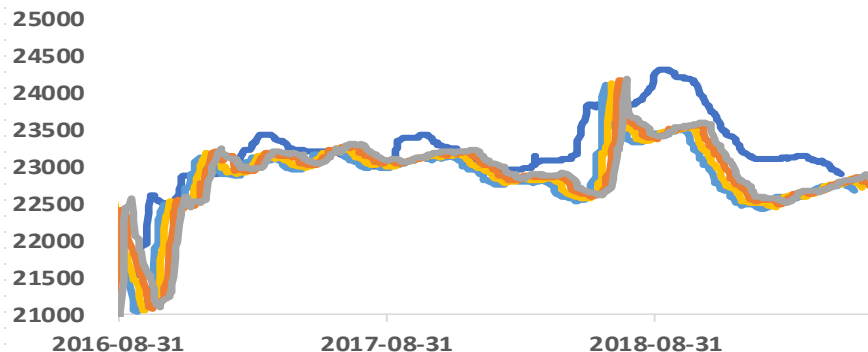
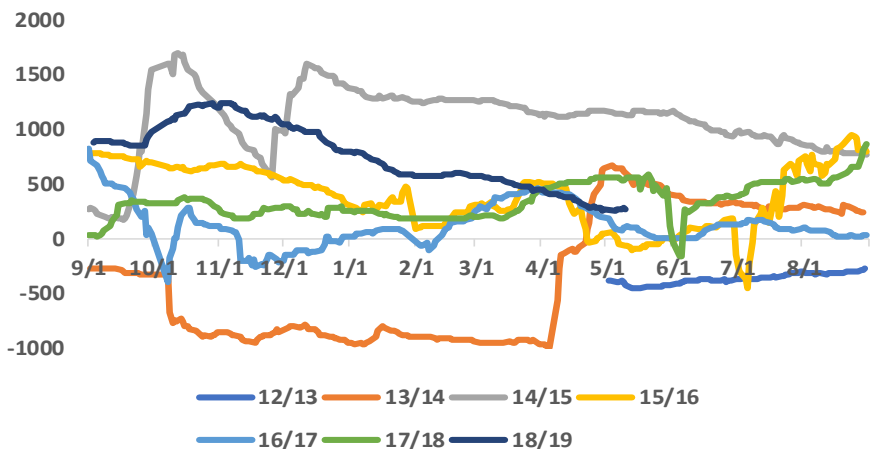


2019年3月中国进口皮棉15万吨，同比增加4.25万吨，环比减少8万吨，截至3月底，18/19年度累计进口棉花126万吨，同比增加57万吨。3月底保税区未通关棉花库存15.6万吨，同比增加1.5万吨，环比增加7.1万吨。

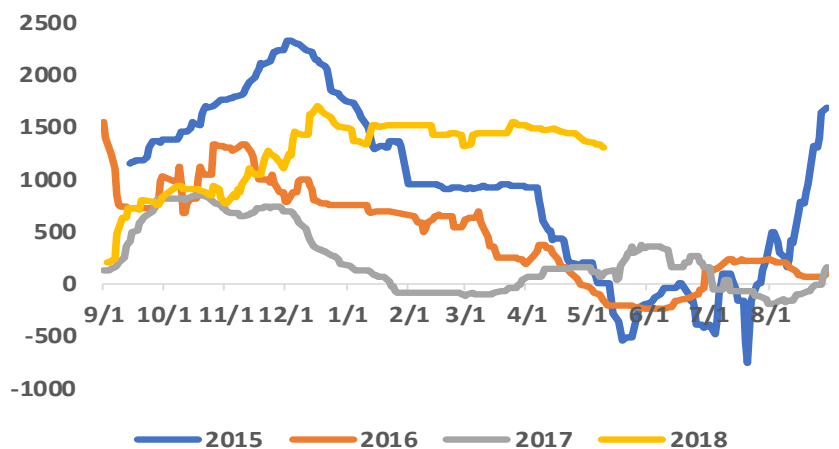
2019年3月我国进口棉纱线19万吨，同比增加1.78万吨，环比增加7万吨，截至3月底，18/19年度累计进口棉纱111万吨，同比减少5万吨。

▶ 10.成本和利润

现货成本纺C32S利润



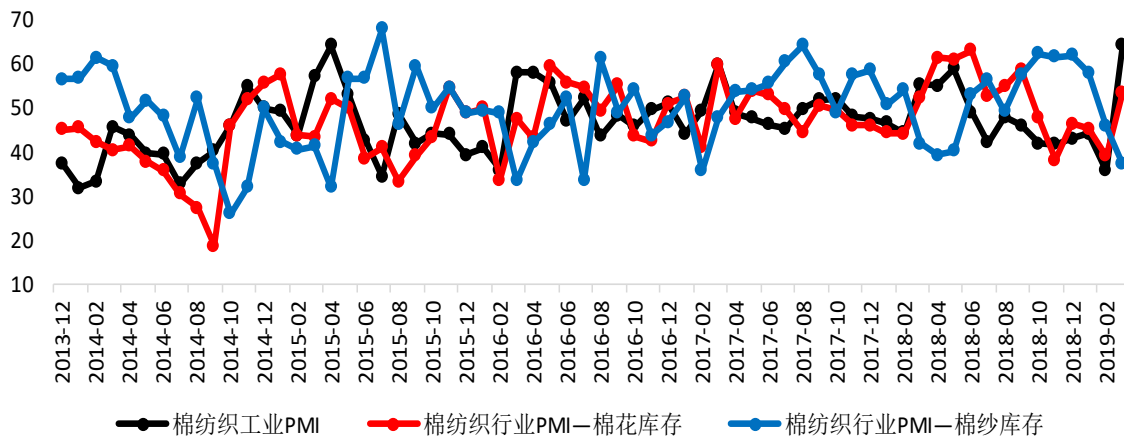
CY C32S-越南C32S



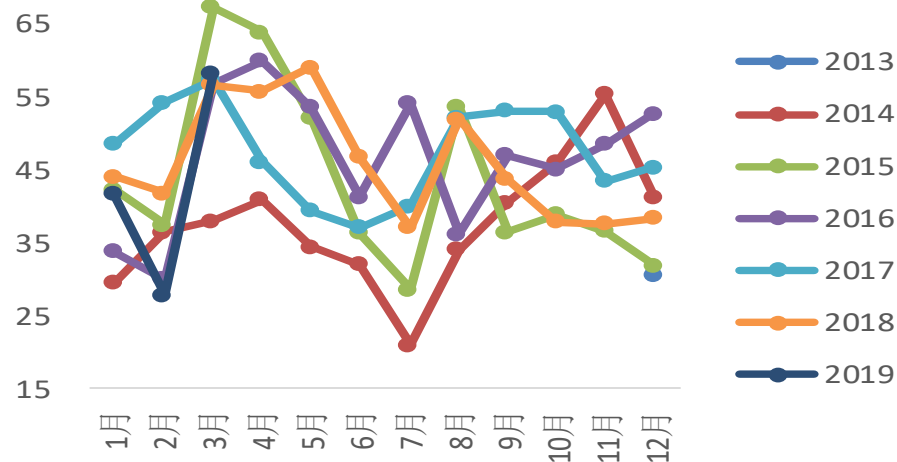
上周纯棉纱市场乏力，利润转负，价格下跌；印纱美金价格走弱，CY C32S-越南C32S现货价在1305（-55）一线。进口纱库存较高，6月外纱订货意愿较小。

11. 棉纺织行业采购经理人指数

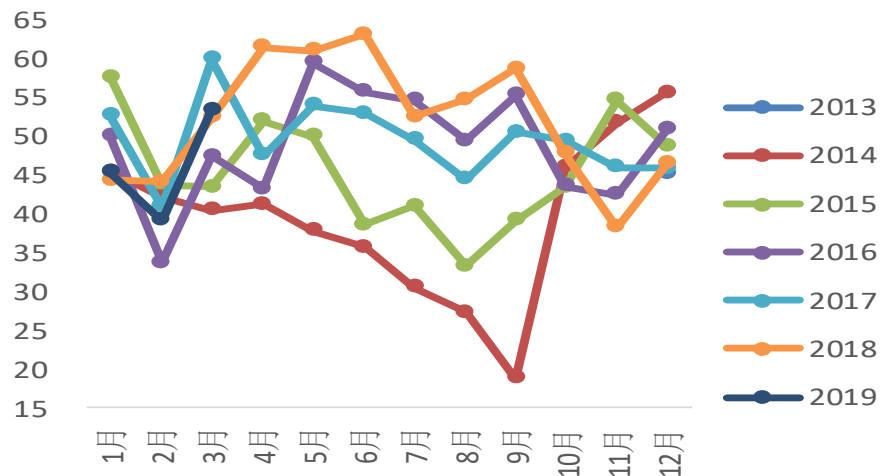
棉纺织行业PMI



棉纺织行业PMI—新订单%



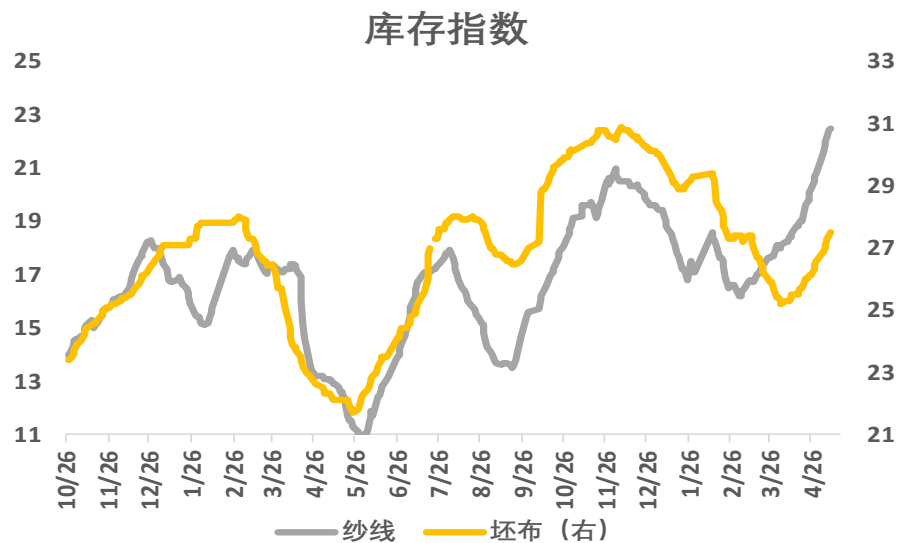
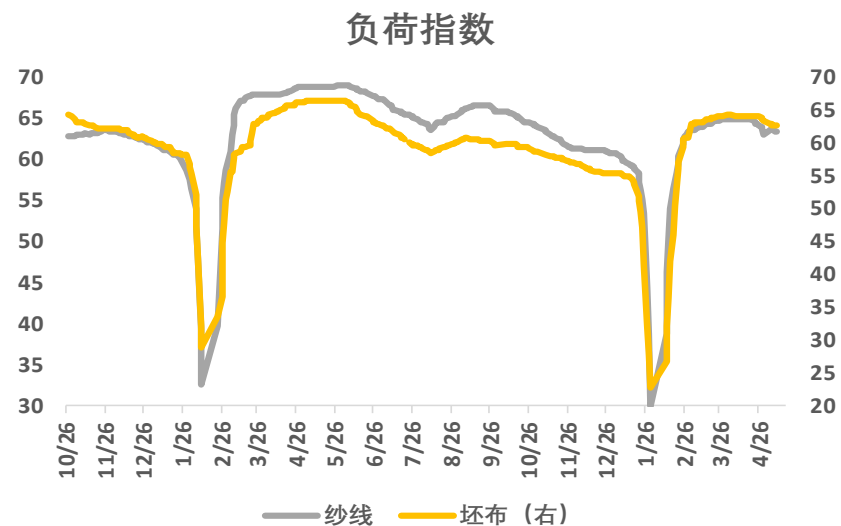
棉纺织行业PMI—棉花库存



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。

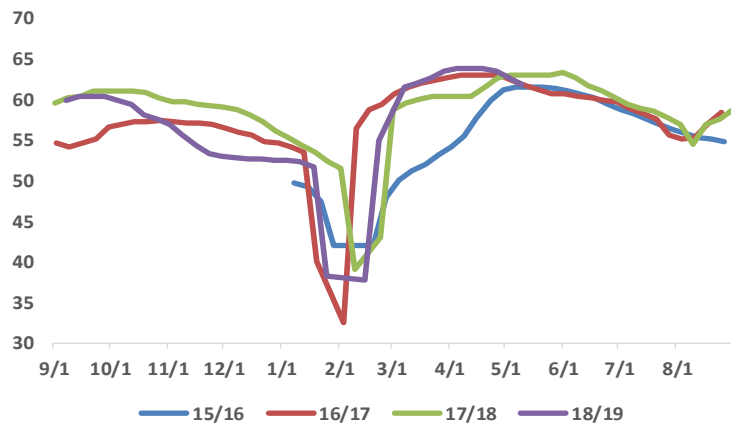
▶ 12.纺织企开工和库存

	2019/5/10	2019/5/3	变化	幅度
纱线负荷指数	63.40	63.10	0.30	0.47%
坯布负荷指数	62.70	63.30	-0.60	-0.96%
纱线库存指数	22.50	20.80	1.70	7.56%
坯布库存指数	27.50	26.60	0.90	3.27%

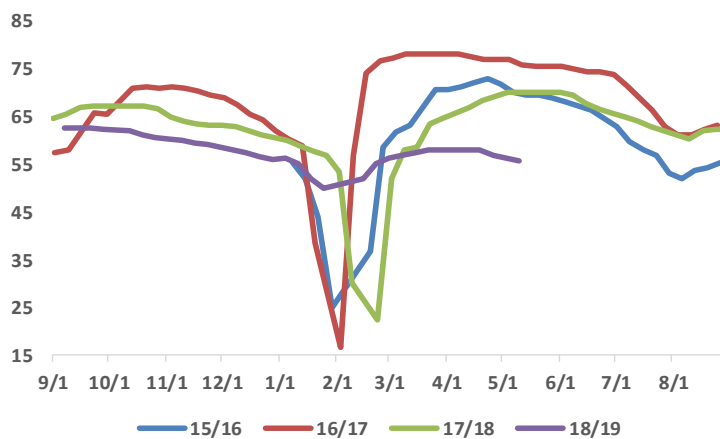


12. 纺织企开工和库存

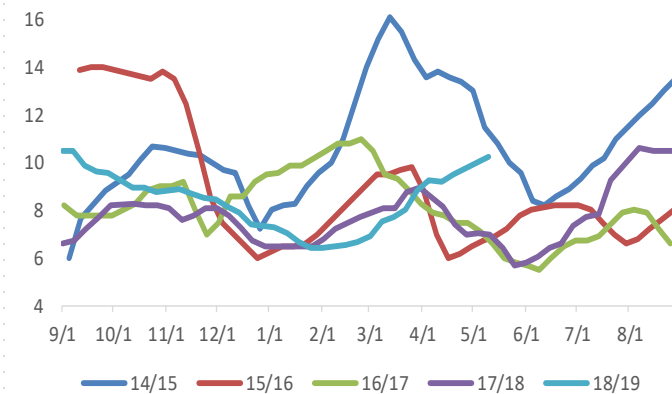
纯棉纱厂负荷



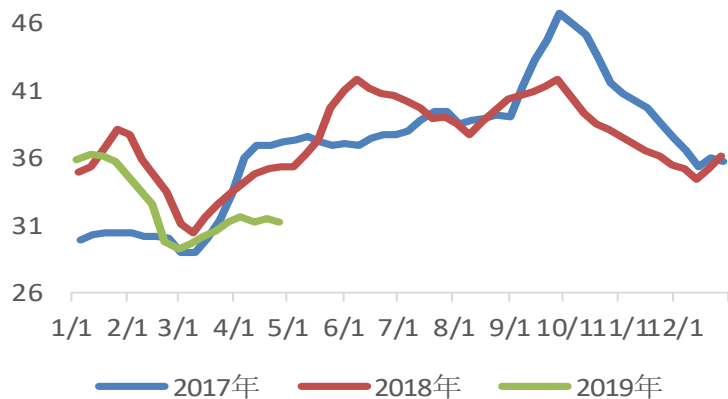
纯棉布厂负荷



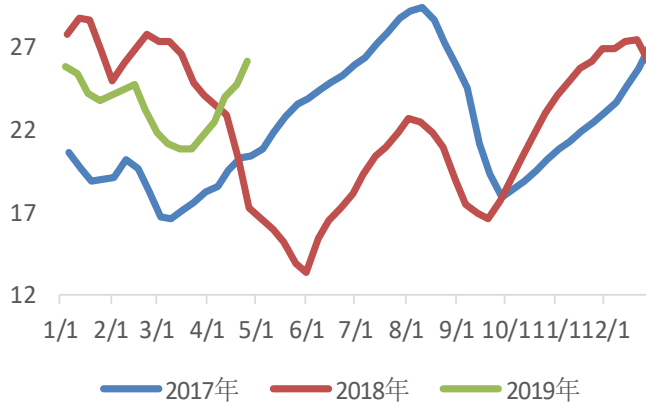
进口纱港口库存



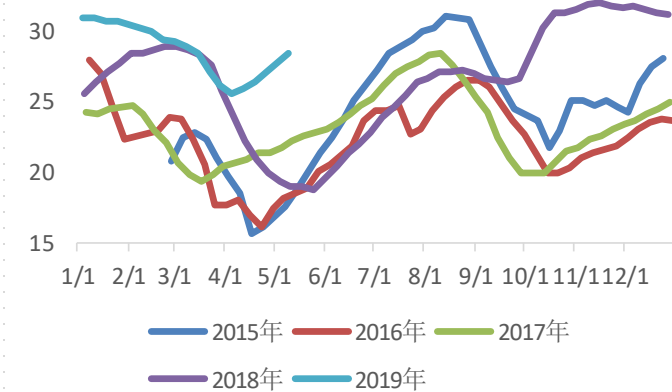
纺企棉花库存



纺企棉纱库存

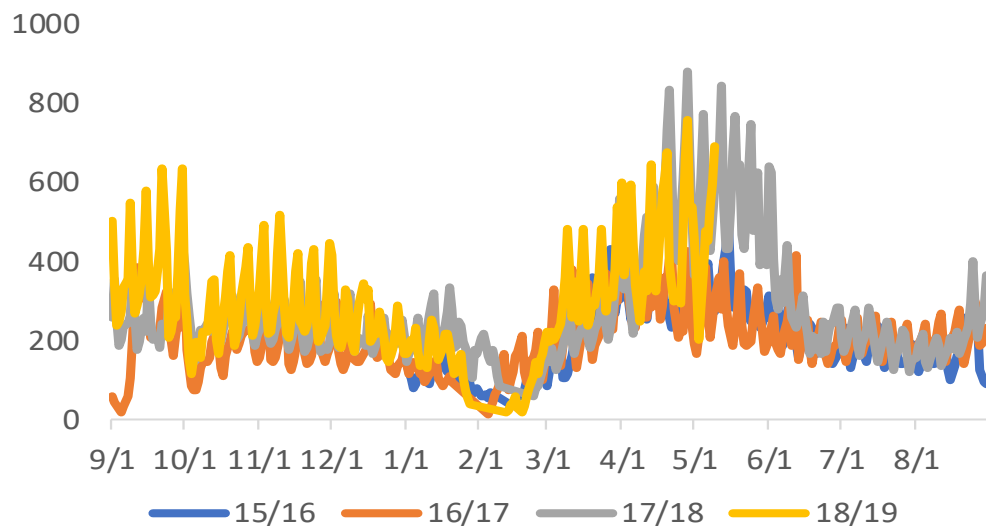


织厂坯布库存

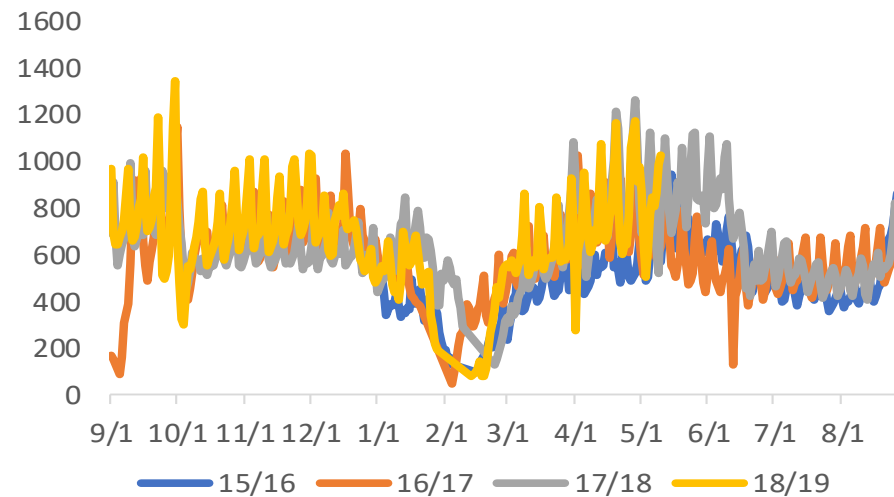


▶ 13. 下游消费

轻纺城:短纤布成交

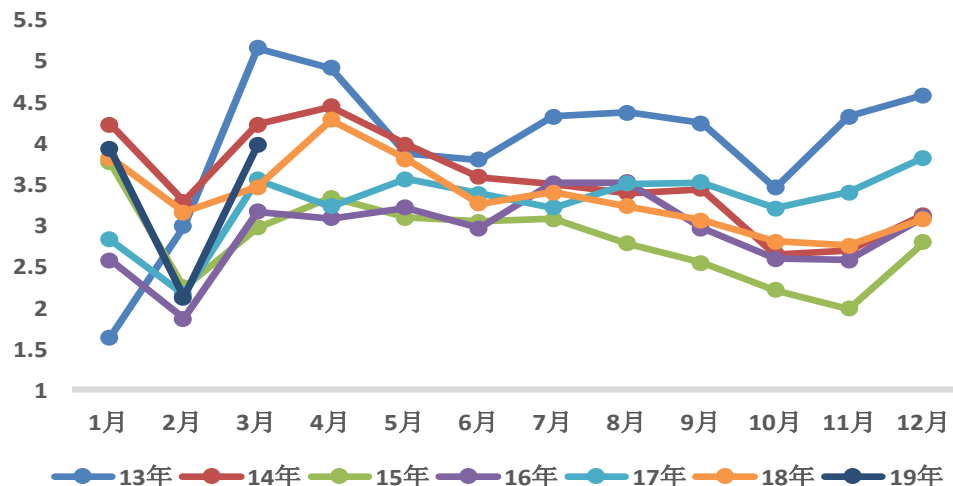


轻纺城:长纤布成交

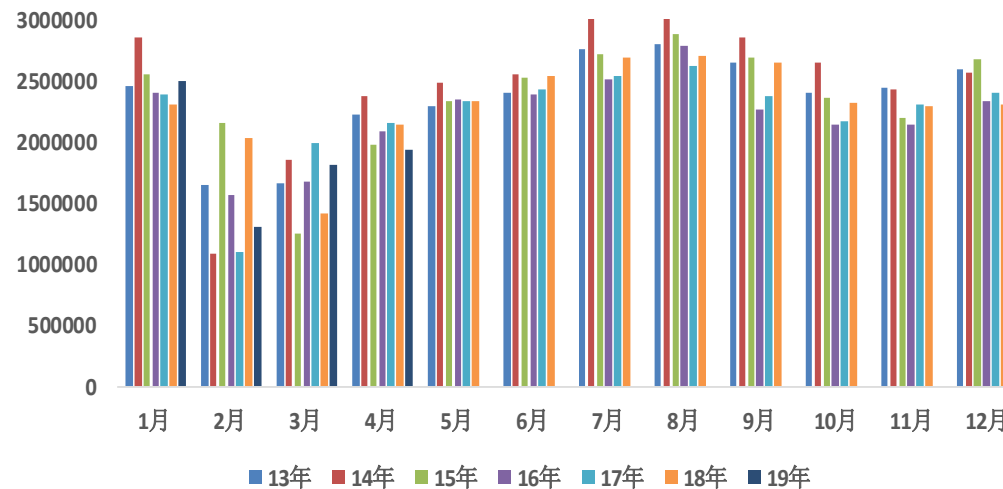


▶ 13. 下游消费

棉纱线月度出口量



纺织品服装出口额

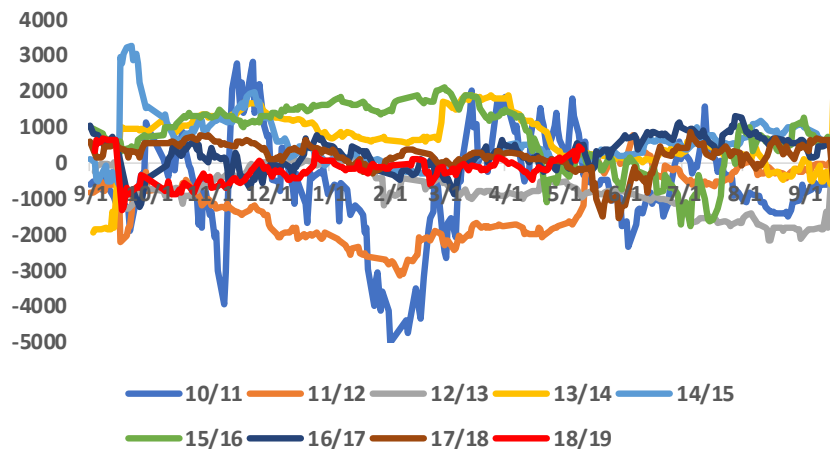


2019年3月，我国出口棉纱3.98万吨，环比增0.51万吨，同比增1.85万吨。

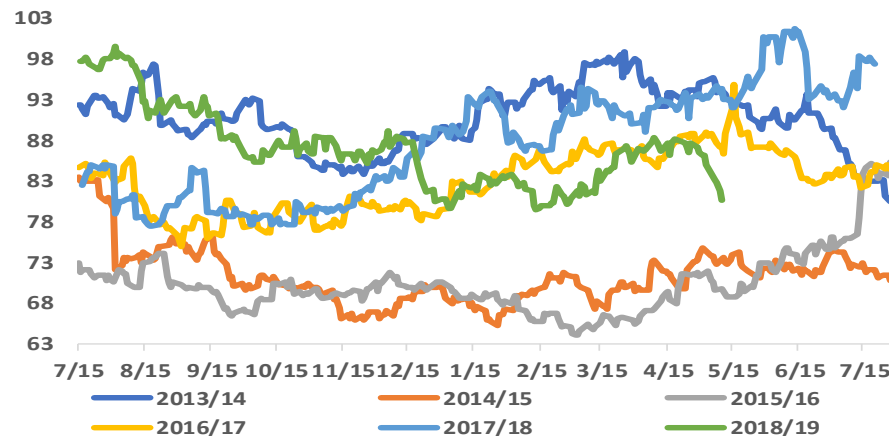
2019年4月，我国出口纺织品服装约194.6亿美元，同比降低9.1%，环比提高7%。其中出口纺织纱线、织物及制品97.9亿美元，同比降低6.7%，环比提高2.8%；出口服装及衣着附件96.7亿美元，同比降低11.3%，环比提高11.7%。

▶ 14. 价差发现

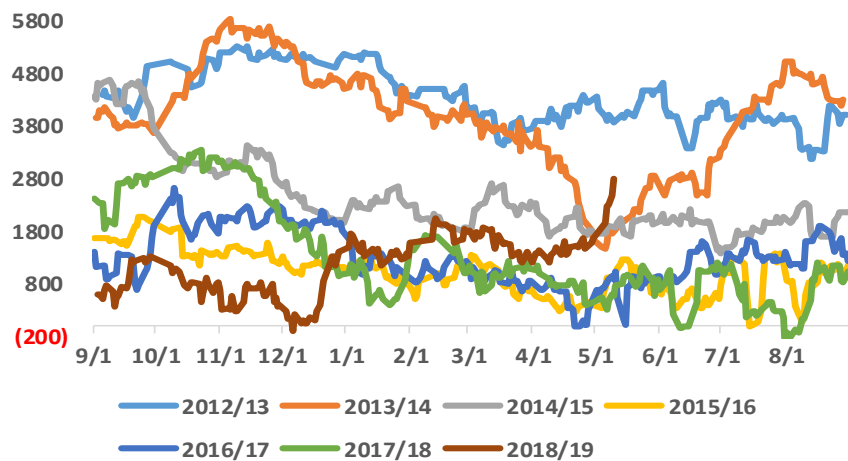
9月基差



CotlookA

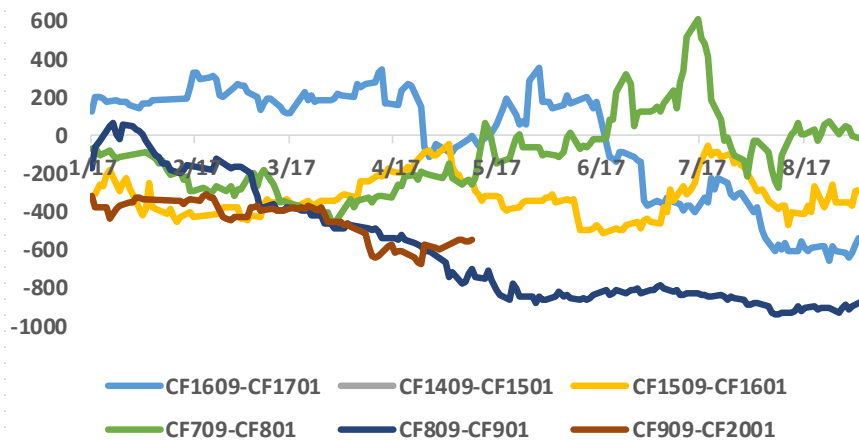


3128B-美棉1%港口提货价EMOT

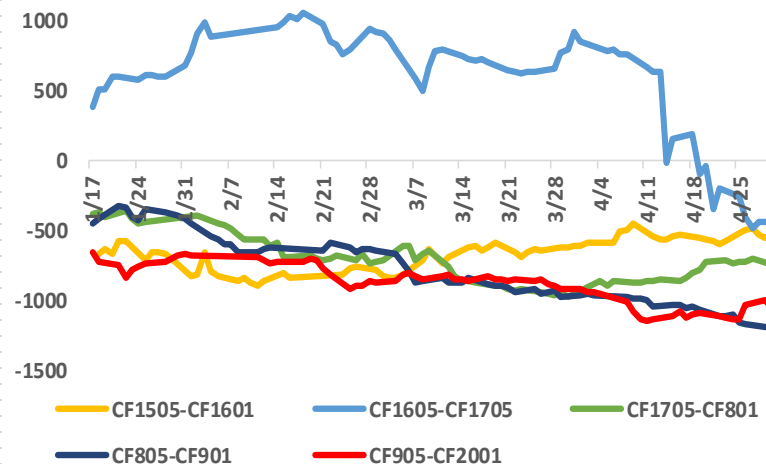


14. 价差发现

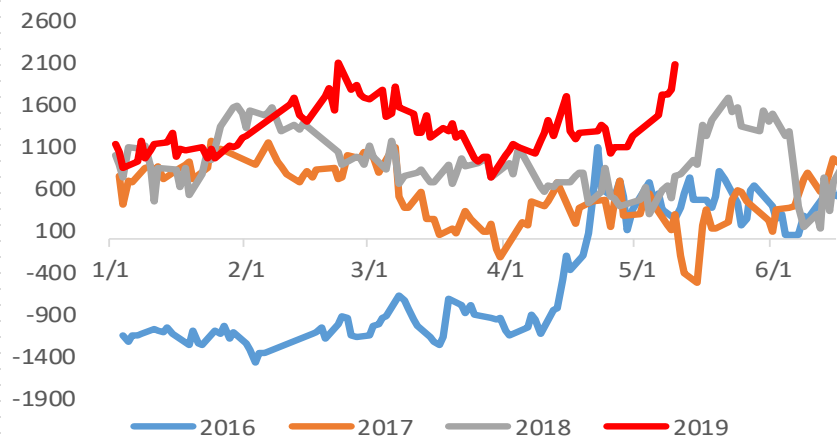
9-1价差



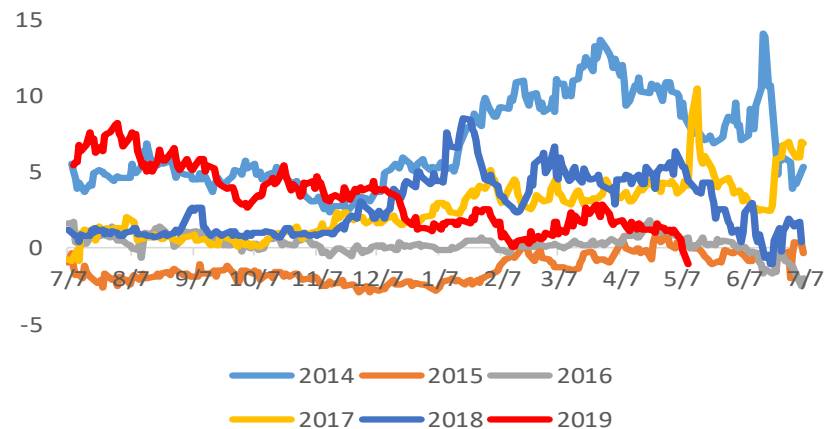
5-1价差



CF09-ICE07折盘面价差



ICE07-ICE12

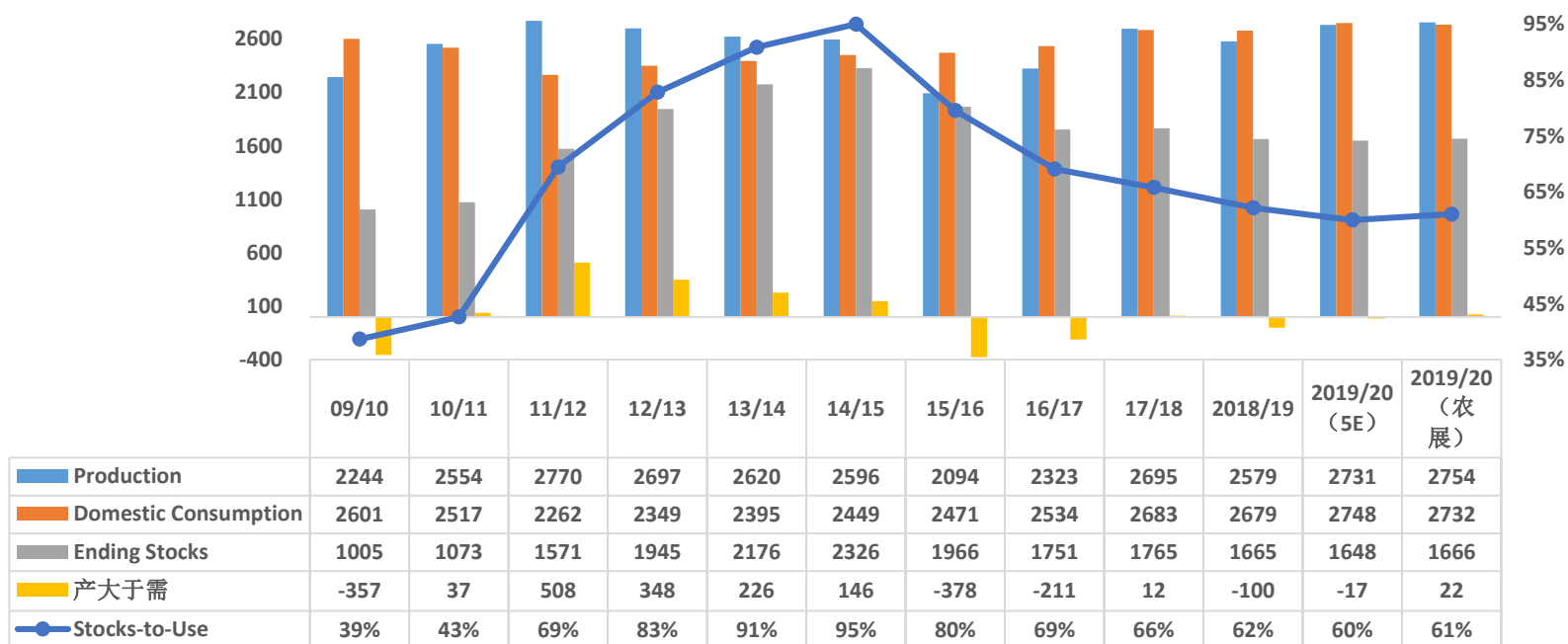


▶ 15. 全球供需平衡表

根据USDA5月全球产需预测，旧作2018/19年度全球棉花产量较4月下调10.8万吨至2579万吨；全球消费较4月下调10.3万吨至2672万吨；全球棉花产小于需100万吨；全球期末库存较4月上调0.5万吨至1665万吨，全球库消比较4月上调0.26个百分点至62.3%。

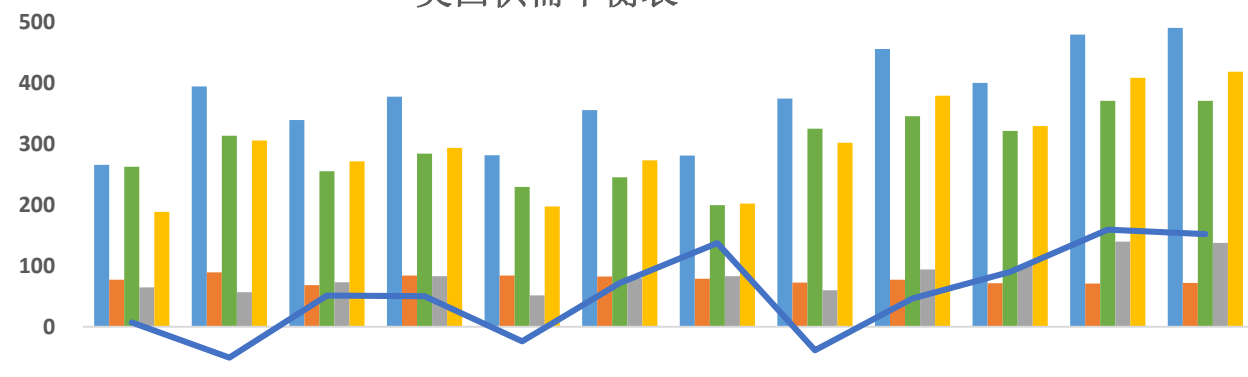
新作2019/20年度全球棉花产量2732万吨，同比增加153万吨，消费2742万包，同比增加70万吨，全球产略小于需，期末库存小幅下降，同比减少17万吨%，库存消费比60.1%，同比减少2.21个百分点。

全球供需平衡表



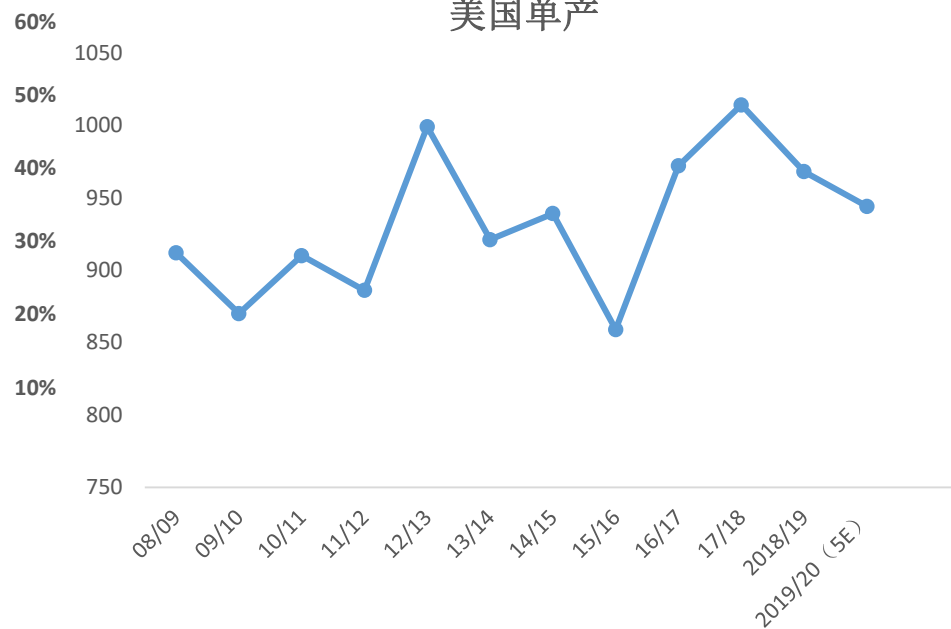
▶ 16. 美国供需

美国供需平衡表



	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	2018/19	2019/20 (5E)	2019/20 (农展)
Production	265	394	339	377	281	355	281	374	456	400	479	490
Domestic Consumption	77	89	68	84	84	82	79	72	77	71	71	72
Exports	262	313	255	284	229	245	199	325	345	321	370	370
Ending Stocks	64	57	73	83	51	79	83	60	94	101	139	137
产大于需	188	305	271	293	197	273	202	302	379	329	408	418
Stocks-to-Use	19%	14%	23%	23%	16%	24%	30%	15%	22%	26%	32%	31%

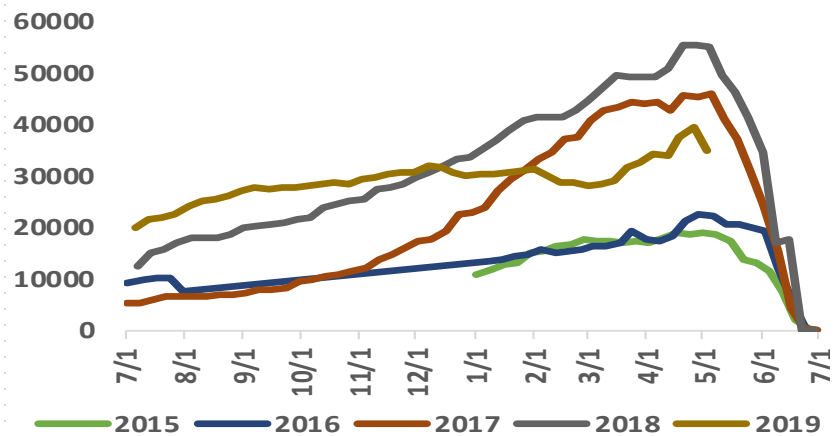
美国单产



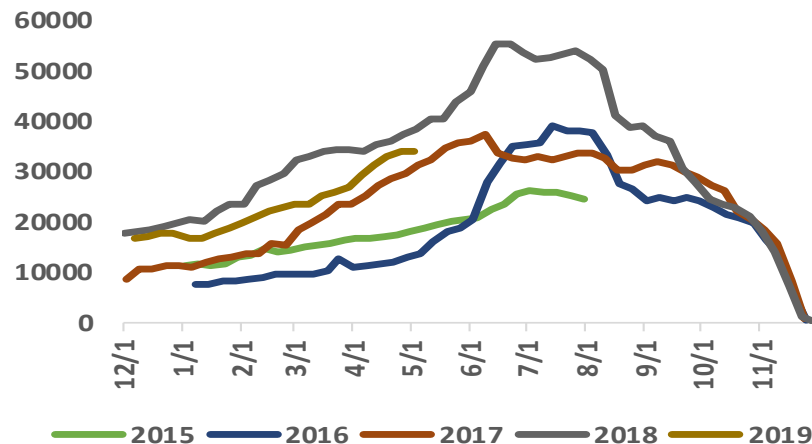
根据USDA5月全球产需预测，旧作2018/19年度美棉产量环比4月调减1万吨、出口调减6万吨，期末库存小幅调增。新作2019/20年度美棉产量479万吨(其中单产944公斤/公顷，弃耕率9%)，同比增加79万吨，出口370万吨，同比增加49万吨，期末库存139万吨，同比增加38万吨。

16. 美国供需

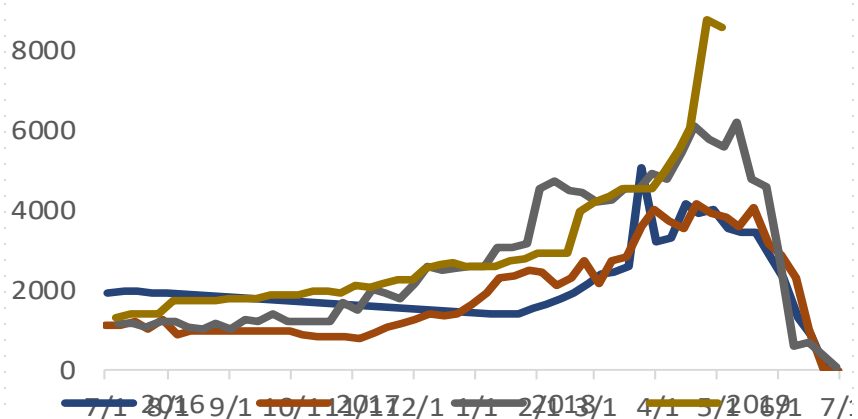
7月未点价卖出合约



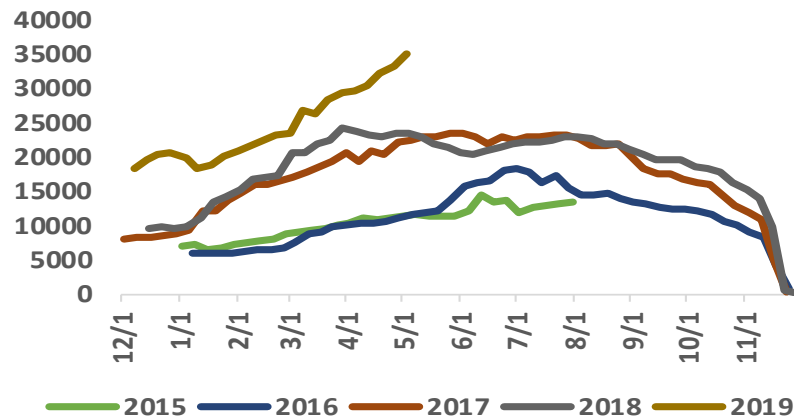
12月未点价卖出合约



7月未点价买入合约

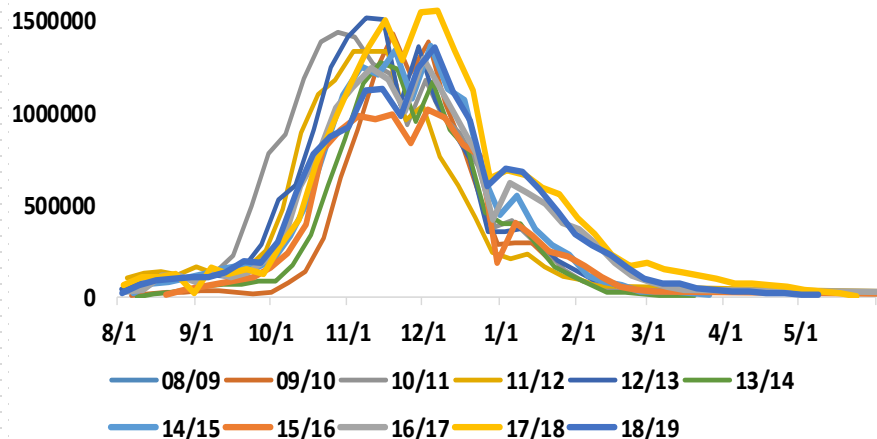


12月未点价买入合约

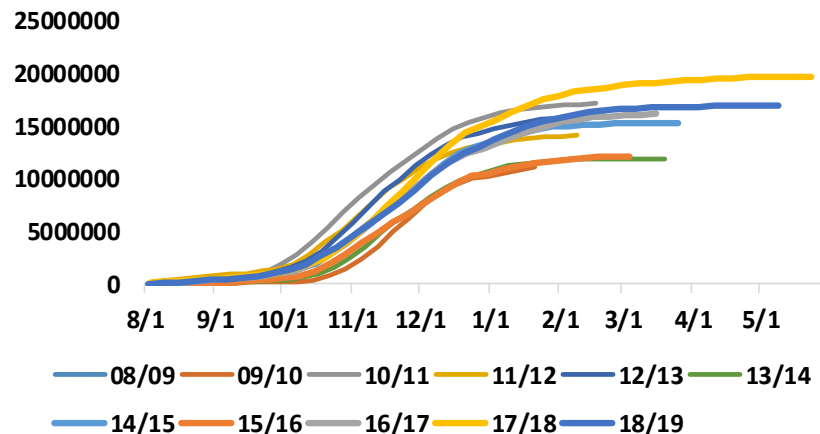


▶ 16. 美国供需

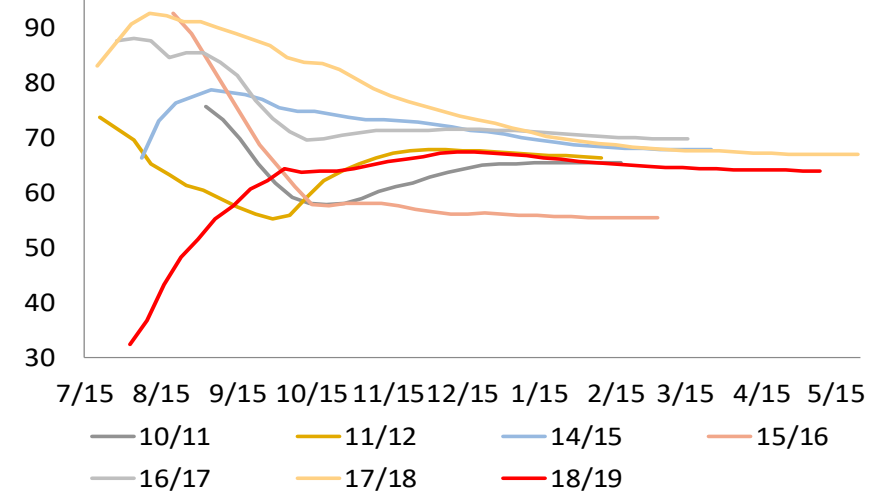
美棉周度检验量-陆地棉



美棉当季累计检验量-陆地棉



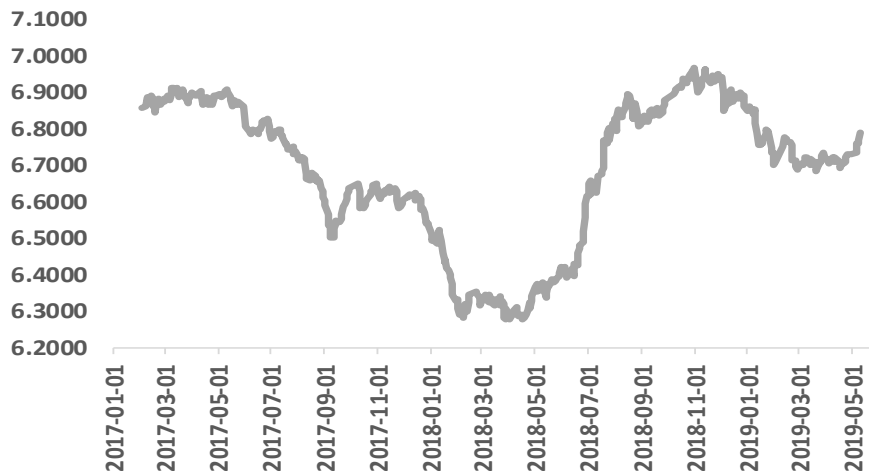
美棉检验-符合交割标准占比 (截止当季)



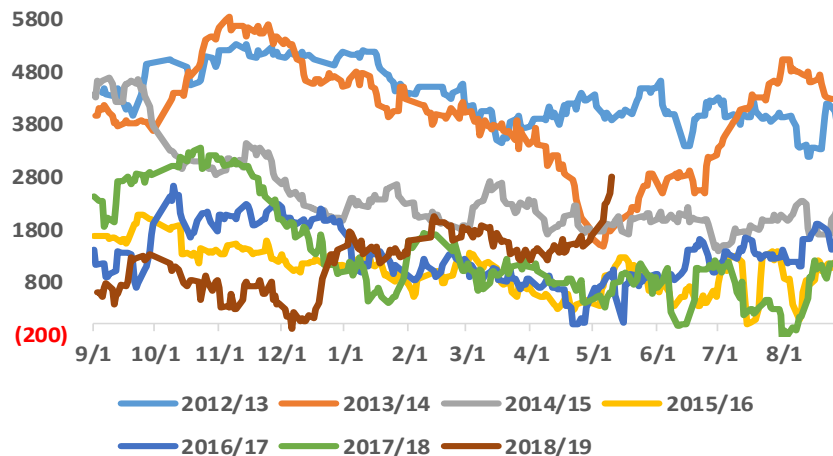
截至5月11日当周美国陆地棉检验量累计385万吨，去年同期446万吨，同比少61万吨。

16. 美国供需

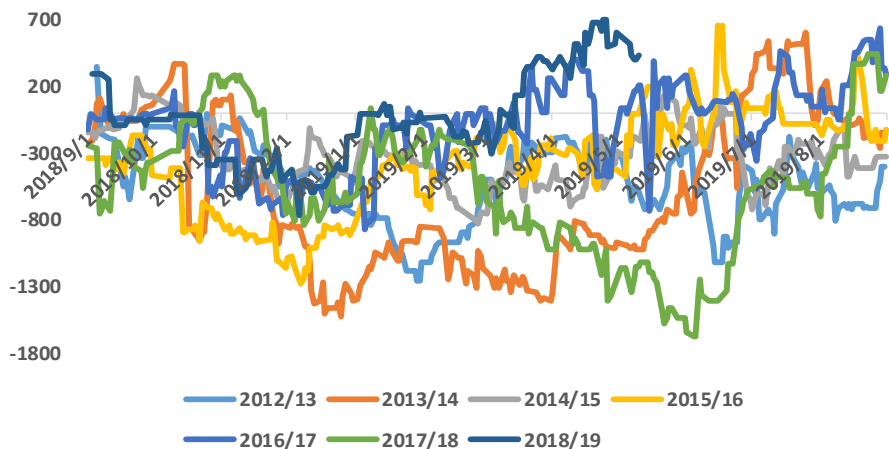
中间价:美元兑人民币



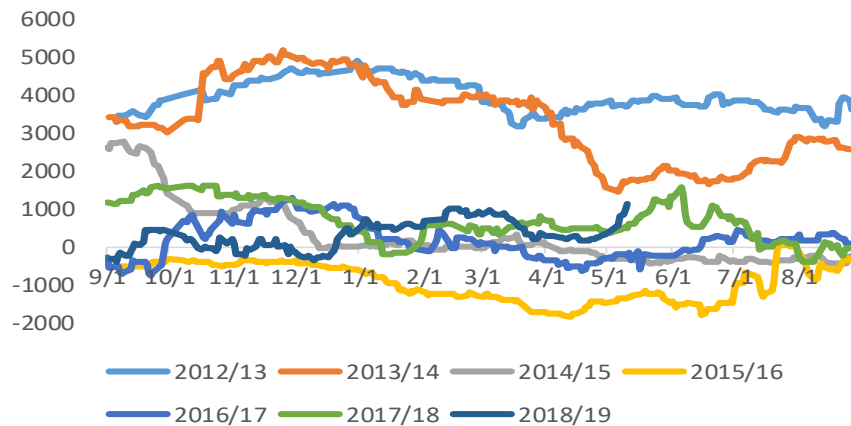
3128B-美棉1%港口提货价EMOT



印棉-美棉1%M级港口提货价



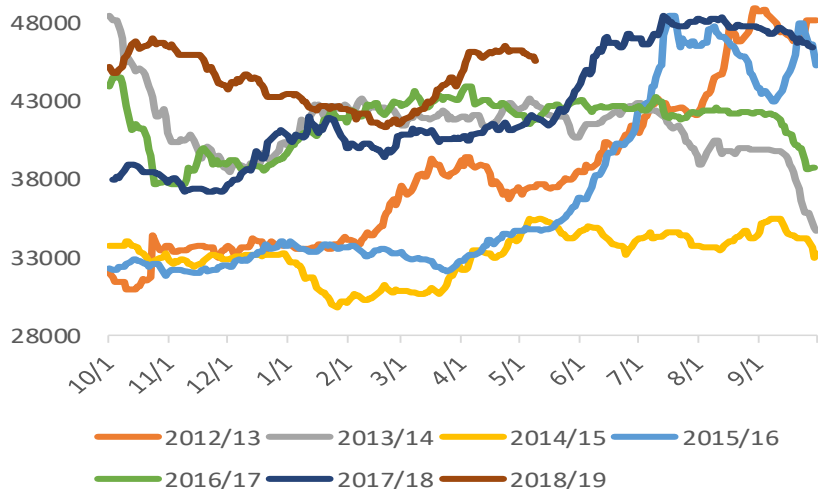
3128B-印棉滑准税港口提货价Shankar
6



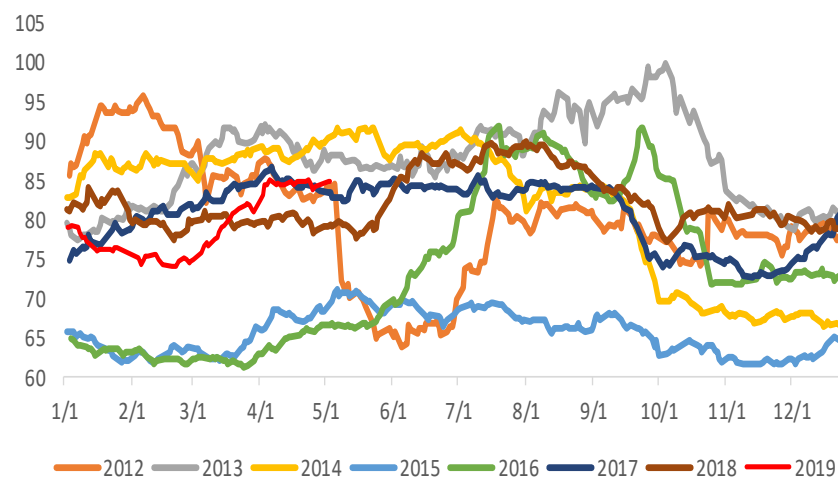
▶ 17. 印度供需

印棉产量	CAI				CAB				USDA				
	15/16	16/17	17/18(5月)	18/19(5月)	15/16	16/17	17/18(11月)	18/19(11月)	15/16	16/17	17/18	18/19(5月)	19/20(5月)
期初库存	114	62	61	48	112	62	74	80	230	153	172	201	155
产量	573	573	621	535.5(-10)	564	587	629	614	564	588	631	555(-33)	621
进口	39	53	26	52.7(+6.8)	39	53	27	26	23	60	37	30(-1)	30
总供应量	726	688	707	636	715	701	730	719	817	800	840	786	806
国内消费	546	528	542	535.5(-1.7)	536	528	535	539	539	530	526	540	551
出口	117	99	117	78.2(-1.7)	117	99	115	111	125	99	113	91	98
总消费	663	627	660	614	653	627	650	649	664	629	639	631	649
期末库存	63	61	48	22	62	74	80	70	153	171	201	155	157
库存消费比	9.48%	9.79%	7.22%	3.60%	9%	12%	12%	11%	23%	27%	31%	25%	24%

Shankar 6



Shank-6 美元/磅



据AM数据，截至5月11日，印度新棉累计上市量487万吨，去年同期594万吨。

▶ 18. 总结

美国贸易代表莱希特上周五晚间发表声明称美国政府将于周一公布对额外3000亿美元中国商品加征关税的详细信息，中美贸易战继续，市场担忧服装大概率在后续3000亿美元加税清单中。

供应端来看，USDA2019/19年度首次预估报告预计2019/20年度全球棉花供需基本平衡，维持产略小于需的局面，全球继续去库存，全球除中国外继续累库存，目前而言报告对整体棉价无上涨驱动，美棉上涨压力较大，市场担忧后续销售订单的取消；国内19年国储轮出开始，国储性价比明显，部分挤压疆棉销售，上周五国储当日成交率首次低于100%，本周国储轮出标准级销售底价14472元/吨（-408元/吨）。近期北疆有不利天气预期。

需求端来看，纺纱利润收缩至负值，下游订单同比偏少，棉纱棉布成品库存继续增加，加上中美贸易战继续的担忧，产业维持原料库存低位，短期国内纱价将弱势运行，持续跟踪下游订单情况。

策略：短期密切关注天气情况和中美贸易战进展，预计郑棉短期偏弱运行，宏观不确定性较大，单边短期建议观望。



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