

一周行情回顾

2019/4/12	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)		
期货市场	郑棉1905	元/吨	15,360	15,165	195	1.29	
	郑棉1909	元/吨	15,855	15,635	220	1.41	
	郑棉2001	元/吨	16,485	16,110	375	2.33	
	美棉1907	美分/磅	78.86	78.01	0.85	1.09	
	棉纱1905	元/吨	24,300	24,455	-155	-0.63	
现货市场	PTA1909	元/吨	6,290	6,058	232	3.83	
	Cotlook:A指数	美分/磅	86.7	86.65	0.05	0.06	
	中国棉花价格指数:328	元/吨	15,643	15,633	10	0.06	
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	15,585	15,573	12	0.08	
	中国棉花收购价格指数:CNCotton S	元/吨	14,830	14,728	102	0.69	
	FC Index:M:到港价	美分/磅	86.88	86.96	-0.08	-0.09	
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	14,479	14,492	-13	-0.09	
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	15,497	15,511	-14	-0.09	
	CY Index:OEC10S	元/吨	14,180	14,190	-10	-0.07	
	CY Index:JC40S	元/吨	26,400	26,420	-20	-0.08	
	CY Index:C32S	元/吨	23,075	23,090	-15	-0.06	
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	12,400	12,400	0	0.00	
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	12,600	12,500	100	0.80	
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	8,950	8,773	176.667	2.01	
	持仓量	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,942	20,976	-34	-0.16
FCY Index:港口提货价:C32S		元/吨	22,746	22,820	-74	-0.32	
FCY Index:港口提货价:JC32S		元/吨	25,000	25,010	-10	-0.04	
CCFEI价格指数:PTA内盘		元/吨	6,615	6,480	135	2.08	
郑棉1905		手	256,870	310,984	-54,114	-17.40	
郑棉1909		手	543,704	375,948	167,756	44.62	
郑棉2001		手	98,150	66,704	31,446	47.14	
价差		期货内外价差	元/吨	4265	4067	198	4.87
		中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1164	1141	23	2.02
		中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	146	122	24	19.67
		期现价差 (328B-1905合约)	元/吨	283	468	-185	-39.53
		期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	-212	-2	-210	10500
		郑棉9月-5月	元/吨	495	470	25	5.32
		郑棉5月-1月	元/吨	-1125	-945	-180	19.05
		郑棉1月-9月	元/吨	630	475	155	32.63
	棉粘价差	元/吨	3243	3233	10	0.31	
	棉涤价差	元/吨	6693	6860	-166.667	-2.43	
仓单	仓单	张	17402	16870	532	3.15	
	有效预报	张	4861	4407	454	10.30	
	合计	张	22263	21277	986	4.63	

一周评论:

宏观: 2019年3月份纺织原料类工业生产购进价格同比增长1.2%，纺织行业出厂价格同比增长1.2%，显示3月份纺织行业经营状况恢复平稳。

供给端: 80万吨配额增发，偏空。北半球棉花产区天气不佳，偏多。

需求端: 美棉销售周环比减少，偏空；国内皮棉销售落后于往年，偏空。

库存: 2月底商品棉周转库存426万吨，较上月减少10.27万吨；3月底商业库存416.4万吨，较上月减少240.12万吨；工业库存77.8万吨，环比下降21.1%，同比减少7.7%。棉花仓单库存89.05万吨，历史新高，偏空。

近期郑棉价格的上涨推力主要来自供应端压力减少预期，但下游市场属于试探性回暖。仓单高企，叠加80万吨配额发放，注意短期棉价回落。

投资策略:

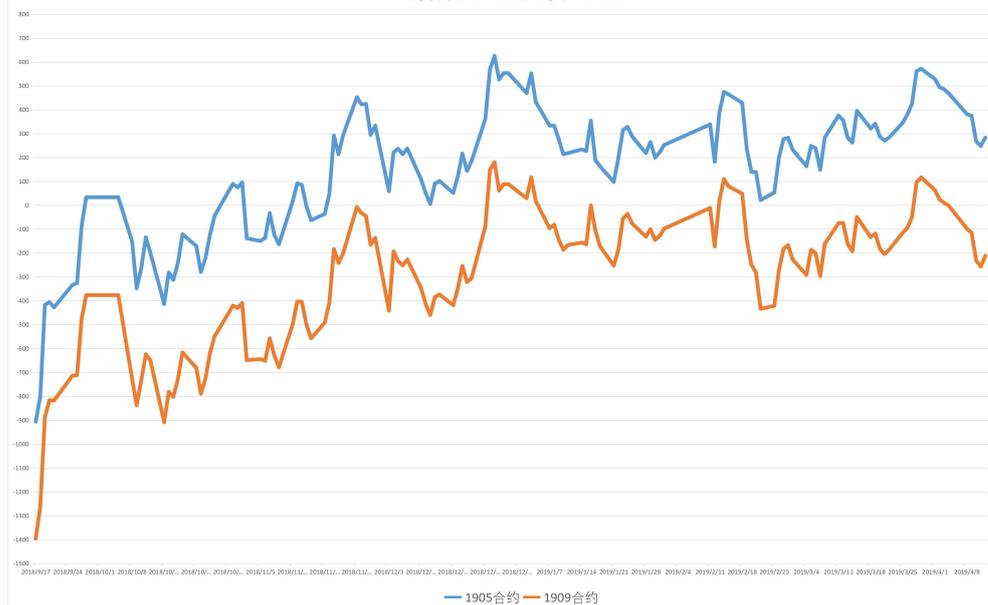
长线逢低布局9月合约多单。

风险提示:

继续关注贸易战谈判。

国家政策信息。

北半球棉花种植开始，关注棉花主产区天气。

328B指数与期货合约基差


一周要闻

1. USDA 4月份月报, 美国 and 全球库存调增, 偏空: 2018/19年度, 全球消费量调减导致期末库存上升。全球消费量环比调减40万包。全球期末库存环比调增大约36万包, 中国库存增加抵消了中国以外库存的减少。

2. 增发2019年棉花进口滑准税配额80万吨, 利空国内棉花市场: 国家发改委发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额80万吨, 全部为非国营贸易配额。

3. 北疆大部的降水降温及南疆的沙尘天气对春播进度有不利影响, 偏多: 喀什地区及和田地区大面积播种棉花。

4. 美棉种植进度落后去年同期, 偏多: 上一周美棉种植进度为6%, 去年同期为7%, 过去5年均值为5%。

5. 美棉种植区天气不佳, 偏多: 德州东部出现强降雨, 部分地区有出现洪涝的可能, 不利于棉花的开播。

4. 全国棉花加工率略高于往年, 偏空: 全国加工率为99.2%, 同比提高1.8个百分点, 较过去四年均值提高1个百分点, 其中新疆加工100%。累计加工皮棉602.1万吨, 同比增加13.9万吨, 较过去四年均值增加61.4万吨, 其中新疆加工皮棉501.2万吨

5. 全国棉花销售率落后于往年, 偏空: 全国销售率为61.4%, 同比下降1.4个百分点, 较过去四年均值降低9.7个百分点, 其中新疆销售59.2%。累计销售皮棉372.3万吨, 同比减少6.7万吨, 较过去四年均值减少5万吨, 其中新疆销售皮棉302.3万吨。

6. 美棉签约较前一周减少10%, 偏空: 2018/19年度美棉出口净签约量为6.55万吨, 较前周减少10%, 较前四周平均值增长39%。

7. 工业库存同环比均减少, 纱、布产销率升库存降, 偏多: 截至4月初, 被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为35.3天(含到港进口棉数量), 环比减少9.5天, 同比减少1.9天。推算全国棉花工业库存约77.8万吨, 环比下降21.1%, 同比减少7.7%。

2019年4月世界棉花供需平衡表

	18/19 Apr' 19	Change	18/19 Mar' 19	17/18	16/17	15/16	14/15
收割面积 (1000 公顷)	33,258	+153(+.46%)	33,105	33,616	29,813	30,751	33,916
期初库存 (万吨)	1764.6	-2.02(-.11%)	1766.7	1751	1967	2327	2176
产量 (万吨)	2589.4	+0.76(+.03%)	2588.7	2695	2322	2094	2596
进口 (万吨)	916.4	-1.89(-.21%)	918.3	893	821	772	785
总供给 (万吨)	5270.5	-3.16(-.06%)	5273.6	5339	5110	5192	5557
出口 (万吨)	916.3	-2(-.22%)	918.3	891	825	754	781
使用 (万吨)	2682.0	-8.97(-.33%)	2691.0	2673	2530	2465	2444
损耗 (万吨)	7.7	-	7.7	10	4	6	6
国内总消费(万吨)	2689.7	-8.97(-.33%)	2698.7	2683	2534	2471	2449
期末库存 (万吨)	1664.4	+7.82(+.47%)	1656.6	1765	1751	1967	2327
库存消费比 %	46.25	+0.35(0.76%)	45.9	49.52	52.18	61.1	72.15
单产 (千克/公顷)	779	-3(-.38%)	782	802	779	681	765

全球棉花预测产量环比调增0.76万吨至2589.4万吨, 期初库存下调2万吨至1764.6万吨, 全球棉花进口量下调2万吨至916.4万吨, 总供给下调3万吨至5270.5万吨。出口下调2万吨至916.3万吨, 消费下调9万吨至2689.7吨, 期末库存上调7.8万吨至1664.54万吨。库存消费比为46.25, 环比调增0.35个百分点, 达到最近八年的最低水平。

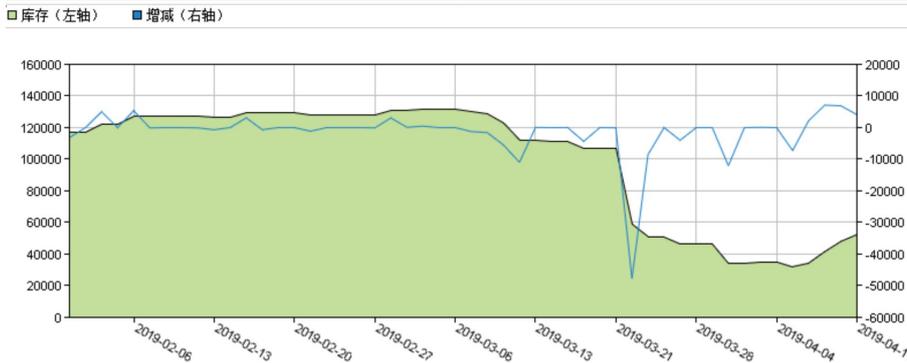
CFTC持仓报告

棉花—洲际交易所(美国期货交易)资产管理机构持仓总量(手)



	2019-04-09	2019-04-02	2019-03-26	2019-03-19	2019-03-12	2019-03-05	2019-02-26	2019-02-19	2019-02-12	2019-02-05
多单量	39,823	39,512	37,862	35,886	35,286	36,989	34,473	33,845	33,858	33,486
空单量	25,171	30,805	37,289	46,704	55,293	55,290	55,497	52,699	47,999	40,148
净持仓	14,652	8,707	573	-10,818	-20,007	-18,301	-21,024	-18,854	-14,141	-6,662
套利量	43,651	44,846	44,245	42,161	37,497	41,764	38,605	39,120	40,637	50,615
净持仓变化量	5,945	8,134	11,391	9,189	-1,706	2,723	-2,170	-4,713	-7,479	4,750

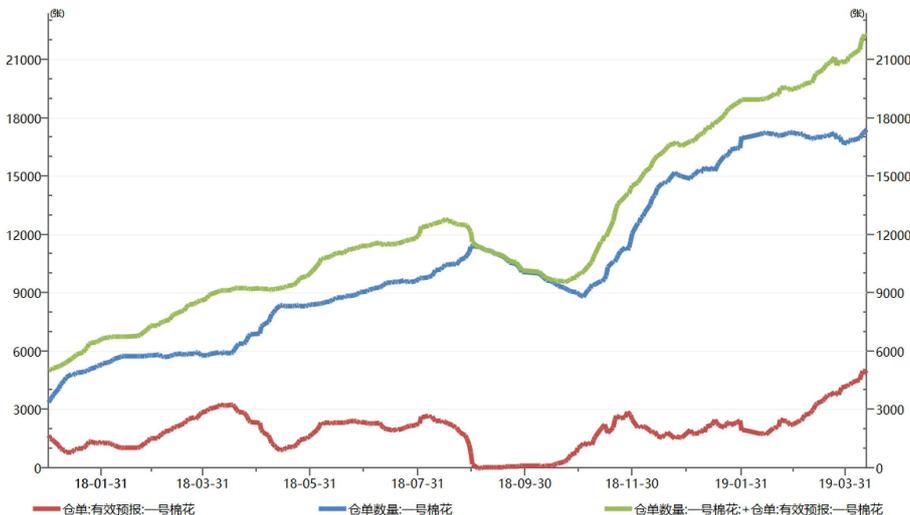
NYBOT2号棉(包) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-04-11	2019-04-10	2019-04-09	2019-04-08	2019-04-05	2019-04-04	2019-04-03	2019-04-02	2019-04-01	2019-03-29
库存	52374	48280	41392	34293	32089	34569	34569	34482	34482	46544
增减	4094	6888	7099	2204	-7256	0	87	0	-12062	0

郑棉注册仓单与有效预报仓单


数据来源: Wind

据CFTC报告显示, 资产管理机构在棉花期货和期权市场上增持净多单。截至2019年4月9日的一周, 资产管理机构在洲际交易所(美国)棉花期货以及期权市场上持有净多单14652手, 相比上周增加5945手净多单。

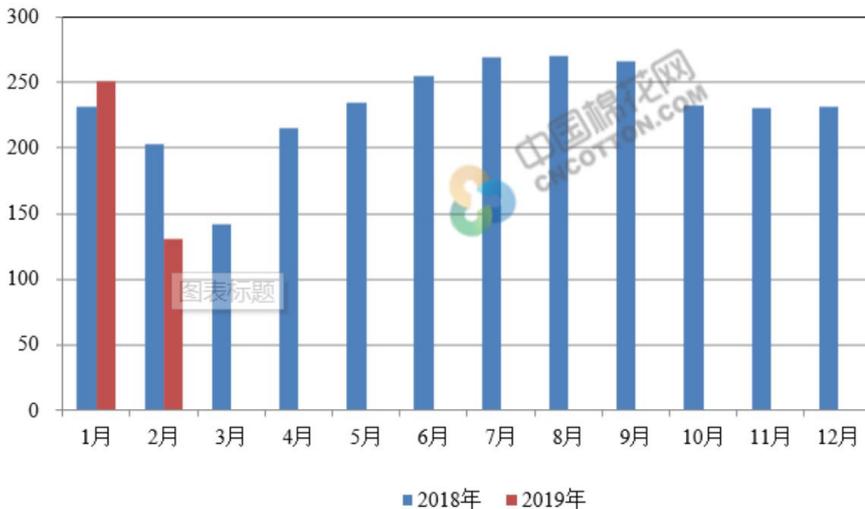
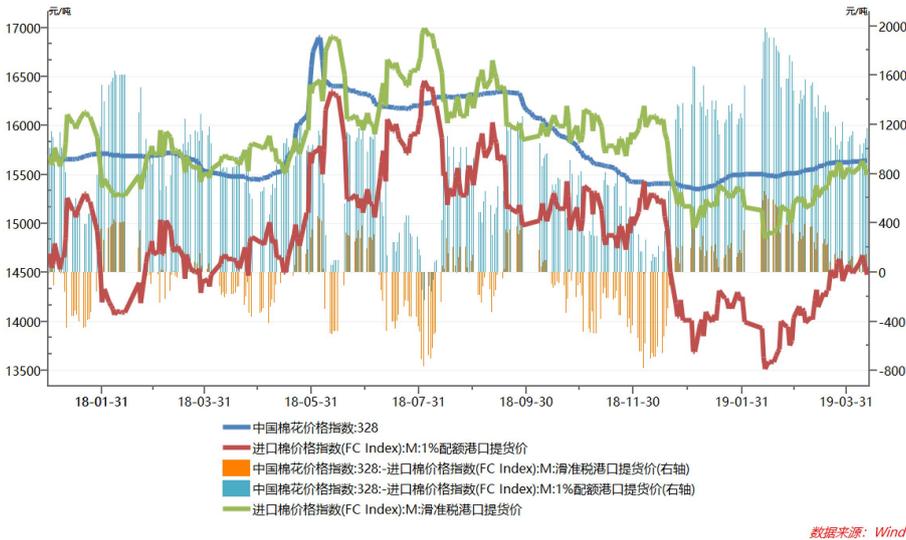
NYBOT2号棉花库存较上周增加17805包, 库存量现为52374包。

截至4月12日, 郑交所一号棉花仓单数量为17402张, 较前一周增加532张, 有效预报的数量为4861张, 较前一周增加454张, 仓单和有效预报总数量为22263张, 较前一周增加986张。

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



2019年我国纺织品服装出口情况及同比

本周郑棉 1909 合约结算价15855 元/吨, 较前一周上涨220元/吨, 上涨幅度为1.41%。

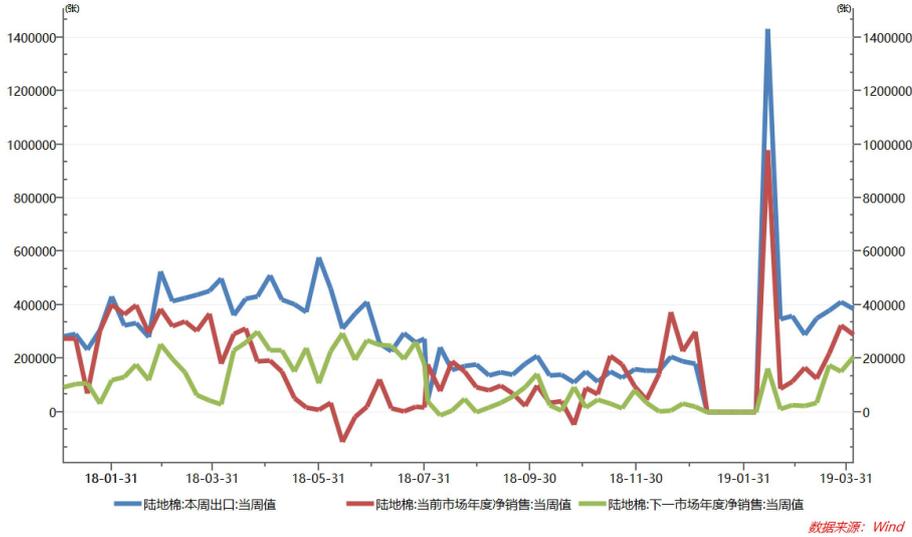
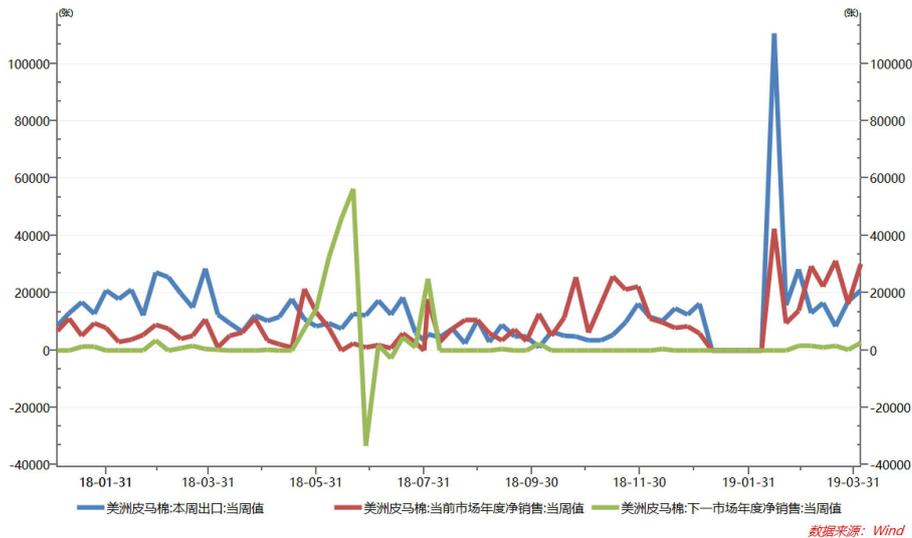
美棉 ICE 1907 合约结算价为78.86 美分/磅, 较前一交易周上涨0.85美分/磅, 下跌幅度为1.09%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周下跌13元至14479元/吨, 下跌幅度为0.09%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌14元至15497元/吨, 下跌幅度为0.09%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数 328上涨10元至15643元/吨, 上涨幅度为0.06%。

据中国海关总署最新统计数据 显示, 2019年2月, 我国纺织品服装出口额为130.76亿美元, 环比下降47.83%, 同比下降35.72%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为59.59亿美元, 同比下降33.17%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为71.16亿美元, 同比下降37.71%。

2019年1-2月, 我国纺织品服装累计出口额为381.55亿美元, 同比下降12.18%, 其中纺织品累计出口额为173.8亿美元, 同比下降8.05%; 服装累计出口额为207.75亿美元, 同比下降15.37%。

美棉出口情况
美洲陆地棉净签约及出口情况

美洲皮马棉净签约及出口情况


2019年3月29日-4月4日, 2018/19年度美棉出口净签约量为6.55万吨, 较前周减少10%, 较前四周平均值增长39%, 新增签约主要来自越南(2.08万吨)、印度(1.59万吨)、中国(4888吨)、土耳其(7303吨)和孟加拉国(3515吨)。取消合同的包括巴基斯坦(295吨)、日本(272吨)和韩国(22吨)。

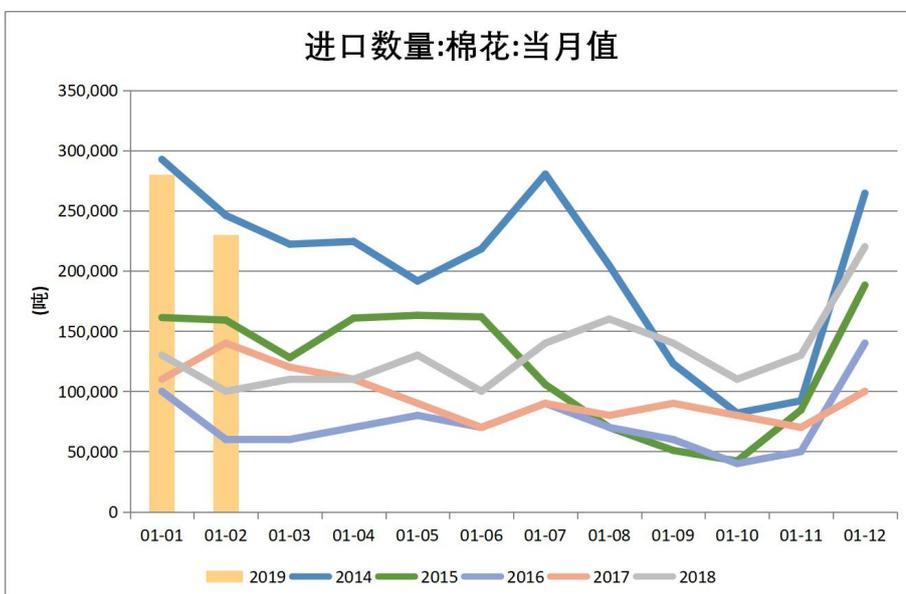
美国2019/20年度棉花净出口销售量为4.67万吨, 新增签约主要来自越南(2.97万吨)、中国(8278吨)、韩国(3629吨)、墨西哥(3198吨)和萨尔瓦多(726吨)。

2018/19年度美国棉花装运量为8.69万吨, 较前周减少7%, 较前四周平均值增长7%。主要运往越南(1.67万吨)、巴基斯坦(1.31万吨)、土耳其(1.29万吨)、中国(1.2万吨)和印度尼西亚(5375吨)。

2018/19年度皮马棉净签约量为6849吨, 较前周增长87%, 较前四周平均值增长22%, 新增签约来自中国(4672吨)、印度(1179吨)和越南(794吨)。取消合同的有中国香港地区(499吨)和中国澳门地区(204吨)。

美国2019/20年度皮马棉净出口销售量为589吨, 买主是印度。

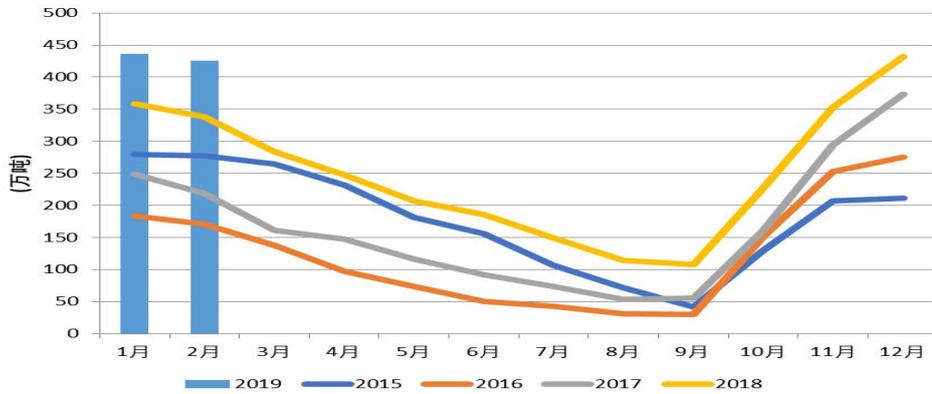
皮马棉装运量为4763吨, 较前周增长24%, 较前四周平均值增长53%, 主要运往越南(1202吨)、印度(884吨)、中国(816吨)、秘鲁(635吨)和土耳其(476吨)。

中国棉花月度进口
进口数量:棉花:当月值


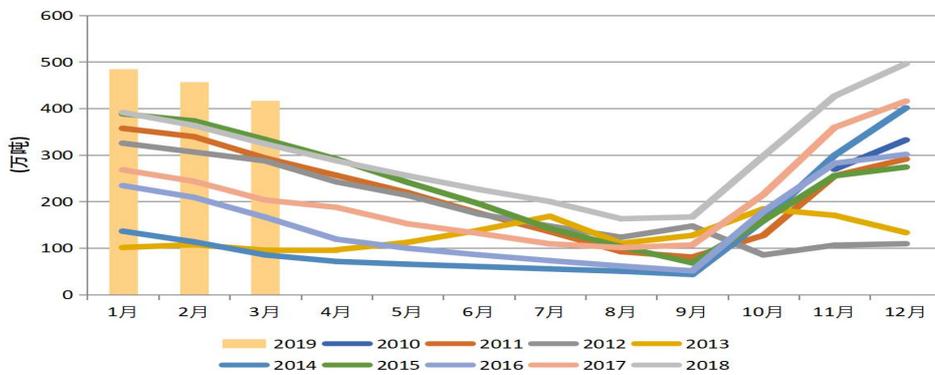
2019年2月我国进口棉花23万吨, 较上月环比减少17.9%, 同比增加130%。

中国棉花库存

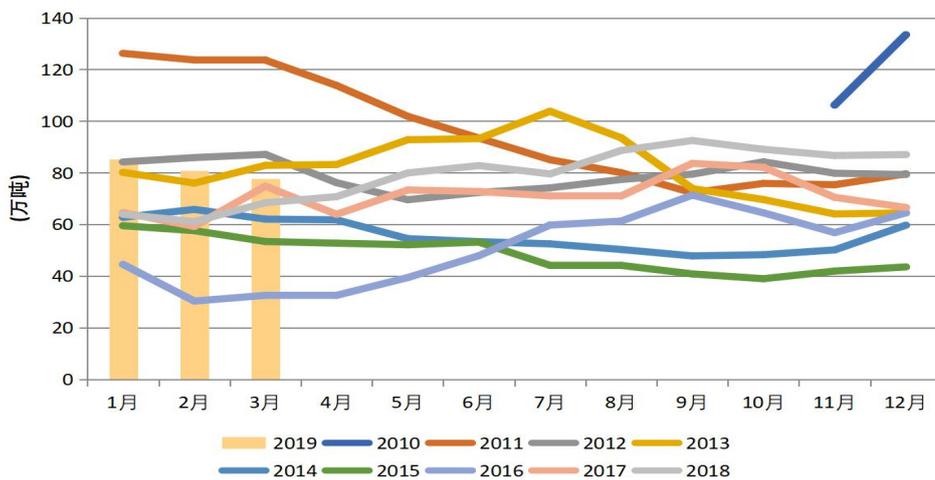
周转库存量:商品棉:监测合计



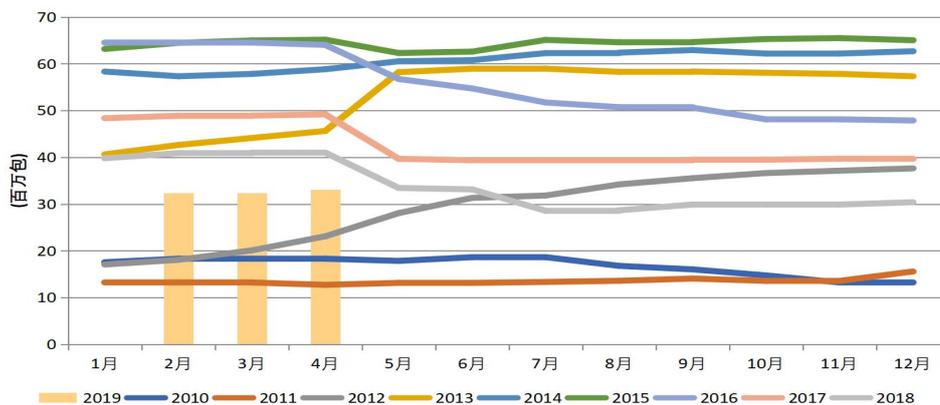
商业库存:棉花



工业库存:棉花



棉花:预测年度:期末库存:中国



据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:2月底全国棉花周转库存总量约426.08万吨,较上月减少10.27万吨,较去年同期增加88.35万吨。

3月棉花商业库存为416.4万吨,较上月减少40.12万吨,较去年同期增加92.94万吨。

3月棉花工业库存为77.8万吨,环比下降21.1%,同比减少7.7%。

USDA预测中国棉花年度期末库存为33.12百万包(721万吨)。

USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测 (同比统计)

2019年4月

		单位: 万吨、美分/磅					
项目名称	国家和地区	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
产量	中国		653.2	479.0	495.3	598.7	604.2
	印度		642.3	563.9	587.9	631.4	587.9
	美国		355.3	280.6	373.8	455.5	400.4
	巴西		156.3	128.9	152.8	200.7	256.9
	巴基斯坦		230.8	152.4	167.6	178.5	167.6
	土耳其		69.7	57.7	69.7	87.1	80.6
	乌兹别克斯坦		84.9	82.7	81.1	84.0	71.8
	其它		403.2	348.3	394.0	458.5	420.0
	合计		2595.7	2093.6	2322.3	2694.6	2589.4
消费	中国		751.2	783.8	838.2	892.7	881.8
	印度		533.4	538.9	530.2	525.8	540.0
	巴基斯坦		230.8	224.3	224.3	235.1	230.8
	孟加拉国		126.3	137.2	148.1	163.3	174.2
	越南		89.3	98.0	117.6	145.9	156.8
	土耳其		139.3	145.9	142.6	162.2	141.5
	巴西		74.0	67.5	69.7	74.0	76.2
	其它		499.3	470.0	459.0	473.8	480.8
	合计		2443.6	2465.5	2529.6	2672.8	2682.0
进口	孟加拉国		125.2	138.8	148.1	165.5	174.2
	中国		180.4	95.9	109.6	124.6	174.2
	越南		93.1	100.2	119.7	152.4	158.9
	印尼		72.8	64.0	73.8	76.2	76.2
	巴基斯坦		20.7	71.8	53.3	71.8	65.3
	土耳其		80.0	91.8	80.1	87.6	65.3
	印度		26.7	23.3	59.6	36.5	30.5
	其它		186.4	185.8	176.5	178.8	171.8
	合计		785.2	771.7	820.7	893.5	916.4
出口	美国		244.9	199.3	324.8	345.0	326.6
	巴西		85.1	93.9	60.7	90.9	130.6
	印度		91.4	125.5	99.1	112.8	91.4
	澳大利亚		52.3	61.6	81.2	85.2	82.7
	贝宁		16.3	14.2	17.4	21.8	28.3
	马里		18.5	21.8	23.9	28.3	28.3
	希腊		25.4	20.9	22.1	23.4	27.2
	其它		247.2	216.7	196.0	183.4	201.1
	合计		781.2	753.8	825.3	890.9	916.3
期末库存	中国		1446.1	1234.5	999.8	827.8	721.1
	巴西		154.8	124.3	150.9	188.5	239.7
	印度		230.5	153.4	171.6	200.9	187.8
	美国		79.5	82.7	59.9	93.6	95.8
	巴基斯坦		62.9	56.9	50.4	61.6	60.5
	孟加拉国		29.0	33.0	35.5	40.4	43.1
	澳大利亚		39.6	40.9	47.7	66.2	37.1
	其它		284.1	241.1	234.9	285.7	279.3
	合计		2326.6	1966.8	1750.5	1764.6	1664.4
全球库存消费比		%	95.2%	79.8%	69.2%	66.0%	62.1%

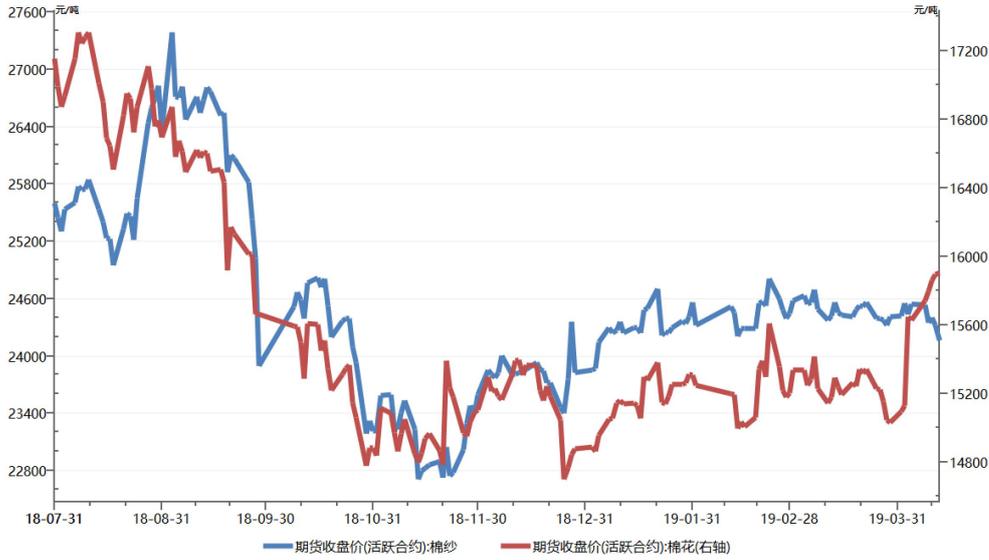
USDA全球产销存预测 (环比统计) - 主要国家

[更多>>](#)

2019年4月

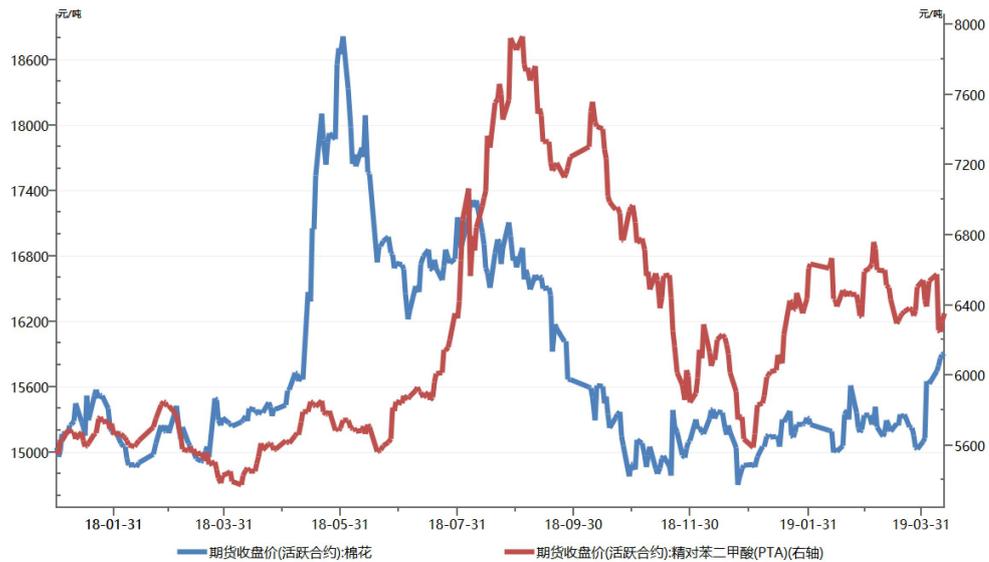
		单位: 万吨						
国家和地区	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	误差	期末库存	库存消费比
全球	1764.6	2589.4	916.4	2682.0	916.3	7.7	1664.4	62.06%
较上月	-2.1	0.8	-1.9	-9.0	-2.0	0.0	7.8	0.50%
澳大利亚	66.2	54.4	0.0	0.8	82.7	0.0	37.1	44.43%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0	-4.4	-7.97%
孟加拉国	40.4	2.9	174.2	174.2	0.0	0.2	43.1	24.74%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
巴西	188.5	256.9	1.1	76.2	130.6	0.0	239.7	115.91%
较上月	0.0	1.1	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
缅甸	5.0	15.2	1.6	16.9	0.1	0.0	4.8	28.24%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
中国	827.7	604.2	174.2	881.8	3.3	0.0	721.1	81.47%
较上月	-0.1	5.5	10.9	0.0	0.0	0.0	16.3	1.84%
印度	200.8	587.9	30.5	540.0	91.4	0.0	187.8	29.74%
较上月	-0.1	0.0	-4.3	0.0	-6.6	0.0	2.2	0.65%
巴基斯坦	61.7	167.6	65.3	230.8	2.7	0.5	60.5	25.91%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
泰国	4.4	0.0	25.6	25.0	0.0	0.5	4.4	17.60%
较上月	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	2.00%
土耳其	38.7	80.6	65.3	141.5	9.8	0.0	33.2	21.94%
较上月	-2.1	0.0	-4.4	-6.6	2.2	0.0	-2.2	-0.79%
美国	93.6	400.4	0.1	67.5	326.6	4.2	95.8	24.31%
较上月	0.0	0.0	0.0	-2.2	0.0	0.0	2.2	0.69%
乌兹别克斯坦	33.4	71.8	0.0	59.9	17.4	0.0	27.9	36.09%
较上月	0.0	-1.7	0.0	1.1	0.0	0.0	-2.8	-4.20%
越南	25.8	0.1	158.9	156.8	0.0	0.0	28.0	17.86%
较上月	0.0	0.0	-2.2	-2.1	0.0	0.0	0.0	0.24%

棉纱与棉花期货价格走势



数据来源: Wind

PTA与棉花期货价格走势



数据来源: Wind