

一周行情回顾

2019/6/6	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)		
期货市场	郑棉1909	元/吨	12,965	13,510	-545	-4.03	
	郑棉2001	元/吨	13,500	14,005	-505	-3.61	
	郑棉2005	元/吨	13,835	14,400	-565	-3.92	
	美棉1907	美分/磅	65.59	68.08	-2.49	-3.66	
	棉纱2001	元/吨	20,755	21,740	-985	-4.53	
现货市场	PTA1909	元/吨	5,138	5,374	-236	-4.39	
	Cotlook:A指数	美分/磅	79.35	80.35	-1	-1.24	
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,092	14,581	-489	-3.35	
	国家棉花价格B指数:CN Cotton B	元/吨	14,237	14,598	-361	-2.48	
	中国棉花收购价格指数:CN Cotton S	元/吨	13,912	14,011	-99	-0.70	
	FC Index:M:到港价	美分/磅	79.3	80.42	-1.12	-1.39	
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	13,534	13,419	115	0.86	
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,854	14,780	74	0.50	
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,590	13,710	-120	-0.88	
	CY Index:JC40S	元/吨	25,470	25,600	-130	-0.51	
	CY Index:C32S	元/吨	22,080	22,220	-140	-0.63	
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	11,200	11,300	-100	-0.88	
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,600	11,750	-150	-1.28	
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,213	7,483	-270	-3.61	
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,631	20,711	-80	-0.39	
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	22,200	22,321	-121	-0.54	
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,700	24,790	-90	-0.36	
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	5,430	5,590	-160	-2.86	
	持仓量	郑棉2005	手	9,306	6,974	2,332	33.44
		郑棉1909	手	563,542	549,214	14,328	2.61
郑棉2001		手	173,840	162,702	11,138	6.85	
价差	期货内外价差	元/吨	2862	3120	-258	-8.27	
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	558	1162	-604	-51.98	
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-762	-199	-563	282.91	
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	1127	1071	56	5.23	
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	592	576	16	2.78	
	郑棉9月-5月	元/吨	-870	-890	20	-2.25	
	郑棉5月-1月	元/吨	335	395	-60	-15.19	
	郑棉1月-9月	元/吨	535	495	40	8.08	
	棉粘价差	元/吨	2892	3281	-389	-11.86	
	棉涤价差	元/吨	6879	7098	-219	-3.09	
仓单	仓单	张	17572	18129	-557	-3.07	
	有效预报	张	890	943	-53	-5.62	
	合计	张	18462	19072	-610	-3.20	

一周评论:

宏观: 全球贸易摩擦形势依然紧张, 除中美摩擦以外, 取消印度普惠制待遇等, 贸易摩擦产生的负面影响已经反映到全球经济指标上, 全球主要经济体制造业 PMI 全线下滑。

供给端: 北半球棉花产区天气多空因素都存在。4月我国进口棉花18万吨, 环比增加, 偏空。

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。储备棉成交率降低, 偏空

库存: 5月棉花商业库存为352.81万吨, 较上月减少26.68万吨, 较去年同期增加97.46万吨。4月棉花工业库存为78.68万吨, 环比下降6.5%, 同比增加1.23%。4月底全国棉花周转库存总量约344.15万吨, 较上月减少34.81万吨, 较去年同期增加96.16万吨。库存下降缓慢, 偏空。

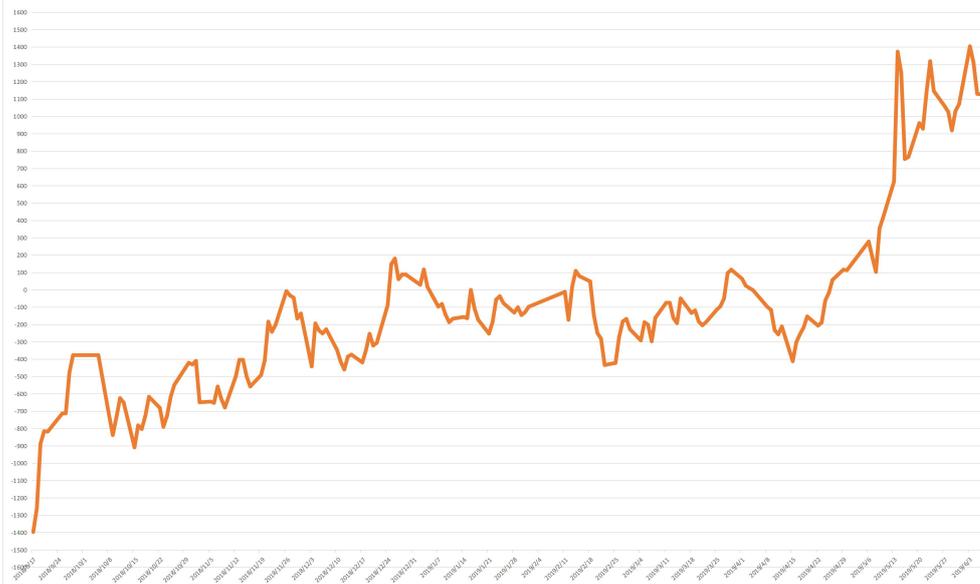
5月份以来棉纱、棉布成交稀少甚至停滞, 库存大幅升高, 企业减产增加, 原料采购随之放缓。在中美贸易没有明确消息前, 预计国内棉价延续弱势运行为主。

投资策略:

短空。

风险提示:

继续关注贸易战谈判。国家政策信息。关注棉花主产区天气。

328B指数与1909合约基差


一周要闻

1.美墨达成协议，利多棉花：因美墨贸易纠纷，周五ICE期棉跌逾4%，但随后美国与墨西哥达成协议，对墨西哥输美商品加征关税的计划无限期暂停，墨西哥也同意大量购买美国农产品。

2.未来三天新疆天气不佳，偏多：未来三天，北疆大部和喀什地区、克州、阿克苏地区、巴州北部等地易出现短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气。

3.美棉种植进度落后去年同期，偏多：上一周美棉种植进度为71%，去年同期为74%，过去5年均值为72%。

4.美棉优良率好于去年同期，偏空：上一周美棉优良率为46%，去年同期为42%，过去5年均值为50%

5.美棉种植区天气良好，偏空：三角洲地区洪水正在退去。东南棉区干旱因降雨得到缓解。

6.全国棉花销售率落后于往年，偏空：全国销售率为70.3%，同比下降7.9个百分点，较过去四年均值降低18.1个百分点，其中新疆销售68.3%。累计销售皮棉428.1万吨，同比减少48.9万吨，较过去四年均值减少48.6万吨，其中新疆销售皮棉348.3万吨。

7.签约和装运双降，中国继续毁约，偏空：2019年5月24-30日，2018/19年度美棉出口净签约量为4.13万吨，较前周减少37%，较前四周平均值减少36%。

8.五月棉花商业库存环比减少，同比仍然偏高，偏空：5月棉花商业库存为352.81万吨，较上月减少26.68万吨，较去年同期增加97.46万吨。

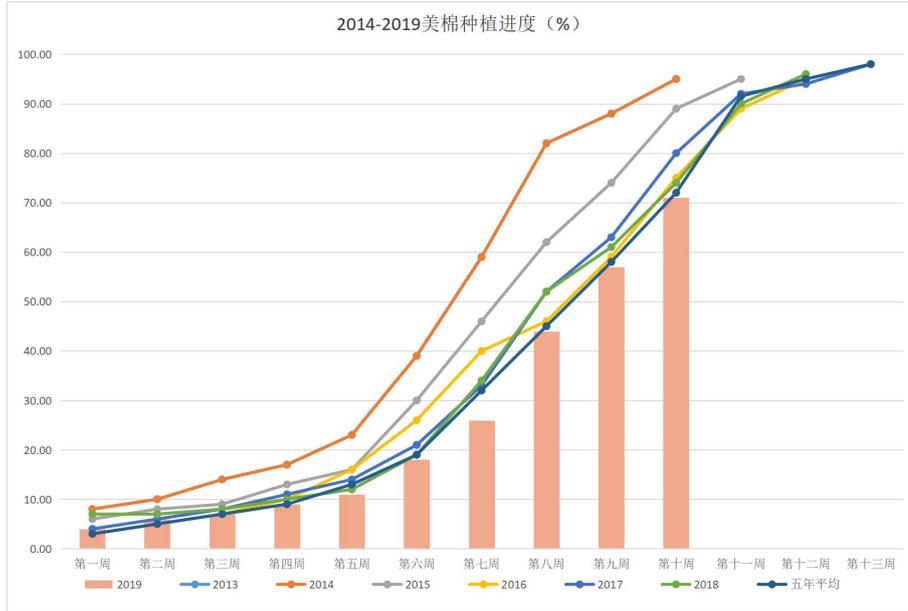
10.储备棉竞拍热情下降，偏空：5月5日至6月6日，储备棉轮出累计成交22.4万吨，成交率85.23%。上周累计成交率为91%。

2019年5月世界棉花供需平衡表

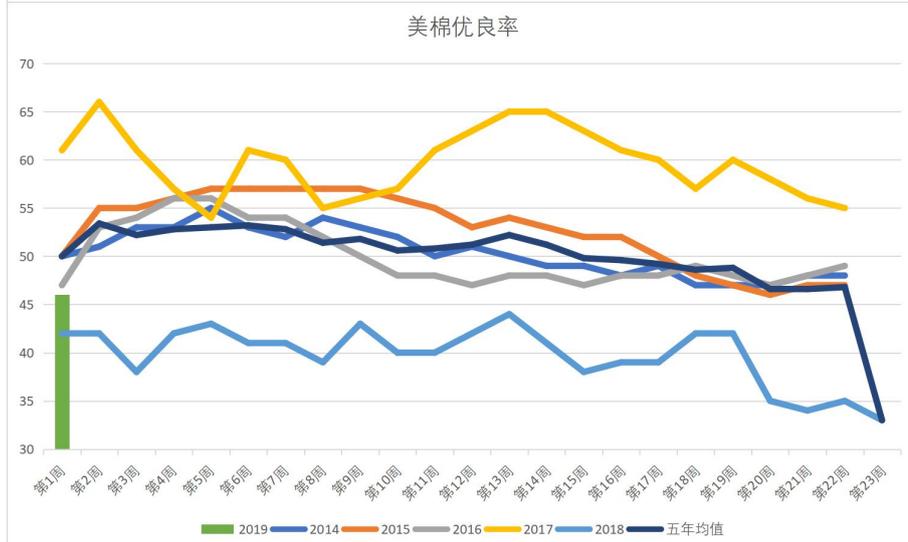
	19/20 May' 19	同比	18/19 May' 19	17/18	16/17	15/16
收割面积 (1000 公顷)	34,537	+1322 (+3.98%)	33,215	33,577	29,813	30,751
期初库存 (万吨)	1664.9	-100 (-5.68%)	1765.3	1751	1966	2326
产量 (万吨)	2731.5	+153 (+5.93%)	2578.6	2695	2323	2094
进口 (万吨)	987.4	+72 (+7.91%)	915.1	894	821	772
总供给 (万吨)	5383.8	+125 (+2.37%)	5259.0	5340	5109	5192
出口 (万吨)	987.4	+72 (+7.89%)	915.1	891	824	754
使用 (万吨)	2741.8	+70 (+2.62%)	2671.7	2673	2530	2465
损耗 (万吨)	6.7	-0.5 (-6.63%)	7.2	10	4	6
国内总消费(万吨)	2748.6	+70 (+2.6%)	2678.9	2683	2534	2471
期末库存 (万吨)	1647.9	-17 (-1.02%)	1664.9	1765	1751	1966
库存消费比 %	44.19	-2.23 (-4.8%)	46.42	49.53	52.2	61.05
单产 (千克/公顷)	791	+15 (+1.93%)	776	803	779	681

全球棉花预测产量同比调增153万吨至2731.5万吨，期初库存下调100万吨至1664.9万吨，全球棉花进口量调增72万吨至987.4万吨，总供给调增125万吨至5383.8万吨。出口调增72万吨至987.4万吨，消费调增70万吨至2741.8吨，期末库存下调17万吨至1647.9万吨。库存消费比为44.19，同比调减2.23个百分点，达到最近九年的最低水平。

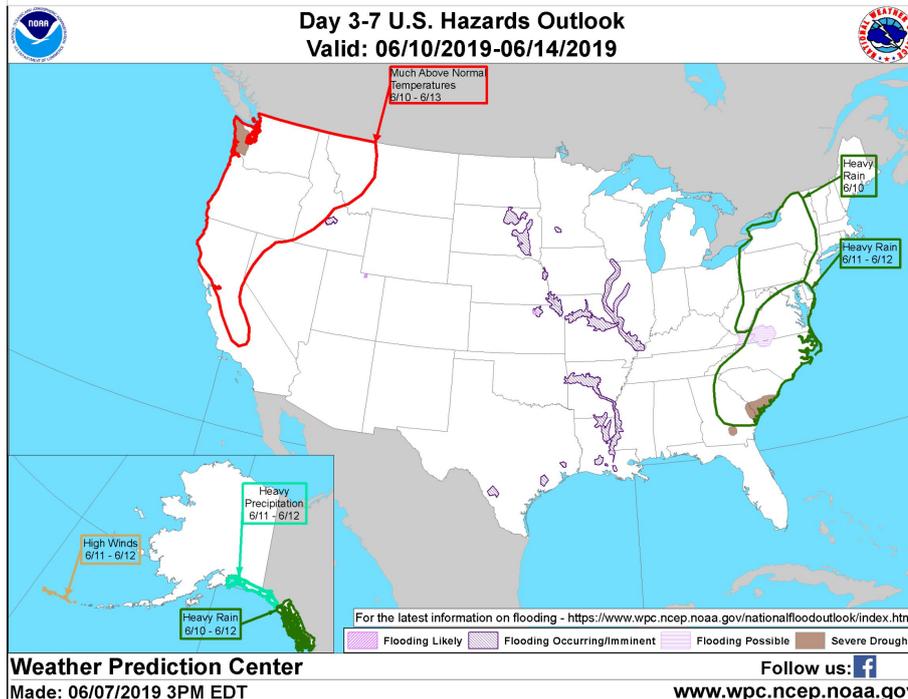
美棉种植



美棉当期种植进度71%, 上一年度同期种植进度74%, 五年均值为72%。

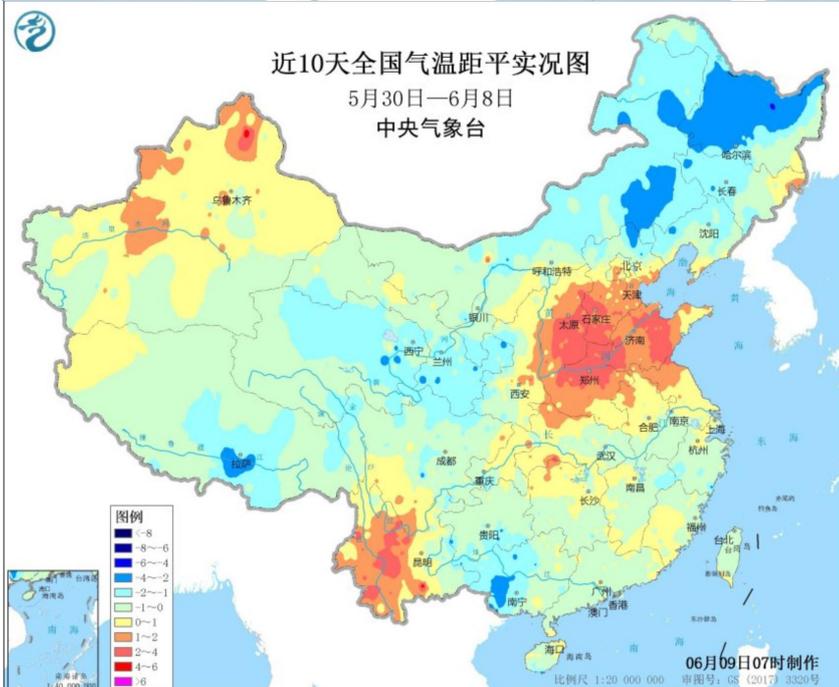
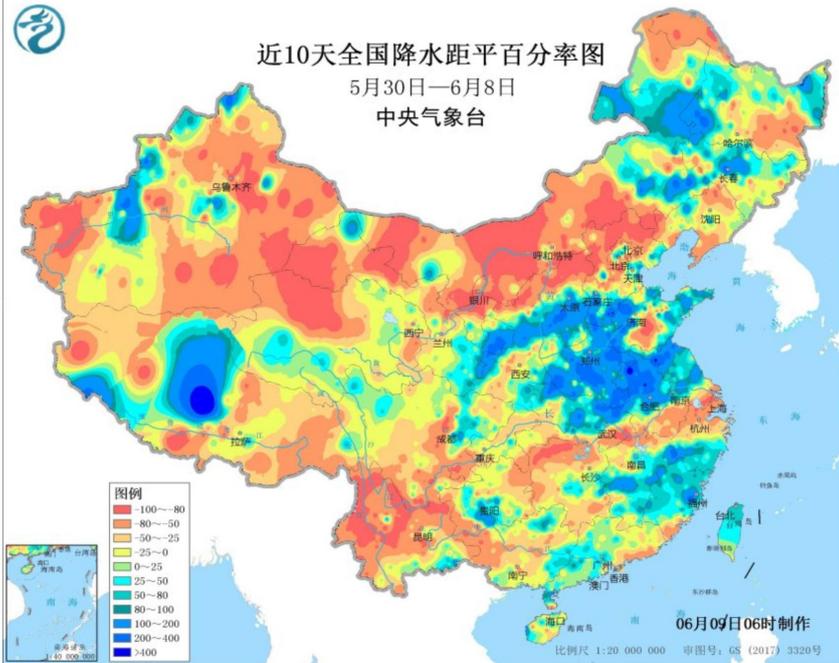


美棉优良率46%, 去年同期42%, 历史均值50%。



三角洲地区洪水在逐渐退去, 东南棉区降雨缓解干旱。

国内棉花种植



北疆棉花进入第三真叶、第五真叶期，南疆棉花进入现蕾。

10日白天到夜间，伊犁州、博州西部、塔城地区、阿勒泰地区、石河子市、乌鲁木齐市南部山区、昌吉州西部、喀什地区、克州、阿克苏地区、巴州北部山区、哈密市北部等地的部分区域有微到小雨，其中伊犁州南部山区、塔城地区北部、阿勒泰地区北部山区、石河子市南部山区、克州山区、阿克苏地区北部山区、巴州北部山区等地的局部区域有中到大雨，局地暴雨。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

11日白天到夜间，伊犁州、博州西部、塔城地区、阿勒泰地区西部、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、喀什地区山区、克州山区、和田地区西部、阿克苏地区、巴州北部山区等地的部分区域有小雨，其中伊犁州山区、博州西部、石河子市南部山区、乌鲁木齐市南部山区、昌吉州山区、喀什地区南部山区、和田地区西部、巴州北部山区等地的部分区域有中到大雨，局地暴雨；南疆塔里木盆地东部有5级左右偏东风，巴州南部、和田地区东部的部分区域伴有不同程度的沙尘天气。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

重点提示： 未来三天，北疆大部 and 喀什地区、克州、阿克苏地区、巴州北部等地易出现短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气，局地累计雨量较大，发生局地洪水和泥石流、滑坡等地质灾害的气象风险等级高，需重点防范。

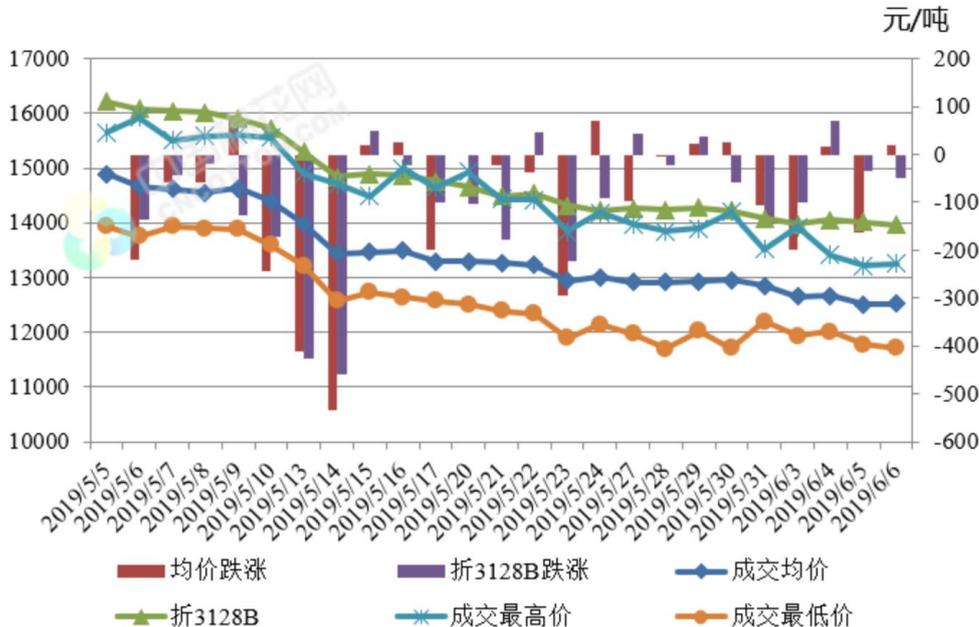
五月下旬新疆主产棉县基本气象信息

地区	最高温度	最低温度	平均温度	降水量	日照时数	土壤墒情	作物发育期	作物发育时间	去年进入发育时间	棉花发育期距平
阿克苏	33.8	12.6	22.5	0	78	适宜	三真叶	525	516	推迟7天
巴楚	34.5	11.6	22.5	0	84	偏早	现蕾	524	525	提前8天
博乐	33.7	11.5	22.2	5.2	101	偏早	出苗	504	502	提前4天
哈密	34.8	8.1	22	0	109	偏早	三真叶	520	524	提前6天
喀什	31.2	10	20.4	8.8	93	偏早	三真叶	508	514	提前9天
库车	32.6	9.7	21.2	0	71	偏早	出苗	430	422	推迟6天
库尔勒	34.6	13	23.2	0	93	偏早	出苗	503	424	推迟4天
且末	34.9	10.2	20.9	0	61	适宜	出苗	430	505	提前2天
莎车	33.2	9.6	21.1	0.2	96	偏早	三真叶	508	510	提前3天
吐鲁番	39.9	20.6	28.8	0	92	偏早	三真叶	502	504	提前8天
乌苏	32.6	9	20.3	27.5	99	适宜	三真叶	530	524	推迟3天
昌吉	35.6	6.1	20.1	1.2	94	适宜	三真叶	530	529	推迟2天

储备棉轮出
当周成交情况

单位：吨、元/吨

日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2019/6/6	9855.1348	12524	21	13967	-48	13250	11710
2019/6/5	9788.3954	12503	-164	14015	-34	13220	11770
2019/6/4	9842.401	12667	16	14049	71	13410	12010
2019/6/3	10057.3320	12651	-200	13978	-99	13920	11930
汇总/平均	39543.2631	—	—	—	—	—	—



CFTC持仓报告

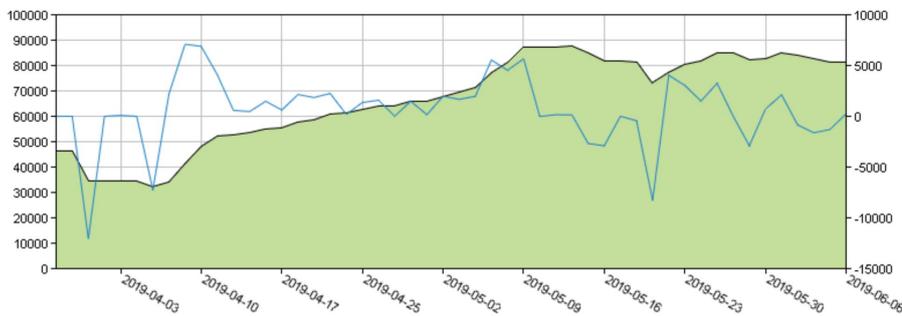
棉花—洲际交易所(美国期货交易)资产管理机构持仓总量(手)


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空单。截至2019年6月4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空单27805手，相比前一周减少7399手净空单。

	2019-06-04	2019-05-28	2019-05-21	2019-05-14	2019-05-07	2019-04-30	2019-04-23	2019-04-16	2019-04-09	2019-04-02
多单量	33,591	32,139	30,378	33,138	38,652	43,818	43,201	39,841	39,823	39,512
空单量	61,396	67,343	67,464	57,966	43,493	33,571	29,104	28,374	25,171	30,805
净持仓	-27,805	-35,204	-37,086	-24,828	-4,841	10,247	14,097	11,467	14,652	8,707
套利量	44,744	47,353	46,840	45,463	41,090	32,115	33,074	33,754	43,651	44,846
净持仓变化量	7,399	1,882	-12,258	-19,987	-15,088	-3,850	2,630	-3,185	5,945	8,134

NYBOT2号棉(包) 库存走势图

■ 库存(左轴) ■ 增减(右轴)



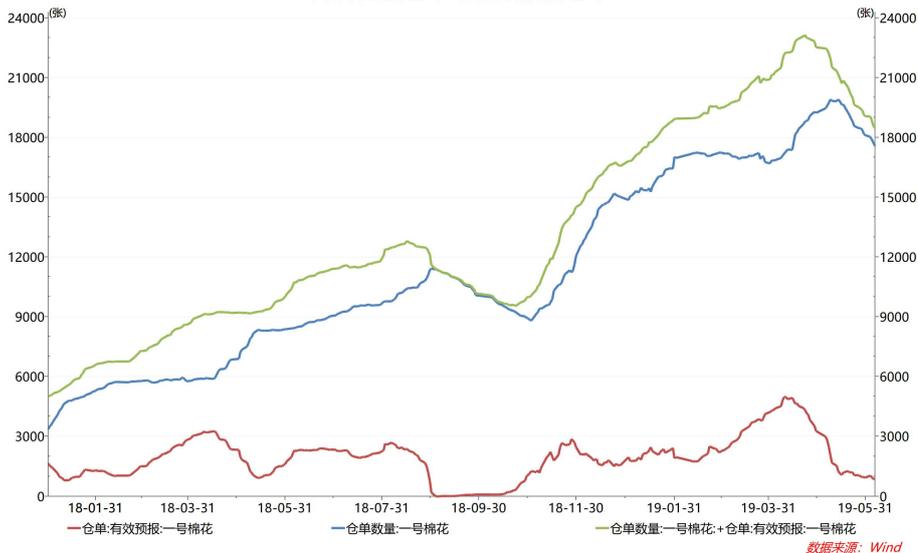
NYBOT2号棉花库存较上周减少1420包，库存量现为81462包。

(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-06-06	2019-06-05	2019-06-04	2019-06-03	2019-05-31	2019-05-30	2019-05-29	2019-05-28	2019-05-27	2019-05-24
库存	81462	81218	82517	84139	84997	82882	82163	85063	85063	81816
增减	244	-1299	-1622	-858	2115	719	-2900	0	3247	1499

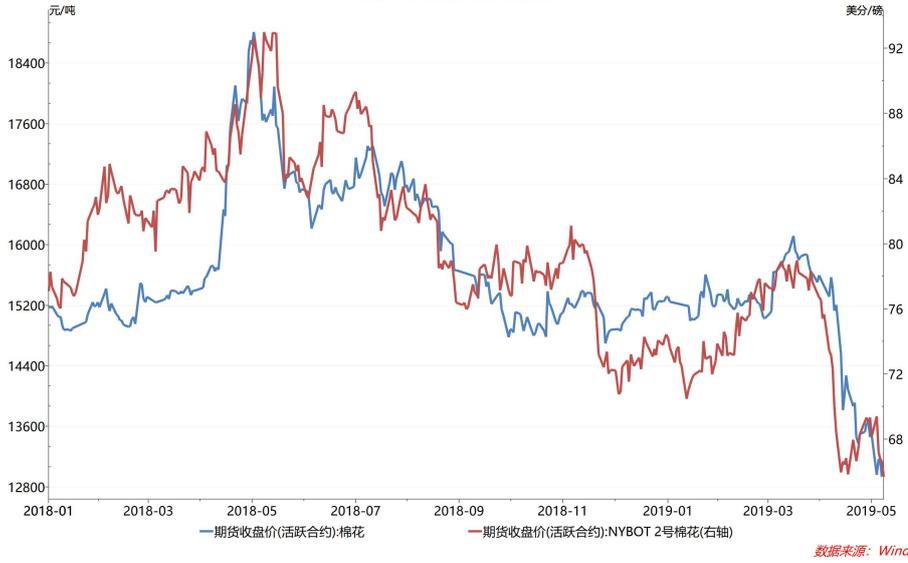
郑棉注册仓单与有效预报仓单



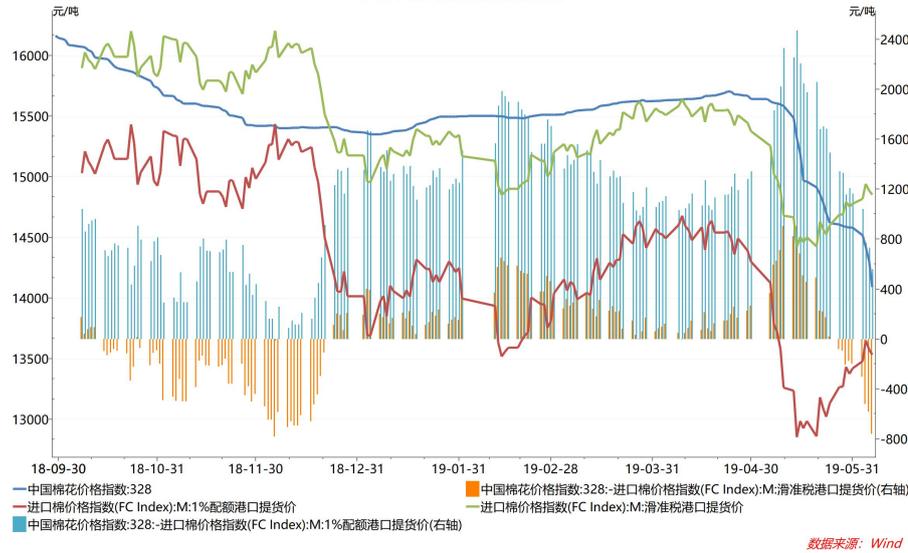
截至6月6日，郑交所一号棉花仓单数量为17572张，较前一周减少557张，有效预报的数量为890张，较前一周减少53张，仓单和有效预报总数量为18462张，较前一周减少610张。

数据来源: Wind

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



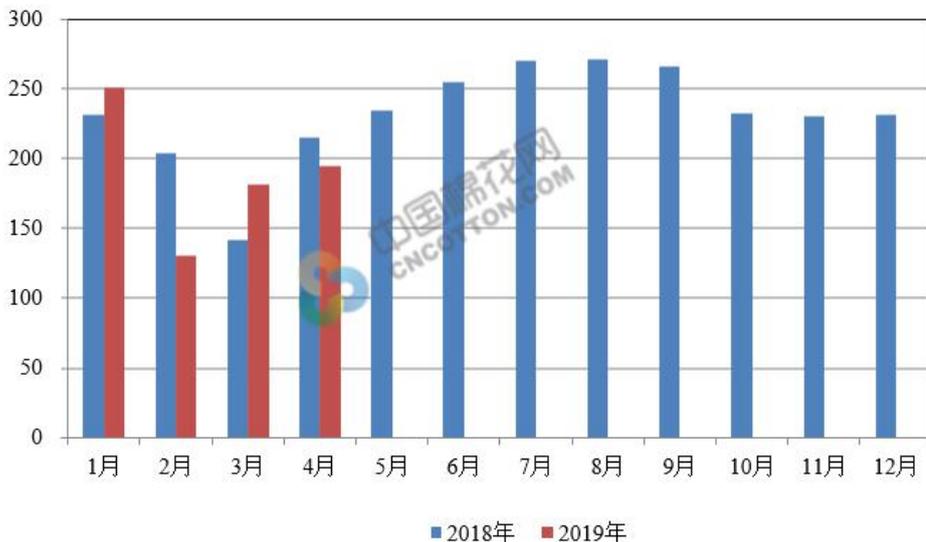
本周郑棉 1909 合约结算价 12965 元/吨, 较前一周下跌 545 元/吨, 下跌幅度为 4.03%。

美棉 ICE 1907 合约结算价为 65.59 美分/磅, 较前一交易周下跌 2.49 美分/磅, 下跌幅度为 3.66%。

国际市场: 上周 FC Index M1% 配额港口提货价较上周涨 115 元至 13534 元/吨, 上涨幅度为 0.86%。FC Index M 滑准税港口提货价较上周上涨 74 元至 14854 元/吨, 上涨幅度为 0.5%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数 328 下跌 489 元至 14092 元/吨, 下跌幅度为 3.53%。

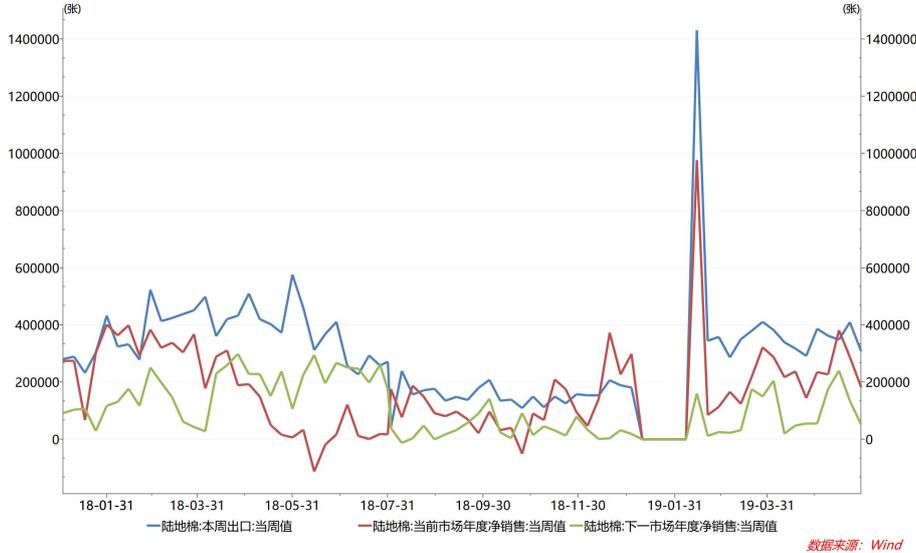
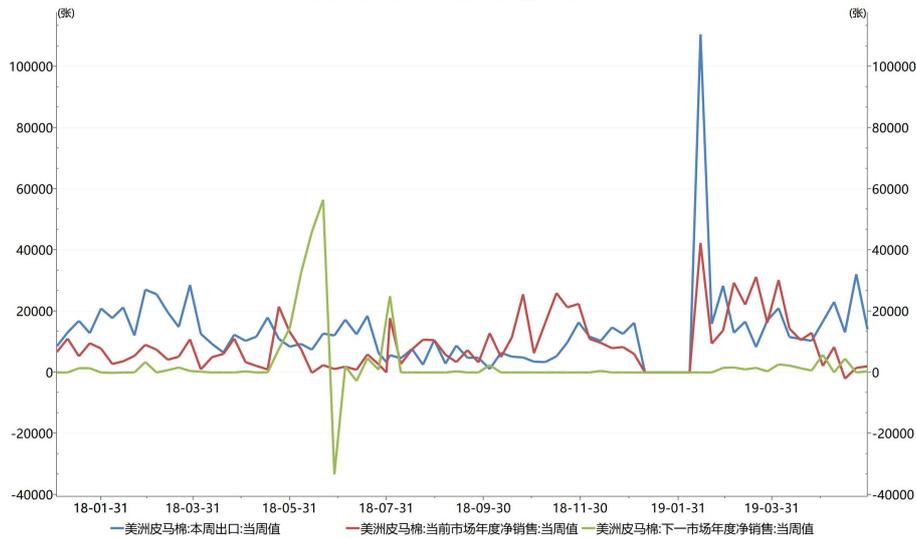
单位: 亿美元



2019年我国纺织品服装出口情况及同比

据中国海关总署最新统计数据 显示, 2019年4月, 我国纺织品服装出口额为 194.60 亿美元, 环比增长 7.03%, 同比减少 9.43%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为 97.89 亿美元, 同比减少 6.90%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为 96.71 亿美元, 同比减少 11.85%。

2019年1-4月, 我国纺织品服装累计出口额为 757.64 亿美元, 同比下降 4.22%, 其中纺织品累计出口额为 366.718 亿美元, 同比增长 0.76%; 服装累计出口额为 390.921 亿美元, 同比下降 8.45%。

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5月24-30日, 2018/19年度美棉出口净签约量为4.13万吨, 较前周减少37%, 较前四周平均值减少36%, 新增签约主要来自印度(3.29万吨)、孟加拉国(3198吨)、越南(2653吨)、印度尼西亚(1928吨)和土耳其(1383吨)。取消合同的主要是中国(2041吨)、墨西哥(930吨)、韩国(340吨)和尼加拉瓜(249吨)。

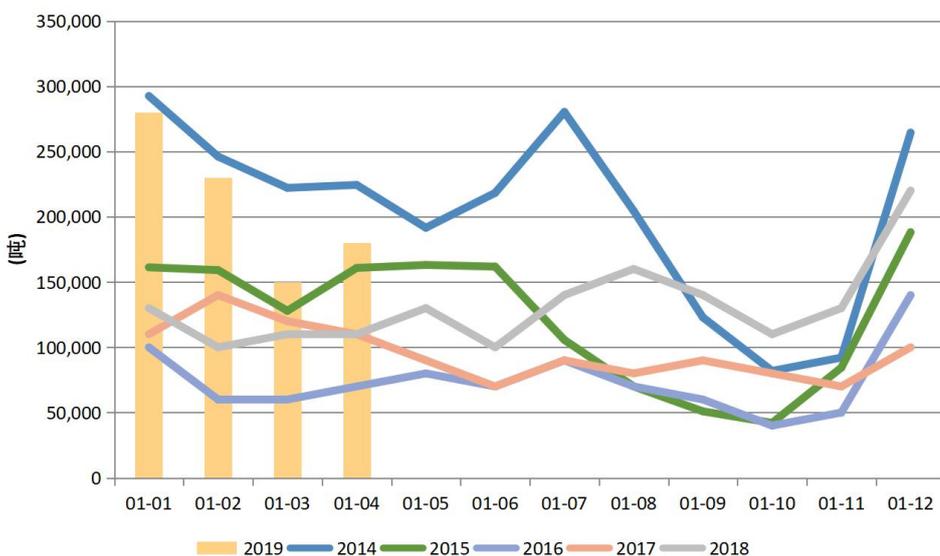
美国2019/20年度棉花净出口销售量为1.17万吨, 新增签约主要来自墨西哥(7893吨)、孟加拉国(1814吨)、秘鲁(884吨)、危地马拉(703吨)和泰国(590吨)。取消合同的是尼加拉瓜(1179吨)。

2018/19年度美国棉花装运量为7万吨, 较前周减少25%, 较前四周平均值减少18%。主要运往越南(1.5万吨)、土耳其(1.34万吨)、中国(7416吨)、印度(6758吨)和巴基斯坦(6441吨)。

2018/19年度皮马棉净签约量为454吨, 新增签约来自土耳其(295吨)、日本(68吨)和意大利(45吨)。

2019/20年度皮马棉净签约量为68吨, 买主是印度。

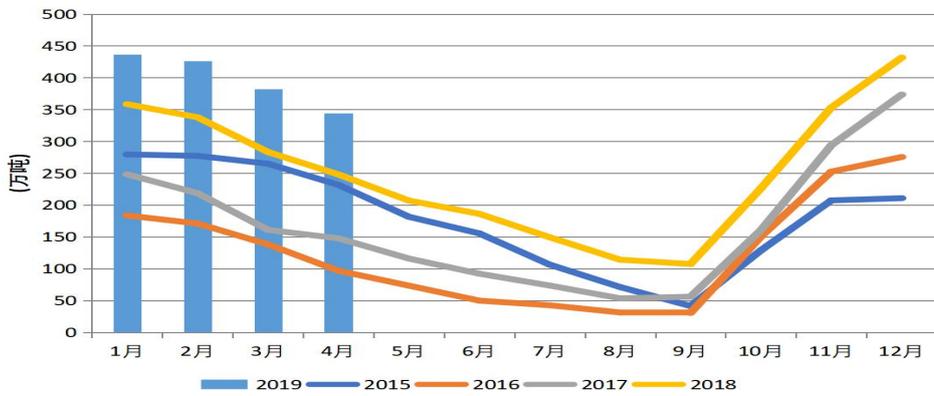
皮马棉装运量为3198吨, 较前周减少56%, 较前四周平均值减少34%, 主要运往中国(1111吨)、越南(975吨)和印度(952吨)。

中国棉花月度进口
进口数量:棉花:当月值


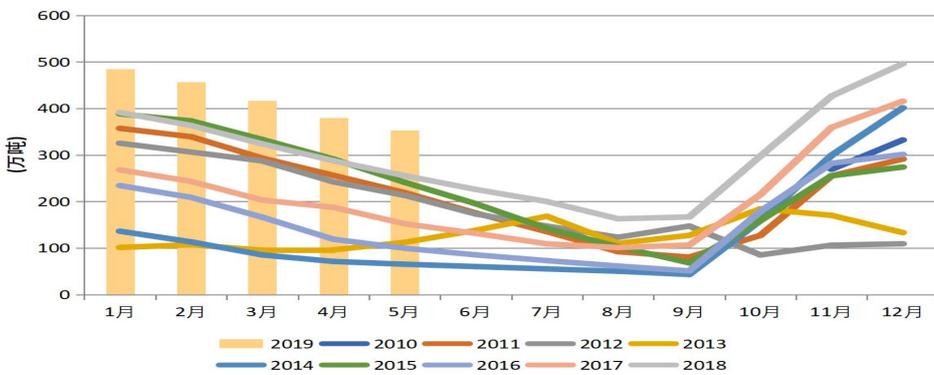
2019年4月我国进口棉花18万吨, 较上月环比增加20%, 同比增加64%。

中国棉花库存

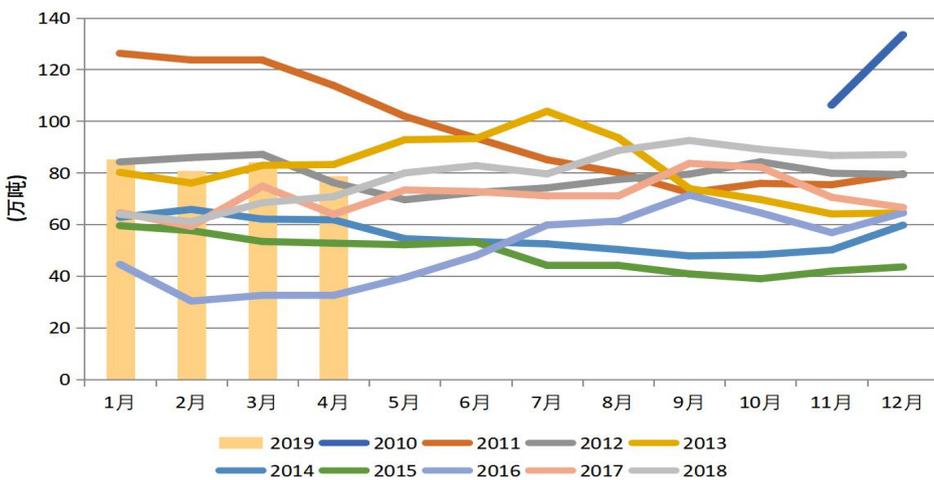
周转库存量:商品棉:监测合计



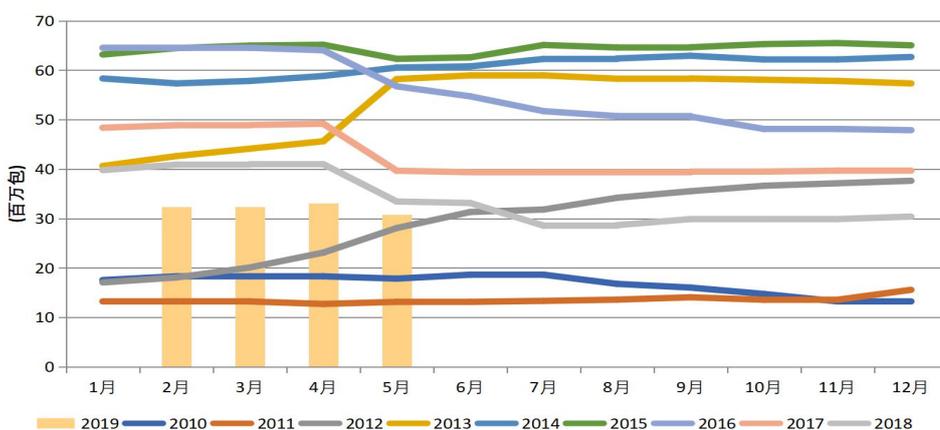
商业库存:棉花



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:4月底全国棉花周转库存总量约344.15万吨,较上月减少34.81万吨,较去年同期增加96.16万吨。

5月棉花商业库存为352.81万吨,较上月减少26.68万吨,较去年同期增加97.46万吨。

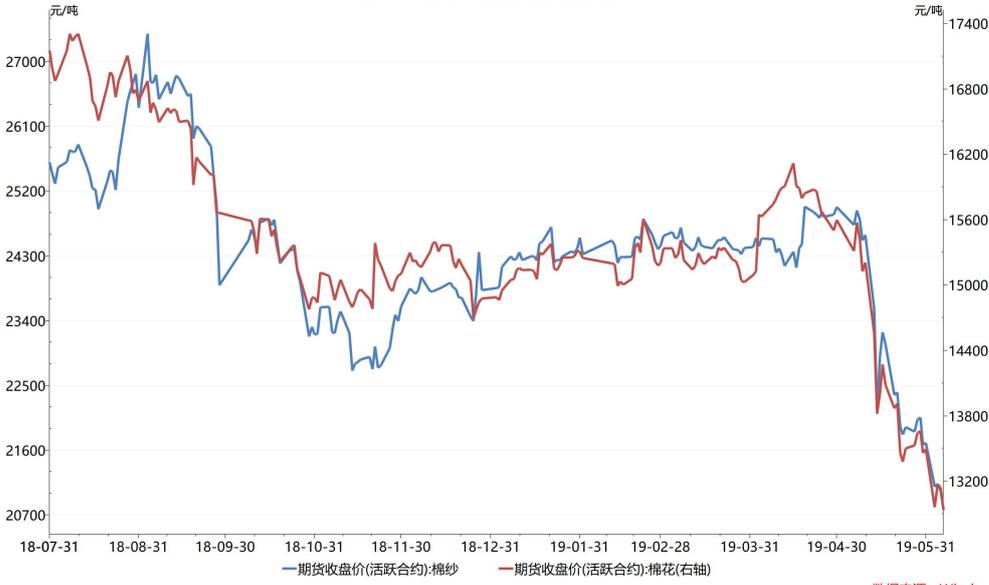
4月棉花工业库存为78.68万吨,环比下降6.5%,同比增加1.23%。

USDA预测中国棉花年度期末库存为30.74百万包(669.4万吨)。

USDA全球产销存预测

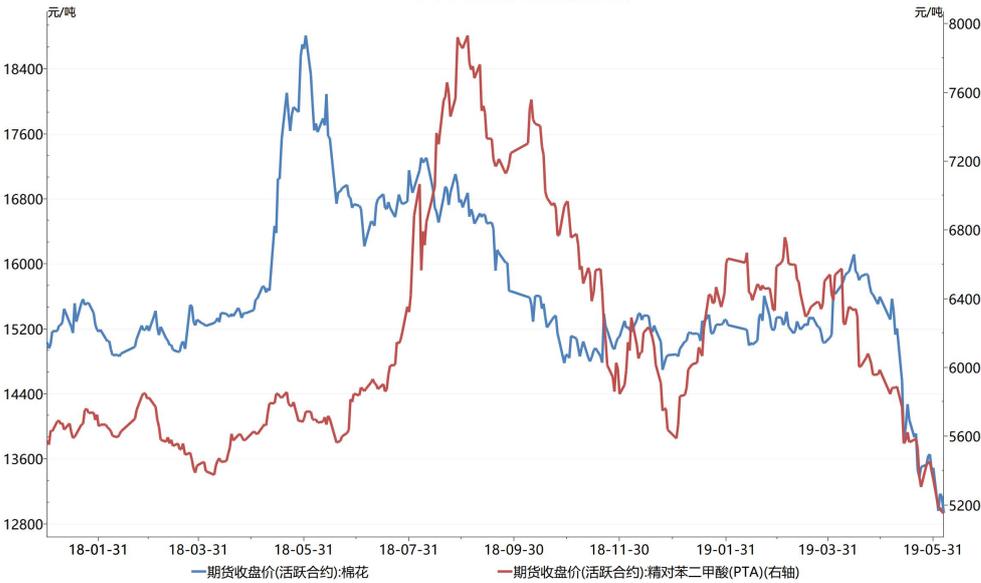
USDA全球产销存预测（同比统计）5月							
单位：万吨							
项目名称	国家和地区	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
产量	印度	642.3	563.9	587.9	631.4	555.2	620.5
	中国	653.2	479	495.3	598.7	604.2	604.2
	美国	355.3	280.6	373.8	455.5	399.9	479
	巴西	156.3	128.9	152.8	200.7	278.7	261.3
	巴基斯坦	230.8	152.4	167.6	178.5	167.6	174.2
	土耳其	69.7	57.7	69.7	87.1	80.6	89.3
	乌兹别克斯坦	84.9	82.7	81.1	84	71.8	68
	其它	403.2	348.3	394.4	458.9	420.6	435
	合计	2595.7	2093.6	2322.7	2695.1	2578.6	2731.5
消费	中国	751.2	783.8	838.2	892.7	881.8	903.6
	印度	533.4	538.9	530.2	525.8	540	550.8
	巴基斯坦	230.8	224.3	224.3	235.1	230.8	233
	孟加拉国	126.3	137.2	148.1	163.3	174.2	182.9
	越南	89.3	98	117.6	145.9	152.4	165.5
	土耳其	139.3	145.9	142.6	162.2	141.5	145.9
	巴西	74	67.5	69.7	74	76.2	78.4
	其它	499.3	470	459	474	474.8	481.8
	合计	2443.6	2465.5	2529.6	2673	2671.7	2741.8
进口	中国	180.4	95.9	109.6	124.6	185.1	239.5
	孟加拉国	125.2	138.8	148.1	165.5	174.2	182.9
	越南	93.1	100.2	119.7	152.4	154.6	165.5
	印尼	72.8	64	73.8	76.2	69.7	69.7
	土耳其	80	91.8	80.1	87.6	65.3	65.3
	巴基斯坦	20.7	71.8	53.3	71.8	65.3	63.1
	印度	26.7	23.3	59.6	36.5	30.5	30.5
	其它	186.4	185.8	176.5	179.1	170.4	170.9
	合计	785.2	771.7	820.7	893.7	915.1	987.4
出口	美国	244.9	199.3	324.8	345	321.1	370.1
	巴西	85.1	93.9	60.7	90.9	126.3	178.5
	印度	91.4	125.5	99.1	112.8	91.4	98
	澳大利亚	52.3	61.6	81.2	85.2	91.4	52.3
	贝宁	16.3	14.2	17.4	21.8	28.8	30.5
	希腊	25.4	20.9	22.1	23.4	27.2	29.9
	马里	18.5	21.8	23.9	28.3	28.3	29.4
	其它	247.5	217.4	195	183.6	200.4	198.6
	合计	781.5	754.4	824.3	891.1	915.1	987.3
期末库存	中国	1446.1	1234.5	999.8	827.8	732	669.4
	巴西	154.8	124.3	150.9	188.5	265.8	271.8
	印度	230.5	153.4	171.6	200.9	155.1	157.3
	美国	79.5	82.7	59.9	93.6	101.2	139.3
	巴基斯坦	62.9	56.9	50.4	61.6	60.5	61.1
	孟加拉国	29	33	35.5	40.4	43.1	45.8
	土耳其	34.7	33.4	33.3	38.7	33.2	33.8
	其它	288.6	247.7	249.7	313.8	273.9	269.4
	合计	2326.2	1965.9	1750.9	1765.3	1664.9	1647.9

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