

**一周行情回顾**

2019/5/10	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)	
期货市场	郑棉1909	元/吨	15,170	15,530	-360	-2.32
	郑棉2001	元/吨	15,725	16,115	-390	-2.42
	美棉1907	美分/磅	68.45	76.78	-8.33	-10.85
	棉纱2001	元/吨	24,555	24,940	-385	-1.54
	PTA1909	元/吨	5,902	5,966	-64	-1.07
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	80.7	86.55	-5.85	-6.76
	中国棉花价格指数:328	元/吨	15,588	15,643	-55	-0.35
	国家棉花价格指数:CN Cotton B	元/吨	15,527	15,565	-38	-0.24
	中国棉花收购价格指数:CN Cotton S	元/吨	14,496	14,772	-276	-1.87
	FC Index:M:到港价	美分/磅	79.45	85.8	-6.35	-7.40
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	13,260	14,301	-1,041	-7.28
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,682	15,377	-695	-4.52
	CY Index:OEC10S	元/吨	14,130	14,145	-15	-0.11
	CY Index:JC40S	元/吨	26,270	26,310	-40	-0.15
	CY Index:C32S	元/吨	22,905	22,960	-55	-0.24
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	12,200	12,300	-100	-0.81
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	12,500	12,600	-100	-0.79
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	8,450	8,610	-160	-1.86
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,903	20,913	-10	-0.05
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	22,594	22,638	-44	-0.19
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	25,000	25,000	0	0.00
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	6,650	6,590	60	0.91
持仓量	郑棉1909	手	621,860	644,742	-22,882	-3.55
	郑棉2001	手	186,164	153,620	32,544	21.18
价差	期货内外价差	元/吨	4923	4206	717	17.05
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	2328	1342	986	73.47
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	906	266	640	240.60
	期现价差 (328B-1905合约)	元/吨	843	563	280	49.73
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	418	113	305	269.91
	郑棉9月-5月	元/吨	425	450	-25	-5.56
	郑棉5月-1月	元/吨	-980	-1035	55	-5.31
	郑棉1月-9月	元/吨	555	585	-30	-5.13
	棉粘价差	元/吨	3388	3343	45	1.35
	棉涤价差	元/吨	7138	7033	105	1.49
仓单	仓单	张	19838	19248	590	3.07
	有效预报	张	1681	3284	-1,603	-48.81
	合计	张	21519	22532	-1,013	-4.50

**一周评论:**

**宏观:** 本周美国对华关税加码落地, 全球股市和商品市场下跌, 投资者担心特朗普采取的激进贸易手段可能伤及全球经济增长, 搅乱金融市场。

**供给端:** 100万吨国储棉轮出, 偏空; 80万吨配额增发, 偏空。北半球棉花产区天气中性偏多。美棉产量预计同比增长20%, 偏空。

**需求端:** 美棉销售周环比增加, 偏多; 国内皮棉销售落后于往年, 偏空。

**库存:** 中国期末库存降幅较大, 中国以外地区库存同比增加, 达到新高。棉花仓单库存**86.08**万吨, 历史高位, 偏空。

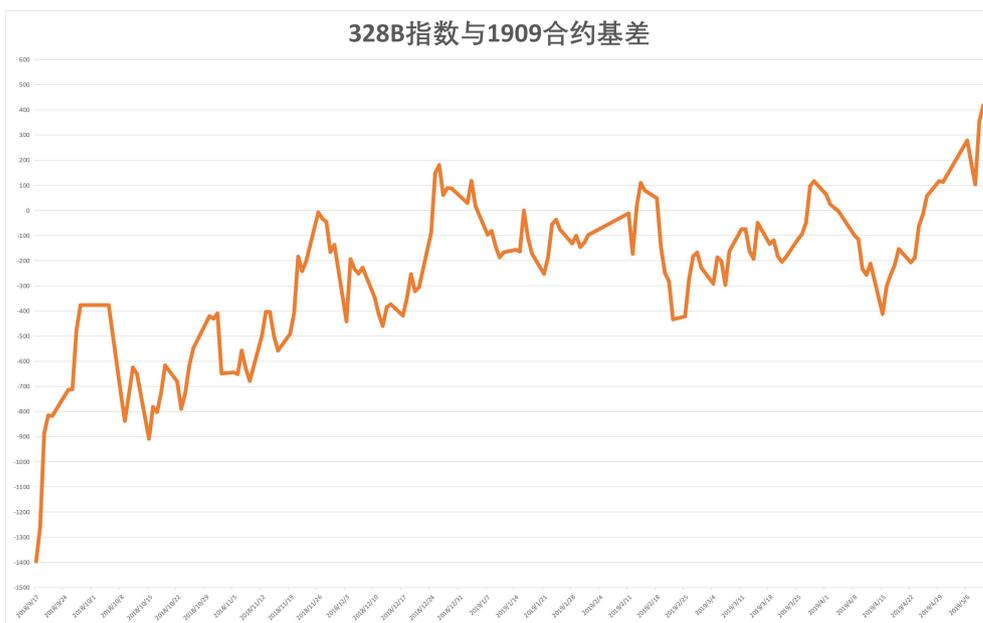
下年度全球棉花增产和消费预期下降。中美互增关税, 我国外贸出口压力增大, 预计国内棉价存在下滑压力。

**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。



## 一周要闻

**1. USDA月报利空，ICE期货大跌，偏空：**2019年5月10日，美国农业部新年度预测对市场利空，美国期末库存同比大增且超过市场预期引发大量抛售，ICE期货高开低走继续大跌，7月合约和12月合约全部收于70美分以下，再创新低。

**2. 中美互相加征关税，偏空：**美对华加征关税，全球贸易的担忧情绪升温，导致国际棉价跌幅加大。

**3. 南疆多地有大风及沙尘暴预警，偏多：**5月12日气象局多次发布大风预警，出现大面积大风、沙尘天气，气温不稳定，南疆大部的沙尘天气对已出苗棉花生长或产生不利影响。

**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18%，去年同期为19%，过去5年均值为19%。

**5. 美棉种植区降水充足，偏空：**西南地区降雨充足导致弃收率大幅下降、收获面积大幅增加。

**6. 全国棉花加工率略高于往年，偏空：**全国加工率为99.6%，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605.9万吨，同比增加10.8万吨，较过去四年均值增加54.6万吨，其中新疆加工皮棉510.2万吨。

**7. 全国棉花销售率落后于往年，偏空：**全国销售率为68.1%，同比下降4个百分点，较过去四年均值降低14.4个百分点，其中新疆销售66.1%。累计销售皮棉413.9万吨，同比减少24万吨，较过去四年均值减少22.9万吨，其中新疆销售皮棉337.2万吨。

**8. 美棉签约出口双增，偏多：**2018/19年度美棉出口净签约量为5.35万吨，较前周增长63%，较前四周平均值增长6%。2018/19年度美国棉花装运量为8.78万吨，较前周增长32%，较前四周平均值增长16%。

**9. 4月我国纺织品服装出口同比减少，偏空：**4月份我国纺织品服装出口同比分别减少6.9%、11.8%。美国加征关税开始实施后，外贸出口将面临更多压力

**10. 储备棉轮出开门红，纺企竞拍热情高：**储备棉轮出竞拍活跃，参与竞拍方表示，储备棉轮出有效地满足了市场供给，缓解了供应结构矛盾，降低了企业生产成本。目前，资金实力充足的纺企正在积极参与竞拍，而一些中小型纺企则表示随用随拍，或者从贸易商处采购。

2019年5月世界棉花供需平衡表

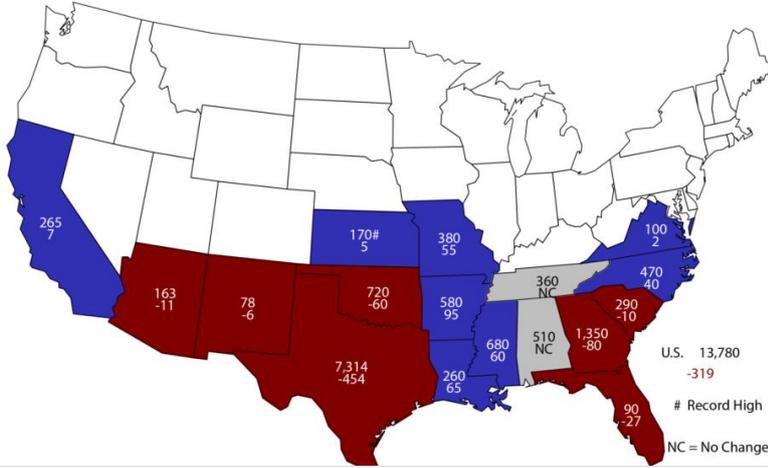
	19/20 May' 19	同比	18/19 May' 19	17/18	16/17	15/16
收割面积 (1000 公顷)	34,537	+1322 (+3.98%)	33,215	33,577	29,813	30,751
期初库存 (万吨)	1664.9	-100 (-5.68%)	1765.3	1751	1966	2326
产量 (万吨)	2731.5	+153 (+5.93%)	2578.6	2695	2323	2094
进口 (万吨)	987.4	+72 (+7.91%)	915.1	894	821	772
总供给 (万吨)	5383.8	+125 (+2.37%)	5259.0	5340	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

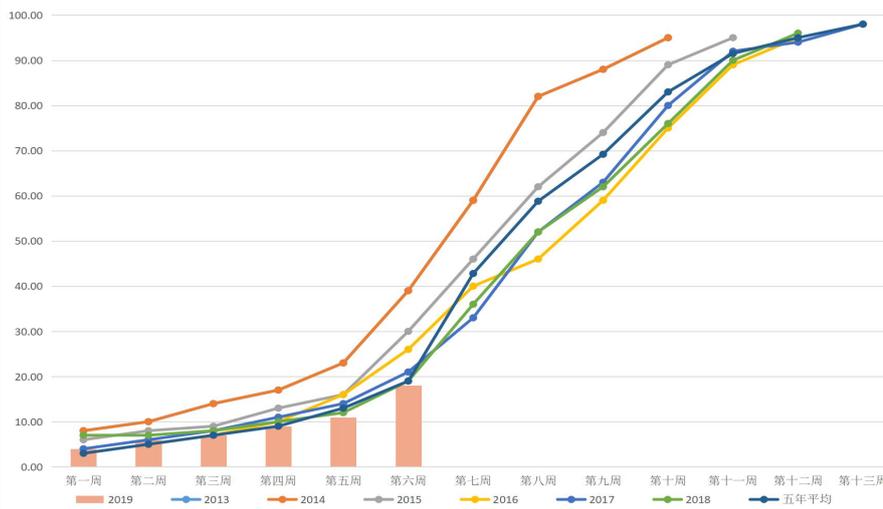



2019 All Cotton Planted Area  
Acres (000) and Change From Previous Year



美棉预期种植1378万英亩，与上一年相比，减少2.3%的种植面积。

2014-2019美棉种植进度 (%)



美棉当期种植进度18%，上一年度同期种植进度20%，五年均值为19%。

### U.S. Day 3-7 Hazards Outlook

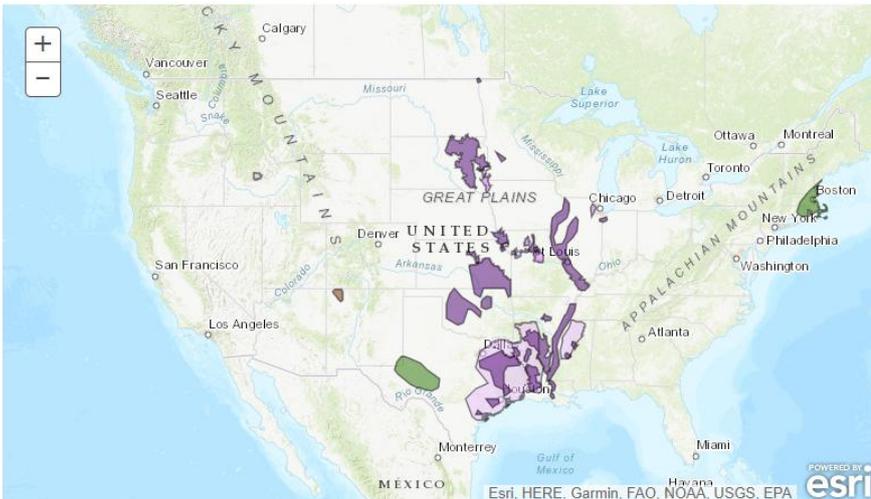
Created May 10, 2019

NOTE: These products are only created Monday through Friday. Please exercise caution using this outlook during the weekend.

Precipitation	<input checked="" type="checkbox"/>
Temperature	<input checked="" type="checkbox"/>
Soils	<input checked="" type="checkbox"/>

Legend	
Flooding Likely	Excessive Heat
Flooding Occurring or Imminent	High Winds
Flooding Possible	Much Above Normal Temperatures
Freezing Rain	Much Below Normal Temperatures
Heavy Ice	Significant Waves
Heavy Precipitation	Enhanced Wildfire Risk
Heavy Rain	Severe Drought
Heavy Snow	
Severe Weather	

Valid May 13, 2019 - May 17, 2019



德州东部有洪涝发生。截止5月5日，适合田野劳作的天数为5.8天，去年同期为6.1天。

国内棉花种植

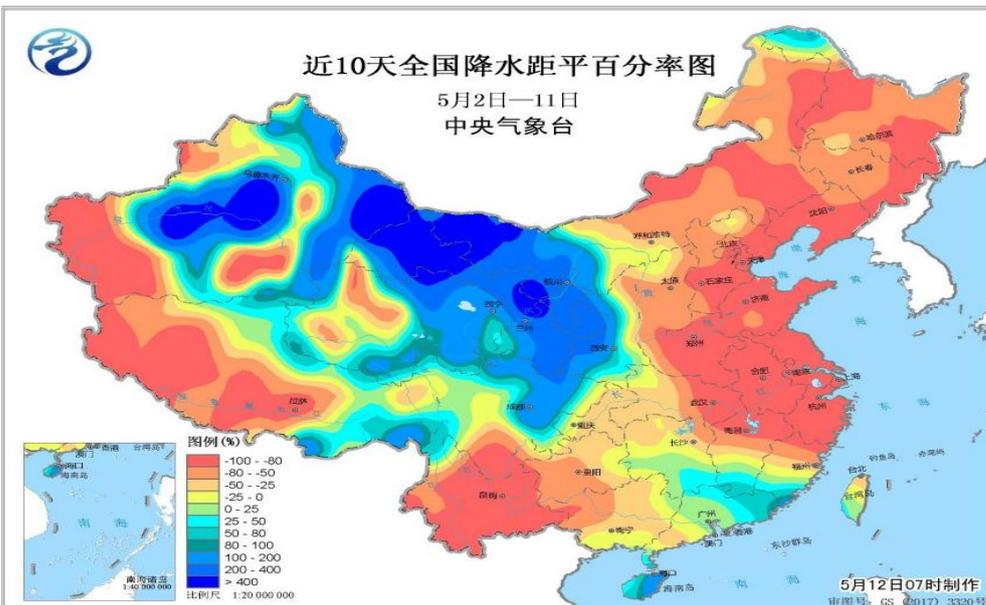
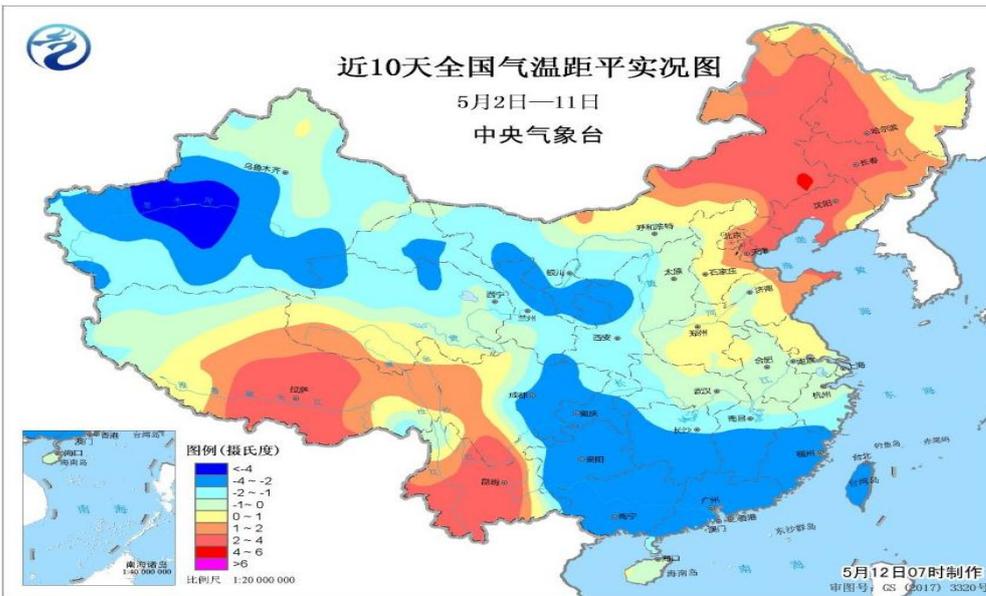


北疆处于出苗期，南疆大部分棉花已经进入第三真叶期。

13日白天到夜间，伊犁州东部南部山区、塔城地区、阿勒泰地区、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、巴州北部、哈密市北部等地的部分区域有微到小雨，山区局地中到大雨；上述部分地区有4~5级西北风，北疆、东疆风口风力8级左右。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

14日白天到夜间，塔城地区南部、阿勒泰地区北部东部、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、巴州北部山区、哈密市北部等地的局部区域有微到小雨（山区雨夹雪或雪），山区局地中量；上述部分区域伴有4~5级西北风，北疆、东疆风口风力9级左右。

南疆多地有大风、沙尘暴预警。



**四月下旬全国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	30.1	8	19.6	0.3	99	适宜	出苗	423	429	提前3天
巴楚	32.2	8.2	19.3	1.2	94	偏旱	出苗	410	422	提前11天
博乐	29.1	9.2	18.5	5.5	100	适宜	播种	422	0	正常
哈密	34.2	6.4	19.7	0	109	偏旱	播种	420	319	提前1天
喀什	29.3	6	18.2	0	111	偏旱	出苗	418	420	提前5天
库车	30.3	5.7	18.1	0.1	97	/	/	0	0	/
库尔勒	31.8	8.5	19.5	0	102	偏旱	出苗	424	428	提前1天
且末	30.3	7.5	18.1	0	66	偏旱	播种	425	420	推迟4天
莎车	30.3	7	18.9	0.4	114	偏旱	出苗	420	422	推迟2天
吐鲁番	37.7	14.9	26.3	0	109	偏旱	出苗	420	420	提前2天
乌苏	29.6	7.2	18.6	0.2	100	适宜	出苗	428	508	提前6天
昌吉	33.1	3.9	17.6	0.3	102	/	/	0	0	/

美棉预期种植1378万英亩，与上一年相比，减少2.3%的种植面积。

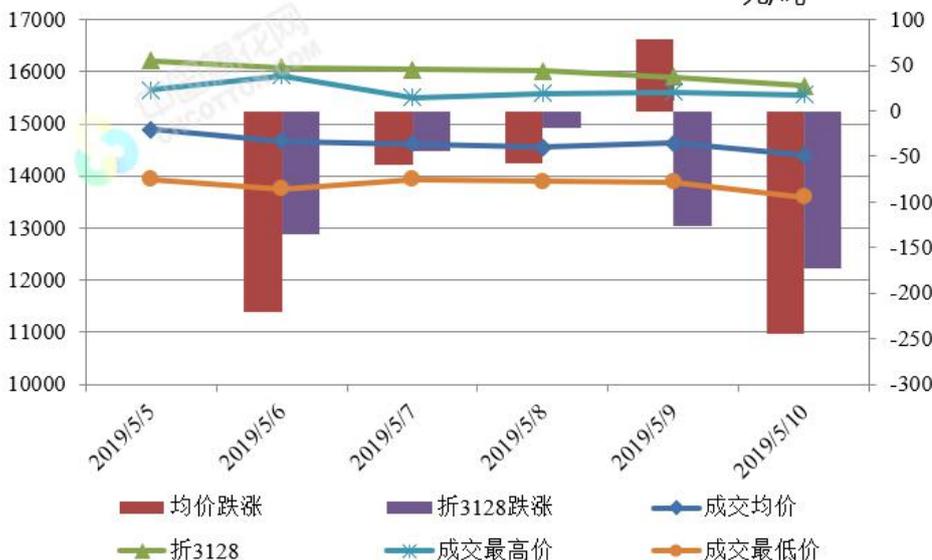
### 储备棉轮出

**当周成交情况**

单位：吨、元/吨

日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128价格	涨跌	最高价	最低价
2019/5/10	11324.262	14389	-245	15723	-173	15560	13600
2019/5/9	11403.7138	14634	78	15896	-127	15610	13880
2019/5/8	11024.9614	14556	-58	16023	-18	15580	13900
2019/5/7	10016.0599	14614	-59	16041	-44	15510	13930
2019/5/6	10060.293	14673	-220	16085	-135	15930	13750
2019/5/5	10027.453	14893	—	16220	—	15650	13930
汇总/平均	63856.743	—	—	—	—	—	—

元/吨


**2019年储备棉轮出成交价格走势**

美棉当期种植进度18%，上一年度同期种植进度20%，五年均值为19%。

德州东部有洪涝发生。截止5月5日，适合田野劳作的天数为5.8天，去年同期为6.1天。

## 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)



	2019-05-07	2019-04-30	2019-04-23	2019-04-16	2019-04-09	2019-04-02	2019-03-26	2019-03-19	2019-03-12	2019-03-05
多单量	38,652	43,818	43,201	39,841	39,823	39,512	37,862	35,886	35,286	36,989
空单量	43,493	33,571	29,104	28,374	25,171	30,805	37,289	46,704	55,293	55,290
净持仓	-4,841	10,247	14,097	11,467	14,652	8,707	573	-10,818	-20,007	-18,301
套利量	41,090	32,115	33,074	33,754	43,651	44,846	44,245	42,161	37,497	41,764
净持仓变化量	-15,088	-3,850	2,630	-3,185	5,945	8,134	11,391	9,189	-1,706	2,723

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5月7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4841手，由多翻空，净持仓变化量为15088手。

NYBOT2号棉(包) 库存走势图



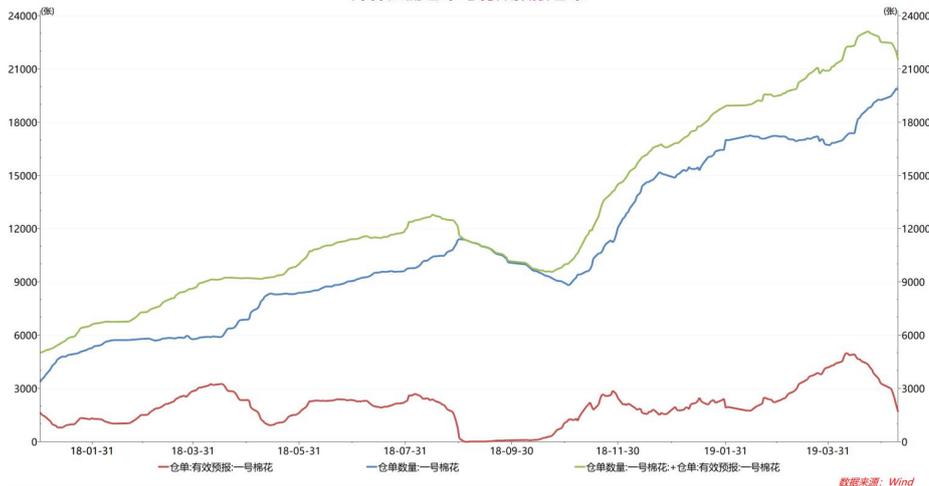
NYBOT2号棉花库存较上周增加17708包，库存量现为87251包。

(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

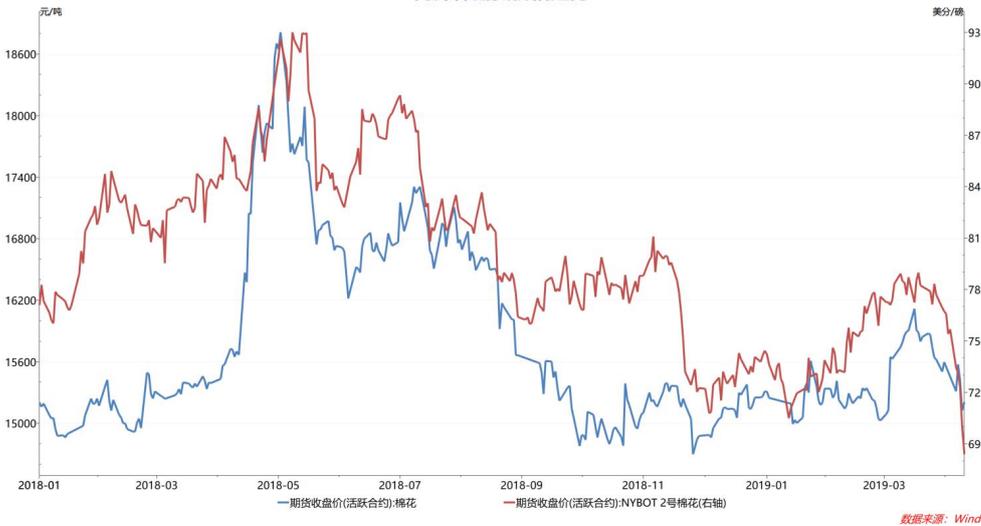
日期	2019-05-09	2019-05-08	2019-05-07	2019-05-06	2019-05-03	2019-05-02	2019-05-01	2019-04-30	2019-04-29	2019-04-26
库存	87251	81588	77055	71509	69543	67873	65896	65735	64257	64241
增减	5663	4533	5546	1966	1670	1977	161	1478	16	1584

郑棉注册仓单与有效预报仓单

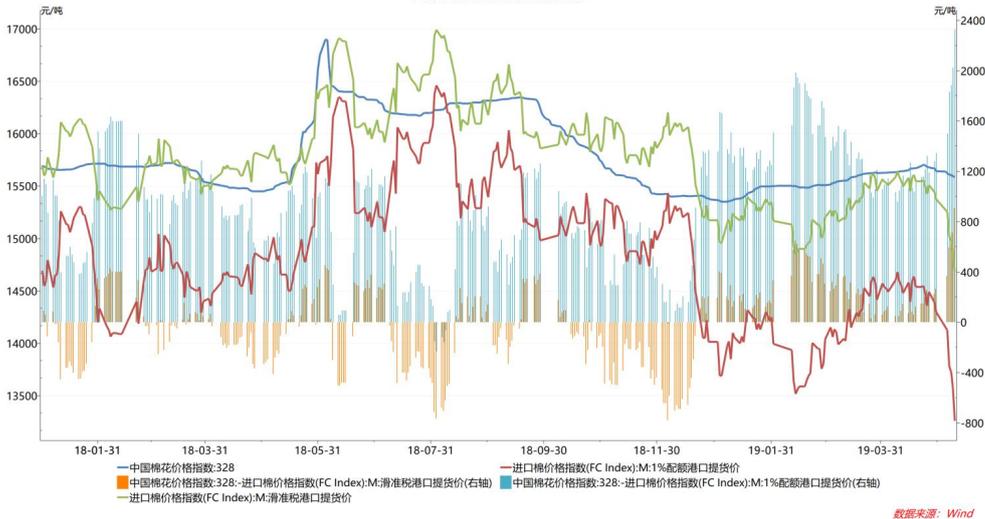


截至5月10日，郑交所一号棉花仓单数量为19838张，较前一周增加590张，有效预报的数量为1681张，较前一周减少1603张，仓单和有效预报总数量为21519张，较前一周减少1013张。

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15170 元/吨, 较前一周下跌360元/吨, 下跌幅度为2.32%。

美棉 ICE 1907 合约结算价为68.45 美分/磅, 较前一交易周下跌8.33美分/磅, 下跌幅度为10.85%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌1041元至13260元/吨, 下跌幅度为7.28%。FC Index M滑准税港口提货价较上周跌695元至14682元/吨, 下跌幅度为7.28%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数 328 下跌55元至15588元/吨, 下跌幅度为0.35%。

单位: 亿美元

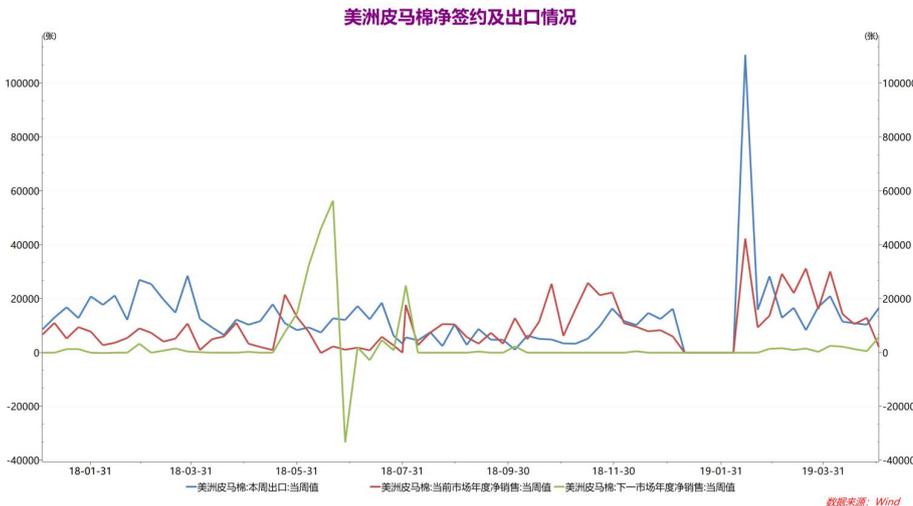
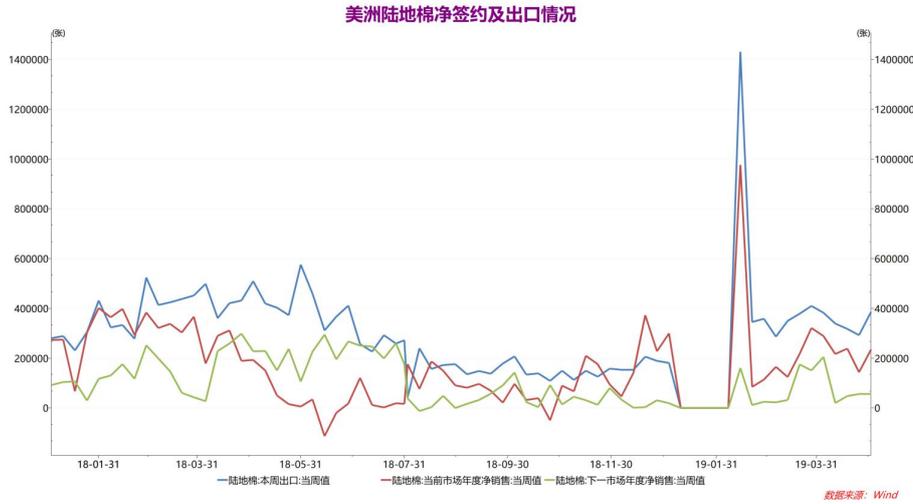


2019年我国纺织品服装出口情况及同比

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



2019年4月26日-5月2日，2018/19年度美棉出口净签约量为5.35万吨，较前周增长63%，较前四周平均值增长6%，新增签约主要来自土耳其（1.79万吨）、越南（1.28万吨）、印度（6101吨）、孟加拉国（4196吨）和中国（3833吨）。中国香港地区、日本、马来西亚和墨西哥取消部分合同。

美国2019/20年度棉花净出口销售量为1.28万吨，新增签约主要来自墨西哥（5511吨）、中国（4490吨）和泰国（2699吨）。

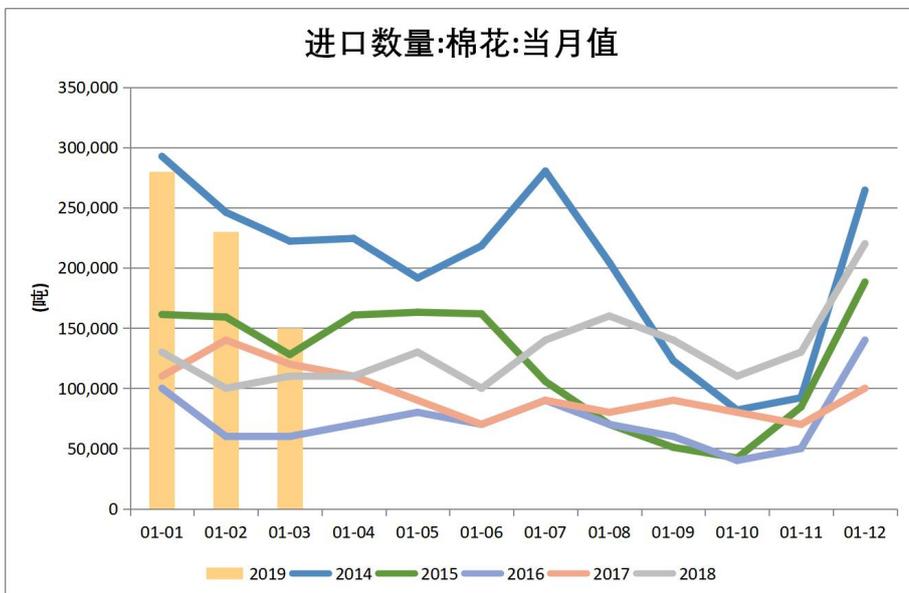
2018/19年度美国棉花装运量为8.78万吨，较前周增长32%，较前四周平均值增长16%。主要运往越南（2.97万吨）、中国（1.17万吨）、土耳其（8664吨）、巴基斯坦（7393吨）和印度（6600吨）。

2018/19年度皮马棉净签约量为476吨，较前周减少84%，较前四周平均值减少88%，新增签约来自印度（136吨）、巴基斯坦（136吨）、孟加拉国（68吨）和越南（68吨）。

美国2019/20年度皮马棉净出口销售量为1293吨，买主是印度（1293吨）。

皮马棉装运量为3765吨，较前周增长61%，较前四周平均值增长24%，主要运往中国（2109吨）、印度（771吨）、土耳其（544吨）和埃及（182吨）。

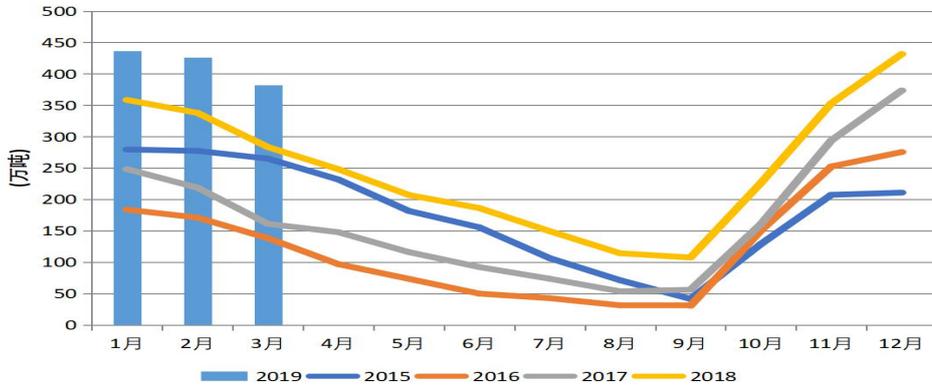
## 中国棉花月度进口



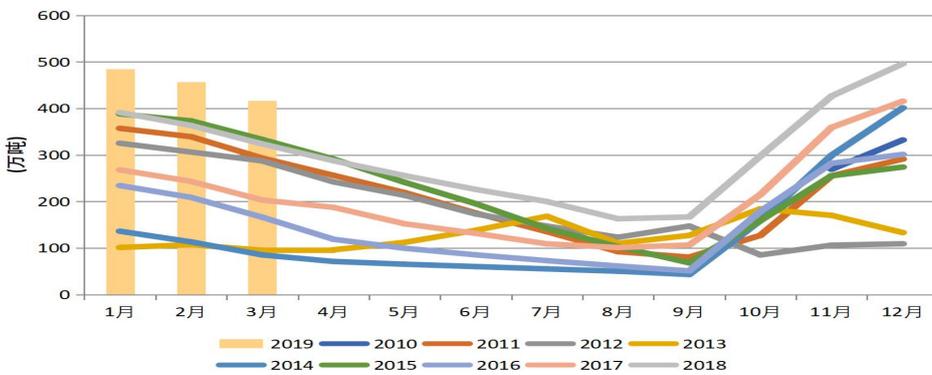
2019年3月我国进口棉花15万吨，较上月环比减少35%，同比增加36%。

## 中国棉花库存

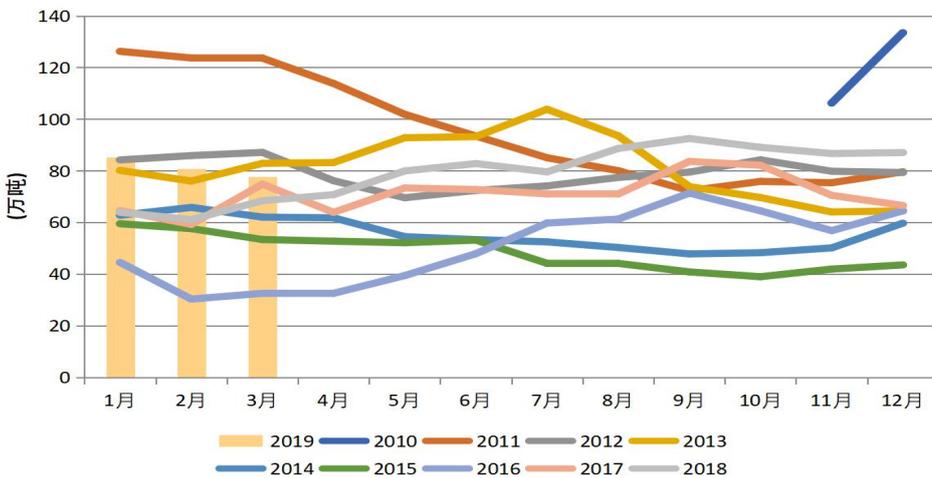
周转库存量:商品棉:监测合计



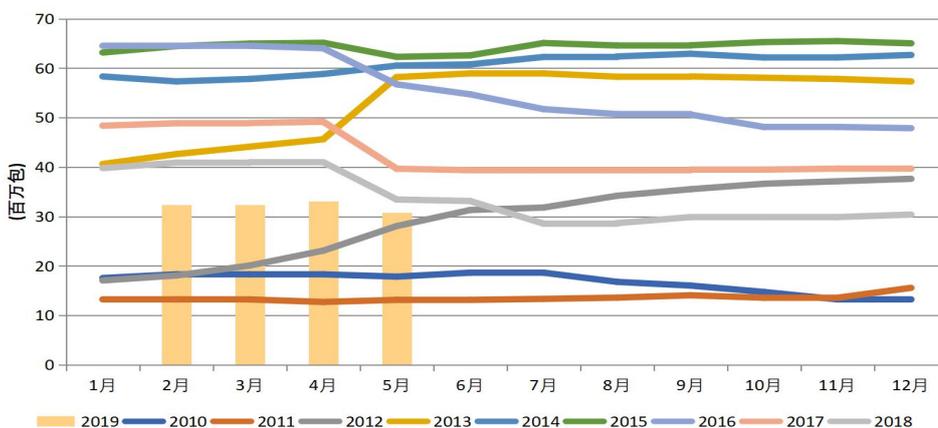
商业库存:棉花



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:3月底全国棉花周转库存总量约382.56万吨,较上月减少43.52万吨,较去年同期增加99.31万吨。

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。

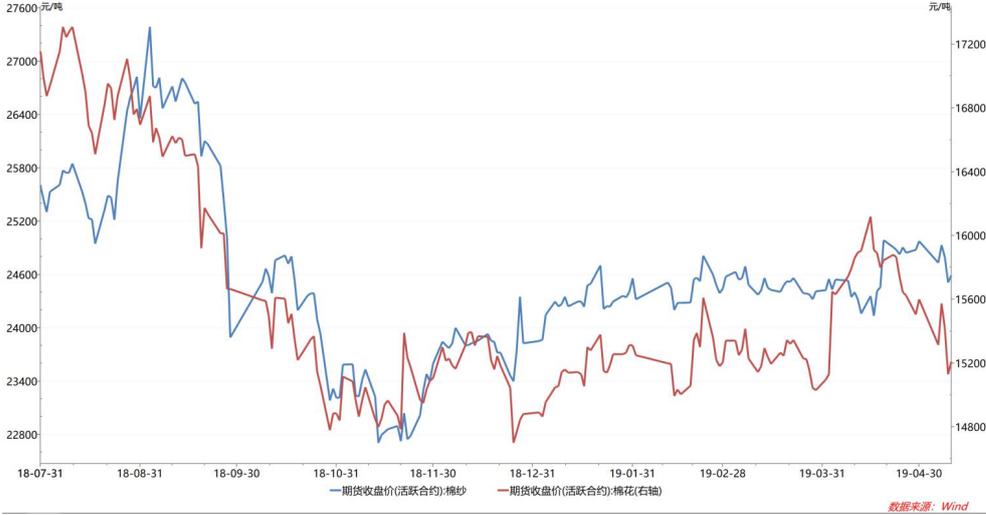
3月棉花工业库存为77.8万吨,环比下降21.1%,同比减少7.7%。

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



PTA与棉花期货价格走势

