



依托大地 共创未来

《大地期货棉花周报》



依托大地 共创未来

大地期货棉花周报

日期：2016年11月05日

一、一周数据回顾

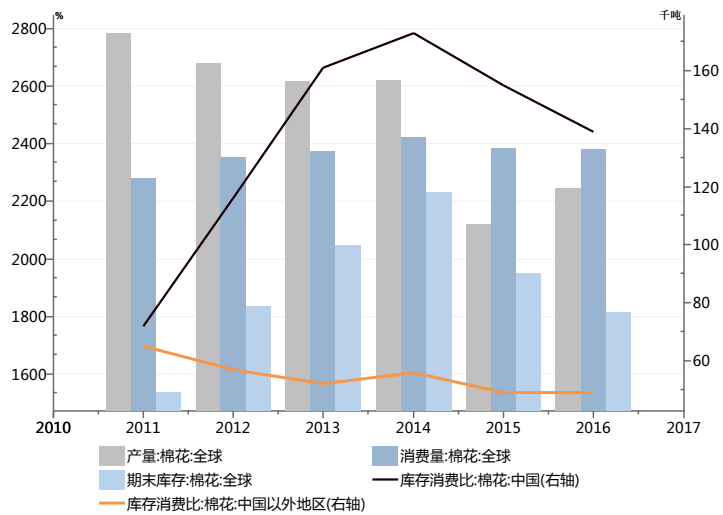
数据类别	数据名称	上周数据	本周数据	涨跌	数据名称	上周数据	本周数据	涨跌
期货市场	郑棉主力 (701)	15195	15230	35	基差	170	139	-31
	主力持仓量	380938	349340	-31598	5-1 价差	-85	-120	-35
	郑棉远月 (705)	15110	15110	0	注册仓单	645	609	-36
	远月持仓量	116944	121230	4286	有效预报	243	417	174
疆棉公检	当日公检	25704	98755	73051	累计公检	933625	1438423	504798
指数	CCIndex 3128B	15365	15369	4	Cncotton B	15262	15271	9
	Cot A (1%关税)	13490	13328	-162	Cot A	79.15	77.50	-2
替代品	涤纶短纤	7135	7050	-85	黏胶短纤	16240	15850	-390
进口	美棉到港价	78.75	77.25	-1.50	印度棉到港价	75.00	76.00	1.00
	美棉配额内提货价	13507	13253	-253	印度棉配额内提货价	12873	13042	169
外盘数据	ICE12月	70.89	68.48	-2.41	3-12价差	0.42	0.56	0.14
	ICE3月	71.31	69.04	-2.27	内外价差元/吨	3091	3597	505.75
	MCX11月	18740	18430	-310	MCX折价元/吨	12721	12512	-209
纱线	CYIndexOEC10S	13740	13770	30	CY Index JC40S	25750	25720	-30
	CY Index C32S	22520	22480	-40	C32S-1.1*3128B	5619	5574	-44

二、观点提要

国内方面，新棉采摘渐入尾声，本周籽棉收购价格较为平稳。从3128棉指走势看，本周棉花现货整体以企稳为主。下游纱线方面，本周纱线指数价格继续有下跌，棉价和纱线价格倒挂矛盾继续加重。外盘方面，ICE期棉本周以下跌为主。本周棉花内外期价价差较大幅度走强，内外现货价差亦有走强；进口棉纱价格优势明显。从当前时间窗口看，郑棉多头的主要逻辑或为纺企库存消耗，面临补库刚需；在与轧花厂、贸易商的博弈中或将逐步失去主动权，不得不接受高价。但从中长期看，国际方面，北半球棉花集中上市施压外盘盘面。中外联动方面，中美现货（3128B-FC index M 1%关税）差价仍在1800元吨以上。外纱价格低廉，棉纱进口利润窗口打开；总体上国际价格将施压国内。国内方面，随着新棉集中上市，轧花厂、贸易商与纺企的矛盾的天平或逐渐向纺企倾斜。因此，我们仍认为棉价压力重重。后期需持续关注棉与纱价、内外棉价的联动、演化。短期思路，或维持震荡整理。建议谨慎投资者暂以观望为主。

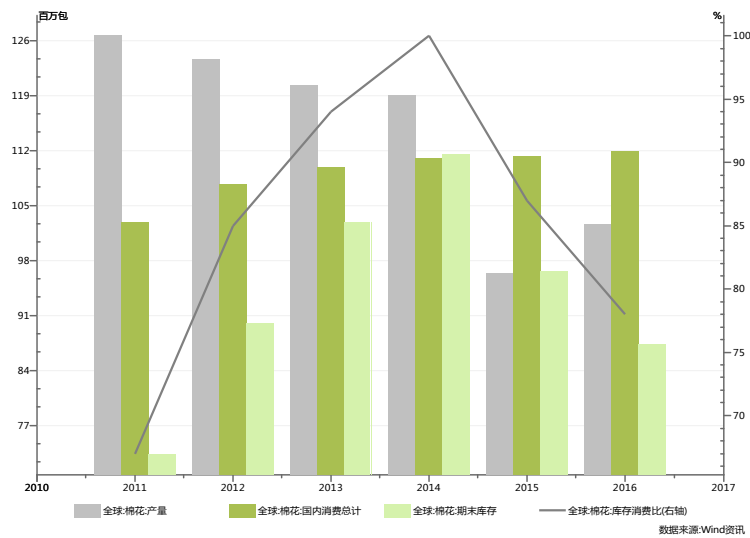
三、供需平衡表

ICAC全球棉花供需平衡



数据来源:Wind资讯

USDA全球棉花平衡表



数据来源:Wind资讯

USDA WASDE-棉花 16/17预期 单位：万吨

	期初库存			产量			进口			国内用量			出口			期末库存		
	9月	10月	调整值	9月	10月	调整值	9月	10月	调整值	9月	10月	调整值	9月	10月	调整值	9月	10月	调整值
世界合计	2146	2103	-42	2231	2236	5	741	760	19	2422	2439	17	738	759	21	1955	1902	-54
美国	83	83	0	351	349	-2	0	0	0	76	76	0	250	261	11	107	94	-13
中亚	48	43	-5	126	127	1	0	0	0	54	52	-2	78	79	0	42	40	-3
非洲地区	30	31	1	105	105	1	0	0	0	3	3	0	100	103	3	32	30	-2
南半球地区	209	211	1	249	256	8	6	6	0	92	92	0	157	163	7	221	223	2
澳大利亚	34	35	1	76	87	11	0	0	0	1	1	0	67	85	17	44	38	-5
巴西	134	134	0	145	134	-11	2	2	0	70	70	0	74	63	-11	141	148	8
印度	238	238	0	577	577	0	22	33	11	523	523	0	85	85	0	229	240	11
墨西哥	11	12	1	15	14	-1	28	28	0	41	40	-1	2	2	0	10	11	1
中国	1311	1267	-44	457	457	0	98	98	0	762	773	11	2	2	0	1102	1047	-54
欧盟	6	6	0	27	27	0	18	17	-1	18	18	-1	25	25	0	6	6	0
土耳其	34	34	0	70	70	0	83	81	-2	147	147	0	6	6	0	32	32	0
巴基斯坦	57	57	0	180	180	0	48	48	0	222	222	0	5	5	0	56	56	0
印尼	13	13	0	0	0	0	61	63	2	61	63	2	0	0	0	13	13	0
泰国	5	5	0	0	0	0	27	27	0	27	26	-1	0	0	0	5	5	0
孟加拉国	28	32	4	3	3	0	128	137	9	131	139	9	0	0	0	28	33	4
越南	16	16	0	0	0	0	105	105	0	102	102	0	0	0	0	19	19	0

来源：USDA, 大地期货

1. USDA 本周报告主要变化情况：

美国本土： 本月度 16/17 年度的美本土棉花预测呈现略低于上期的产量、略高的出口，略低的期末库存。 库存消费比在 28%，相较于上一市场年稍低，但高于过去的 6 个市场年平均。

全球方面： 本月对于全球期初库存、期末库存有较大幅度的下修。

16/17 全球期初库存的下调主要是因为对于中国 14/15、15/16 年度消费的上调（USDA 认为，我国近期抛储盛况及伴随升高的国内价格暗示此前对于中国的消费需求有所低估）。

14/15;15/16est 两市场年的全球消费有所上调：因孟加拉国的消费数据上调。

16/17 产量上调的国家主要有澳大利亚，其上调产量对全球的影响一定程度上被巴西、美国产量的下调抵消。

16/17 消费上调的国家有中国、孟加拉，下调的有乌兹别克斯坦。

16/17 全球国际贸易上调，主要因为印度、孟加拉的进口提高；澳大利亚、美国、非洲地区的出口提高（虽然一定程度上被巴西出口下调抵消）。

16/17 世界期末库存预估为 1902 万吨，较 9 月份报告降低 54 万吨。

总体看， 10 月报告关于 16/17 年度预测值得关注的要点为：澳洲产量上调（空）；全球、中国期初库存调低（多）、国内用量的调高（多）、期末库存调低（多）。但需要注意到，16/17 全球期末库存的较大幅度下调来自于期初库存的下调，而期初库存的下调来源于 USDA 对于我国上两季消费估算的上调，上调理由及幅度存疑。因此，我们认为，本月报告实际利多有限，应属中性偏多。

Agency Reports

USDA Scheduled Release Dates for Agency Reports and Summaries

The default calendar view is for the current month. If you would like to view the previous or future months, you can change the drop-down choices as needed.

Show Reports for:

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
	1 3:00 PM Fats & Oils (NASS) Flour Milling (NASS) Grain Crushings (NASS) Cotton System (NASS)	2 3:00 PM Broiler Hatchery (NASS)	3 8:30 AM Weekly Export Sales (FAS) 3:00 PM Dairy Products (NASS)	4 3:00 PM Peanut Prices (NASS) Latest U.S. Agricultural Trade Data (ERS)
7 11:00 AM Livestock & Meat International Trade Data (ERS) 3:00 PM U.S. Bioenergy Statistics (ERS) Milk cost of Production Estimates (ERS) Aquaculture Data (ERS) U.S. Agricultural Trade Data Update (ERS) 4:00 PM Crop Progress (NASS)	8	9 12:00 PM WASDE (WAOB) Cotton Ginnings (NASS) Crop Production (NASS) 12:15 PM Grains: World Markets and Trade (FAS) Oilseeds: World Markets and Trade (FAS) World Agricultural Production (FAS) Cotton: World Markets and Trade (FAS) 3:00 PM Broiler Hatchery (NASS) Season-Average Price Forecasts (ERS)	10 8:30 AM Weekly Export Sales (FAS) 12:00 PM Peanut Prices (NASS) 3:00 PM Dairy Monthly and Quarterly Data (ERS) Wheat Data (ERS)	11

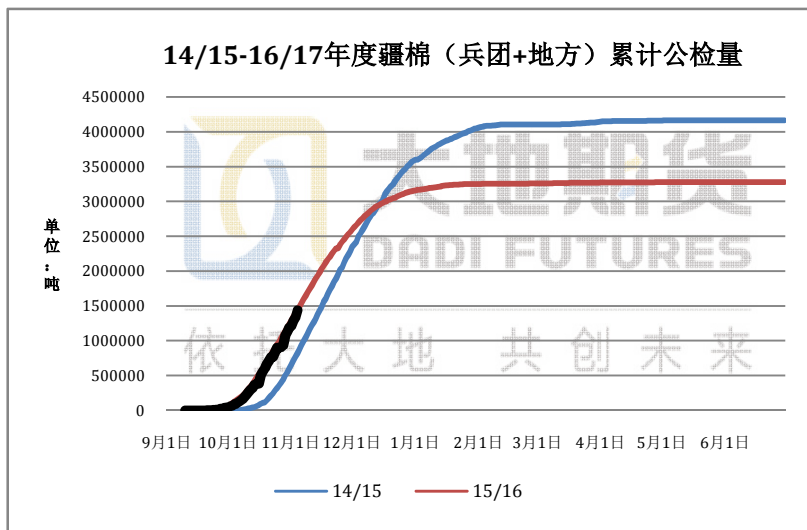
来源：USDA 官网

美国农业部世界农业供需预测 (WASDE) 将在美东时间 11 月 9 日中午 12 点, 即北京时间 11 月 10 日凌晨零点公布。新的一周需密切关注 WASDE 数据变化。

四、国内市场

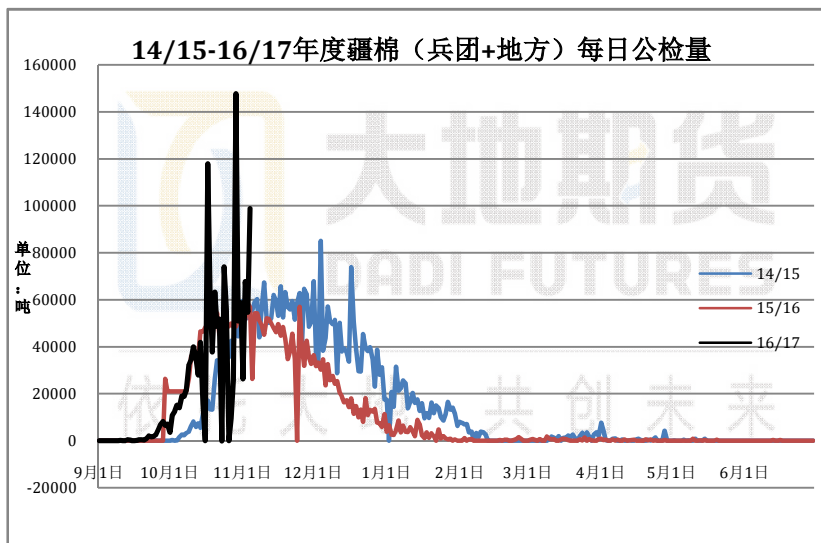
2. 新棉上市情况

A. 公检情况



来源：大地期货

截至 11 月 4 日, 16/17 疆棉累计公检 143.8423 万吨, 较上周提高 50.5 万吨; 低于去年同期的 146.16 万吨。



来源：大地期货

截至 11 月 4 日，16/17 疆棉当周平均日公检量约 7.2 万吨，略高于 15 年同期平均值 5.3 万吨。

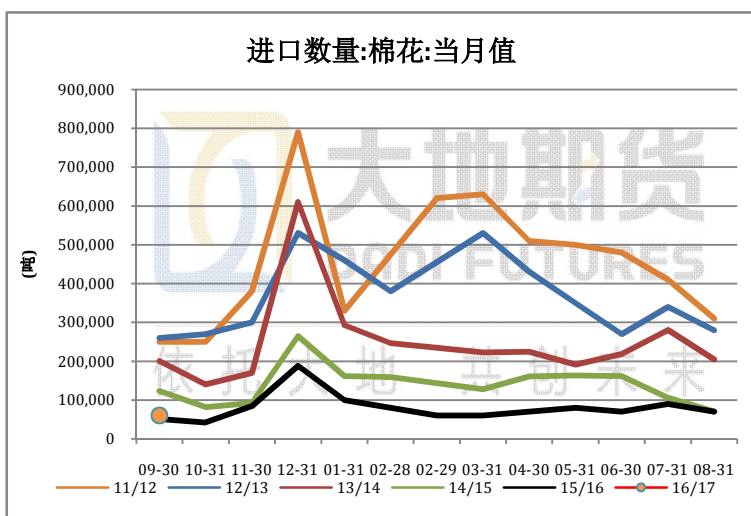
B、籽棉收购价格

新疆部分地区籽棉收购价							
	石河子	奎屯	沙湾	哈密	阿克苏	精河	喀什
衣分	40	40	40	40	40	40	40
10月28日	6.9-7.1	7.2	7.3-7.4	7.4-7.5	-	7.2-7.3	7.1-7.2
11月4日	7.2	6.5-6.8	7.0-7.2	7.6-7.8	7.2-7.4	7.0-7.2	6.9-7.2
变化	0.2	-0.55	0.25	0.25	-	-0.15	-0.1

*数据采集九一惠农网

根据九一惠农网 11 月 04 日公布数据，本周新疆籽棉收购价有涨有跌，总体趋势较为平稳。另外，据国家棉花市场监测系统统计，截至 11 月 4 日，全国新棉采摘进度为 80.3%，同比下降 4.6 个百分点，较过去四年均值下降 4.8 个百分点，其中新疆采摘进度为 79%。全国交售进度为 77.6%，其中，新疆交售进度为 90.0%。

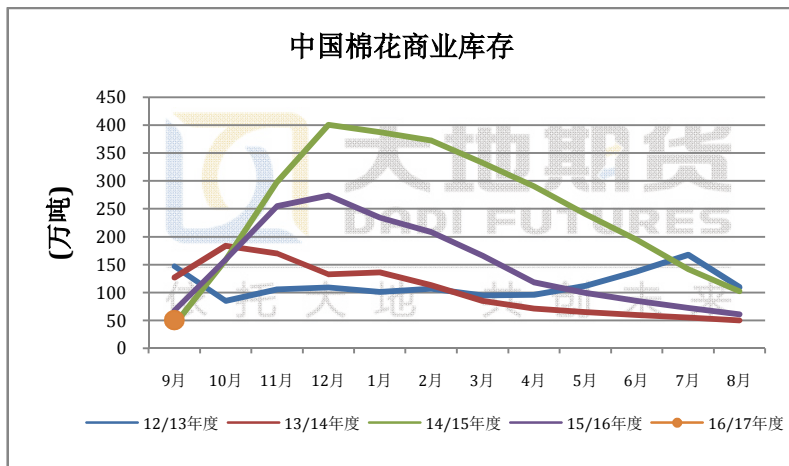
3. 进口情况



10 月 18 日，海关总署公布棉花分月进口数据。我国 9 月进口棉约 6.04 万吨，较八月的 7 万吨减少约 12.82%，较去年同期的 5.09 万吨增加 19.47%。16 年 1-9 月累计进口 65.42 万吨，较去年同期减少 43.51%。

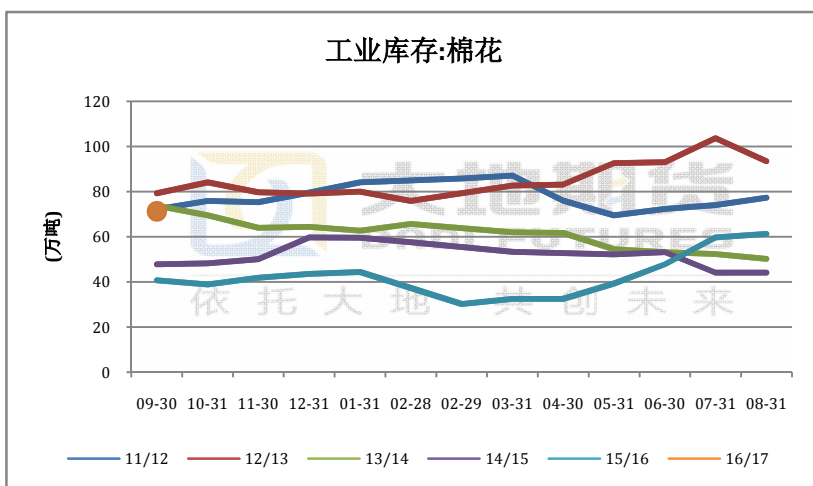
来源: wind, 大地期货

4. 库存情况



来源: wind, 大地期货

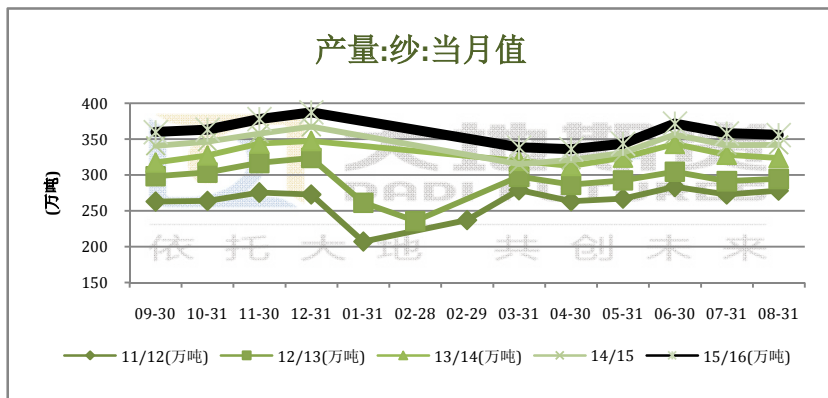
10月18日,中国棉花信息网公布商业库存报告,截止9月30日全国商业库存50.7万吨,环比减少10.4万吨(-17%),同比减17.3万吨(25.4%)。其中新疆棉8.45万吨,较上月10.06万吨降低16%,内地棉占36.55万吨;较上月的44.1万吨降低17.12%。



来源: wind, 大地期货

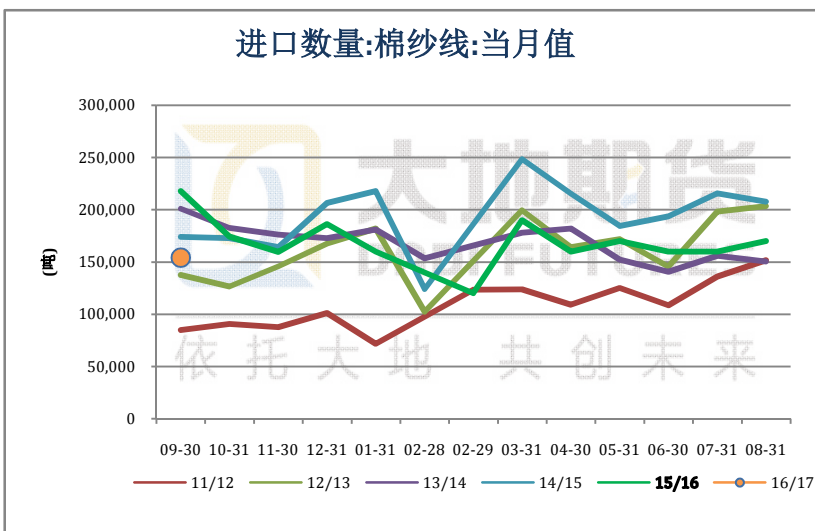
工业库存方面,根据信息网9月12日公布的工业库存显示,截至9月30日,全国工业库存为71.29万吨,较上期61.29万吨增加约10万吨,较去年同期增加约30万吨。

4. 下游产业情况



来源: wind, 大地期货

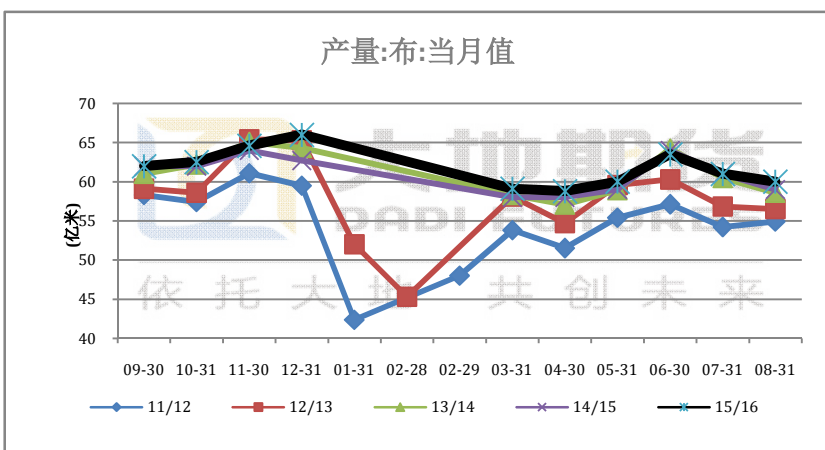
进口数量:棉纱线:当月值



10月20日海关总署消息,9月我国棉纱进口约为15.4万吨,同比减少29.32%;环比减少9.65%。1-9月累计进口棉纱145.1万吨,同比减少20.50%。

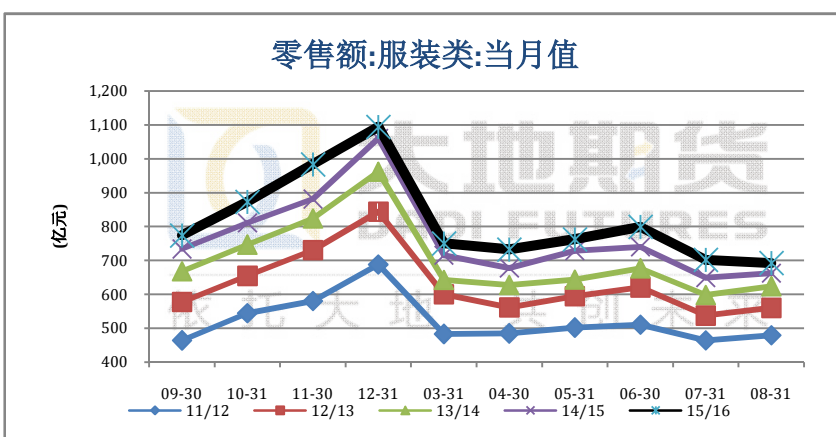
来源: wind, 大地期货

产量:布:当月值

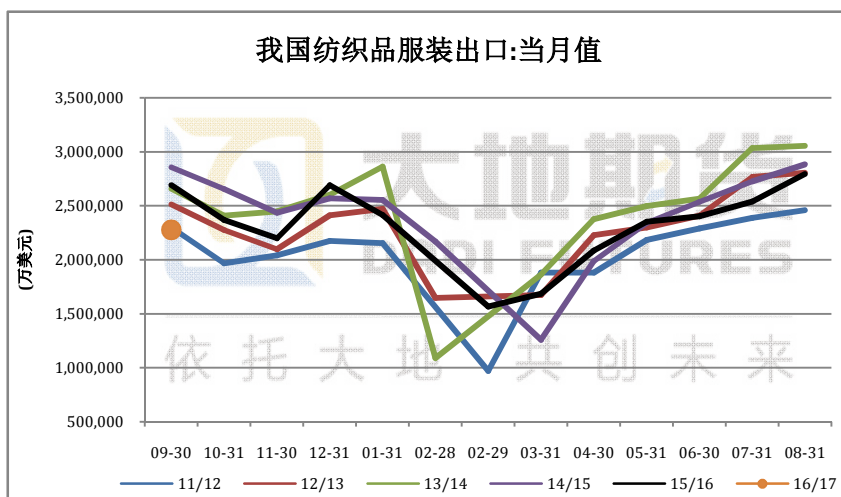


来源: wind, 大地期货

零售额:服装类:当月值



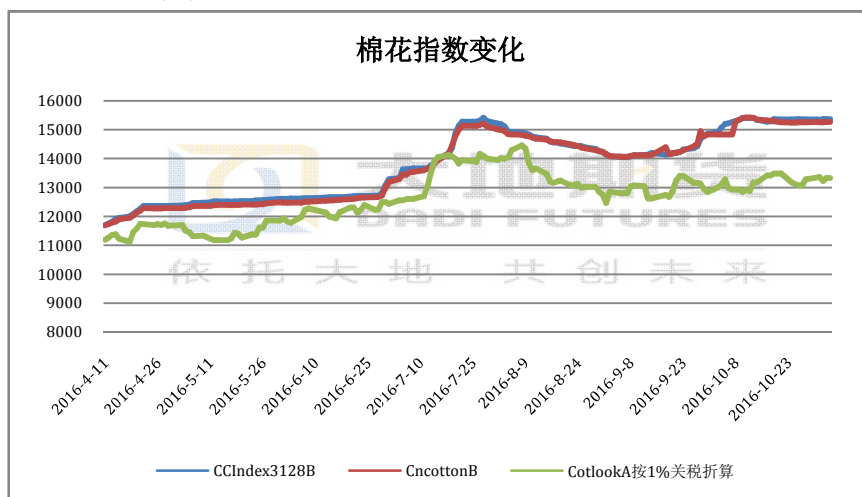
来源: wind, 大地期货



来源: wind, 大地期货

10月13日海关总署消息,9月我国纺织品服装出口约为227.64亿美元,同比减少15.41%;环比减少18.5%。1-9月累计出口纺织品服装2011亿美元,同比减少6.13%。

5. 棉花指数价格

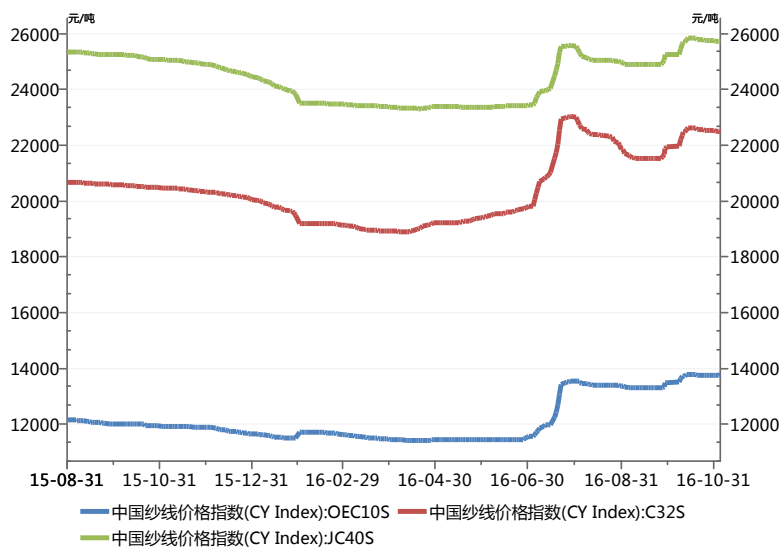


来源: wind, 大地期货

截至11月4日,CC index报15369,较28日提高4个点;CN cottonB指数报15271,较28日提高9个点。截至11月3日,Cotlook A(折)报13328,较28日减少162元/吨。本周内盘指数变化不大,外盘有一定程度下跌。

6. 下游纱线指数价格

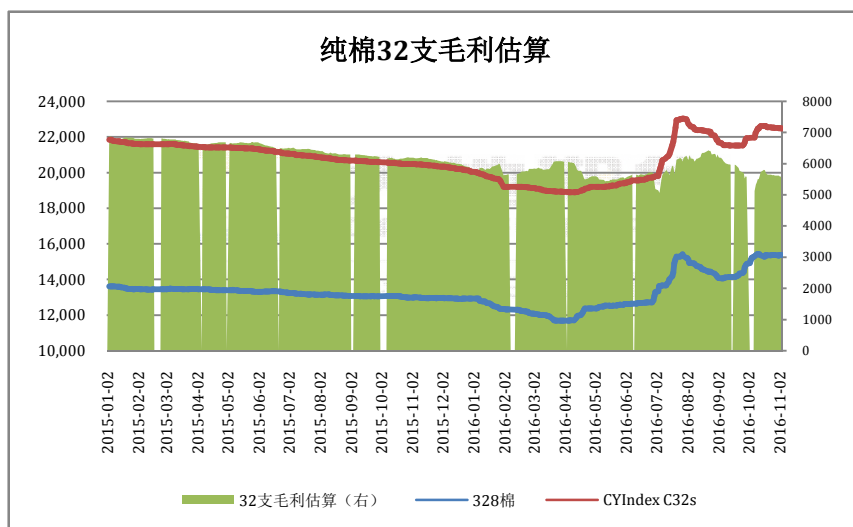
CY INDEX : OEC10S、C32S、JC40S



数据来源:Wind资讯

截至 11 月 4 日, OEC10S、C32S、JC40S 分别报 13770、22480、25720 元/吨; 较 10 月 21 日分别减少 30、40、30 元/吨。

来源: wind



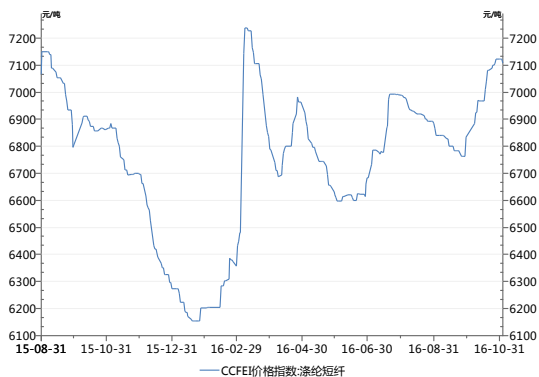
来源: wind, 大地期货

*图中毛利计算公式: C32s 价格指数-1.1 倍 328 棉花指数, 一般认为 1 吨棉纱加工费用在 5.5K-6K 附近

截至 11 月 4 日, 简单估算 32 支毛利为 5574 元, 较上周减少 44 元。从该数据本周的变化看, 棉价与纱价倒挂的矛盾继续加深。

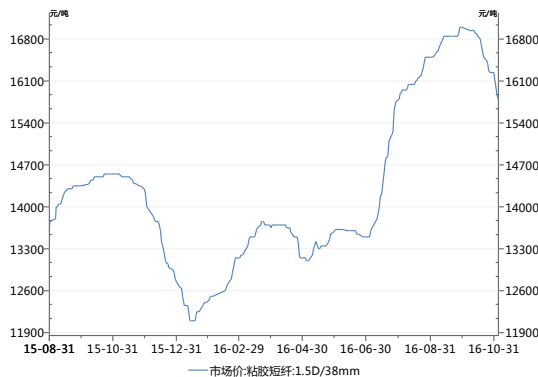
7. 替代品价格

CCFEI价格指数：涤纶短纤



数据来源:Wind资讯

粘胶短纤：1.5D/38mm市场价



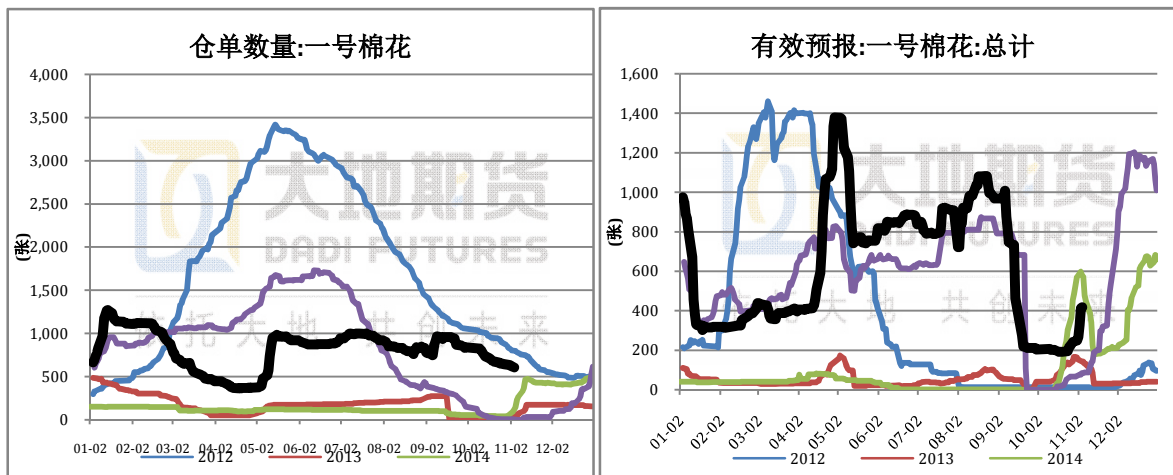
数据来源:Wind资讯

来源：wind

替代品方面，截至11月4日，涤纶短纤指数报7050，较28日减少85元/吨；粘胶短纤报15850，较28日减少390元/吨，自9月末高点以来已连续数周下跌。

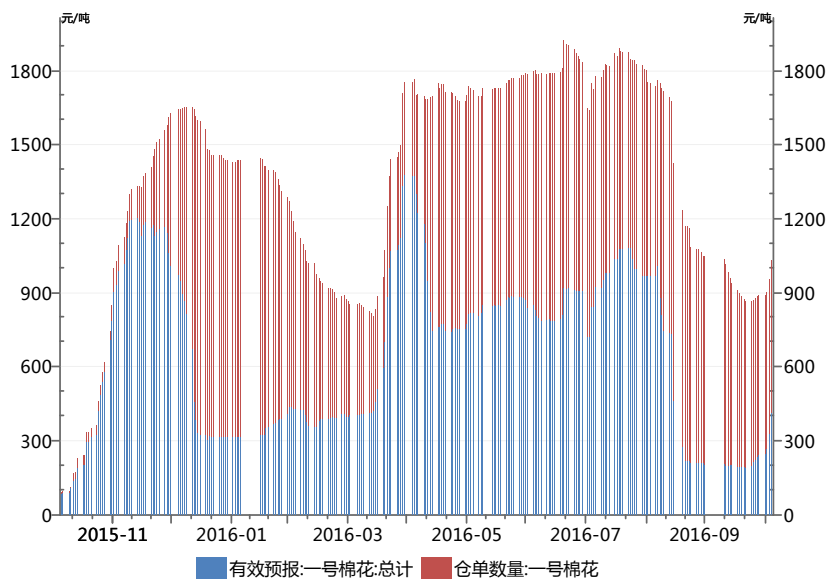
8.期货市场

A. 仓单



来源：wind，大地期货

郑棉注册仓单+有效预报



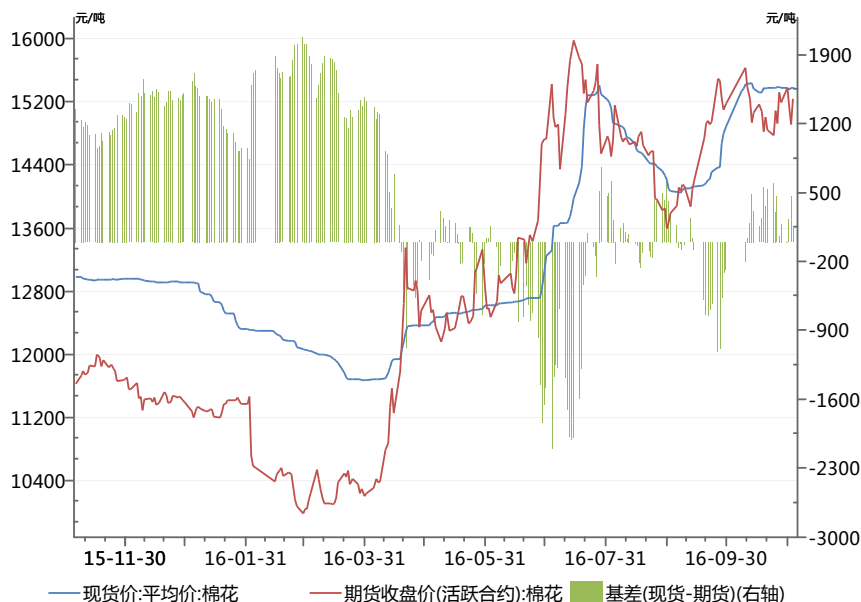
数据来源:Wind资讯

截至 11 月 4 日, 一号棉注册仓单 609 张, 较 28 日减少 36 张; 有效预报 417 张, 较 28 日增加 174 张。注册仓单+有效预报整体较上期增加 138 张。仓单整体增加符合当前现货相对期货弱势现状。

来源: wind

B、基差

国内棉花基差(活跃合约)



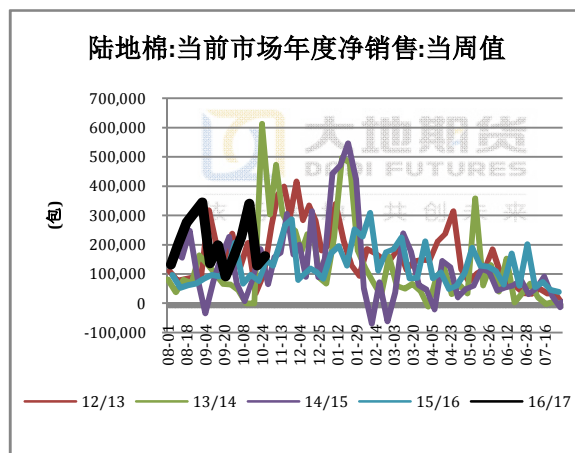
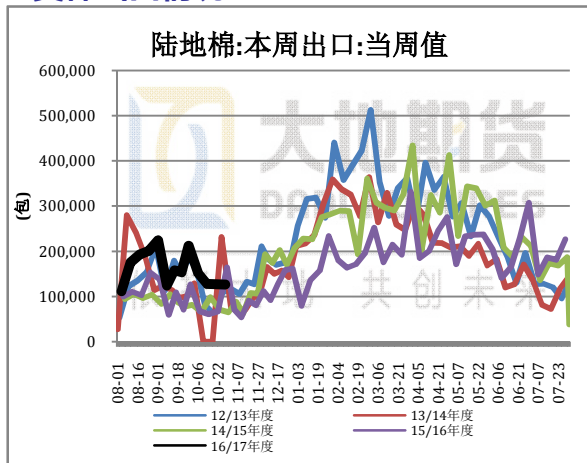
数据来源:Wind资讯

截至 11 月 4 日, 郑棉基差在 139 元/吨附近, 较 28 日的 170 元/吨附近走弱约 31 元/吨。

来源: wind

六、国际市场

1. 美棉出口情况



来源: wind, 大地期货

10月21日-10月27日当周, 16/17年度美陆地棉出口净签约量为3.64万吨, 较前一周增长24%; 新增签约主要来自中国、印尼、越南等地。装运本年度陆地棉2.88万吨, 较前周持平; 净签约本年度皮马棉499吨, 较前一周减少70%; 装运1724吨, 较前一周减少13%。当前本年度美棉销售量累计达到144.8万吨(已装运+待装运), 同比增长67%; 已达到USDA本年度出口预测的55%, 并远高于去年同期的41%。

2. 印度情况

A、新花上市

印度当日棉花上市量 (吨)	
10月14日	8636
10月18日	12155
10月20日	11390
10月21日	12410
10月24日	16405
10月25日	18020
10月26日	16660
10月27日	19040
10月28日	17765
11月2日	6035
11月3日	12495
11月4日	15555

*数据采自瑞嘉国际

根据瑞嘉国际, 上周适逢印度Diwali节日, 市场关闭。新棉上市下半周开始恢复, 日均新棉上市量在1万吨上下。

B、MCX 价格



主力 11 月合约震荡走高，周五收于 18430Rs/bale，折 12512 元/吨（按当日汇率，仅包含增值税&1%关税折算）。较上周下跌 310Rs/bale，即 209 元/吨。

3.内外价差

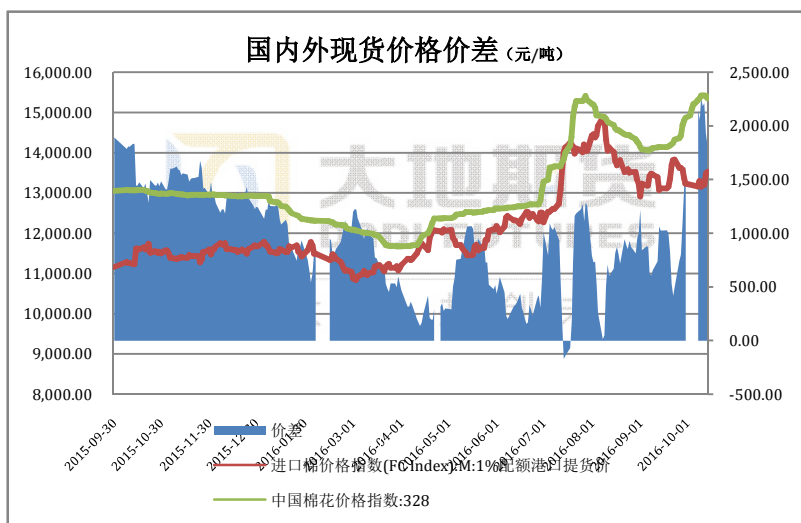
A、期价价差



来源：wind，大地期货

本期货市场呈现内强外弱。截至 11 月 4 日，中美期价价差在 3597 元/吨附近，较 28 日大幅扩大约 500 元/吨。

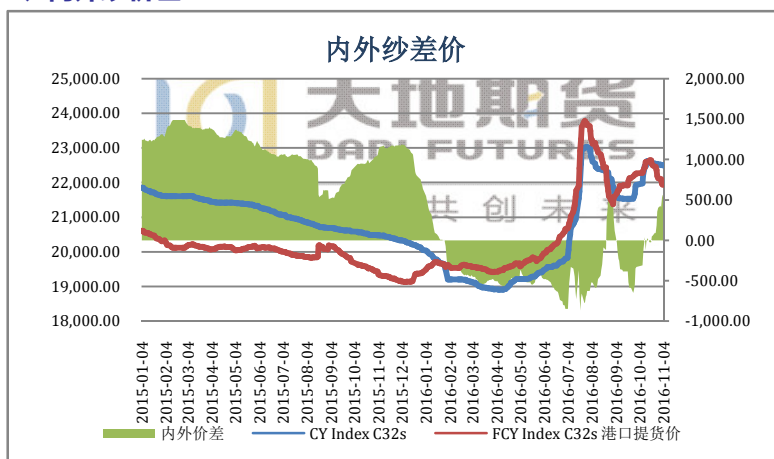
B、现货价差



来源：大地期货

本周内外现货价差走强 93 元/吨。
328 棉价-FC Index M 从上周五的 1839 上升至 1932 元/吨附近。

C、内外纱价差



本周内外棉纱价差在 543 元/吨。较上周的 401 元/吨继续走强。进口棉纱利润空间持续打开。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001