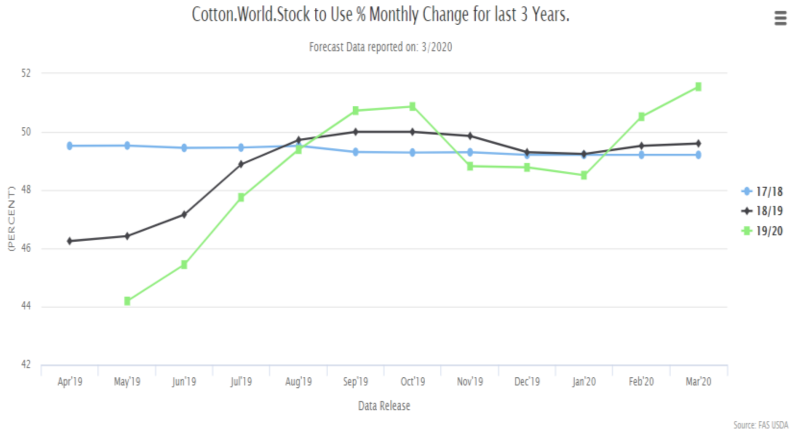
金石期货
JINSHI FUTURES

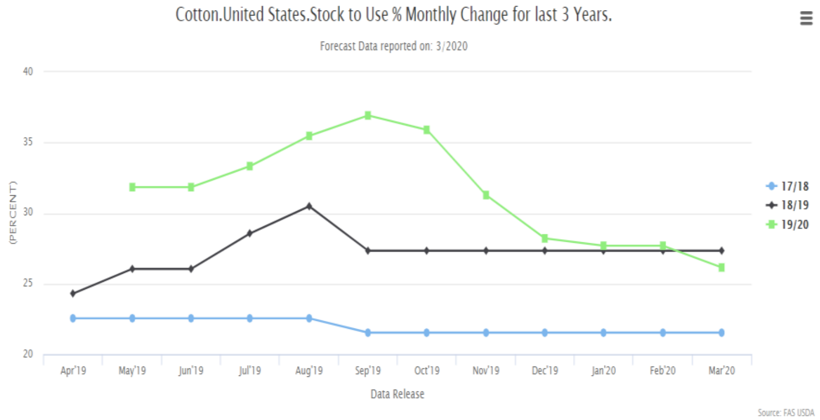
棉花月度总结20200330

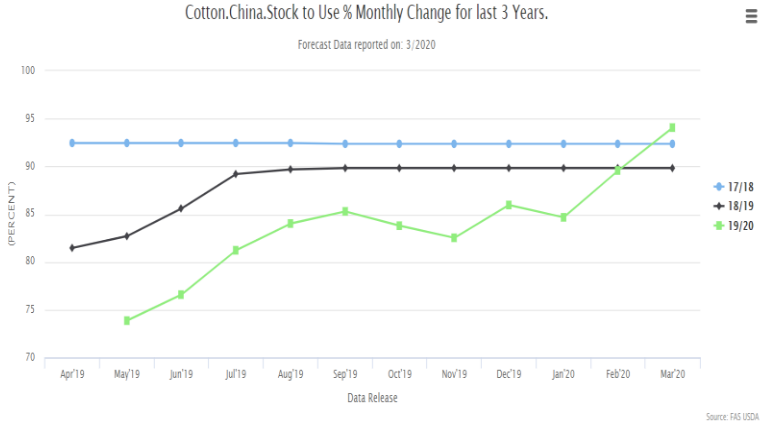
SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

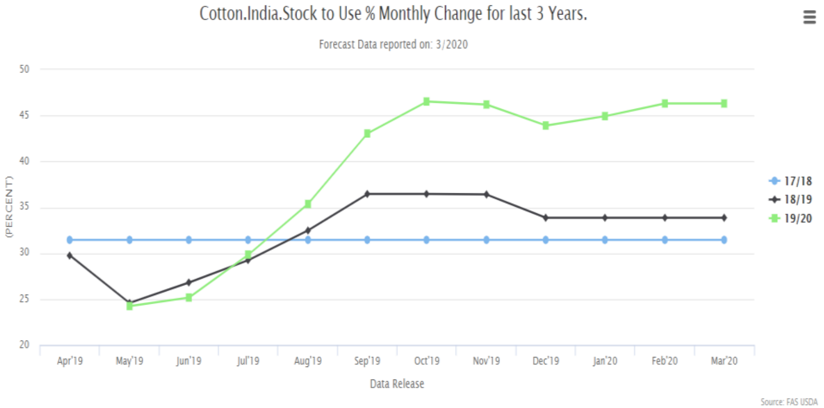
全球资本市场暴跌，棉花共振走弱

消费下降引发棉花库销比上升









美棉签约装运进度暂时看不出影响

金石期货 JINSHI FUTURES

Cotton United States as of March 2020				
Attribute	19/20 Mar'20	Change	19/20 Feb'20	18/19
Area Harvested (1000 HA)	4,777	-	4,777	4,130
Beginning Stocks (1000 480 lb. Bales)	4,850	-	4,850	4,200
Production (1000 480 lb. Bales)	19,800	-302(-1.5%)	20,102	18,367
Imports (1000 480 lb. Bales)	5	-	5	3
Total Supply (1000 480 lb. Bales)	24,655	-302(-1.21%)	24,957	22,570
Exports (1000 480 lb. Bales)	16,500	-	16,500	14,763
Use (1000 480 lb. Bales)	3,000	-	3,000	2,975
Loss (1000 480 lb. Bales)	55	-2(-3.51%)	57	-18
Total Dom. Cons. (1000 480 lb. Bales)	3,055	-2(-.07%)	3,057	2,957
Ending Stocks (1000 480 lb. Bales)	5,100	-300(-5.56%)	5,400	4,850
Total Distribution (1000 480 lb. Bales)	24,655	-302(-1.21%)	24,957	22,570
Stock to Use % (PERCENT)	26.15	-2(-5.56%)	27.69	27.34
Yield (KG/HA)	902	-14(-1.53%)	916	968

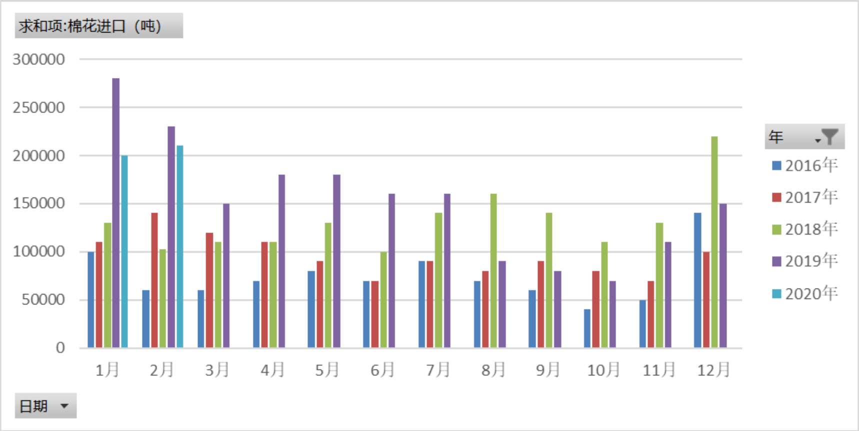
当前年度签约进度93.27%
当前年度装运进度52.81%

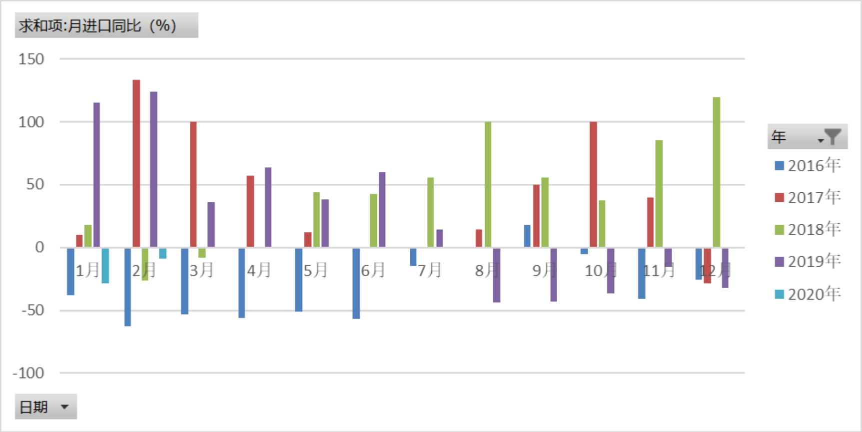
上一年度签约进度87.59%
上一年度装运进度51.83%

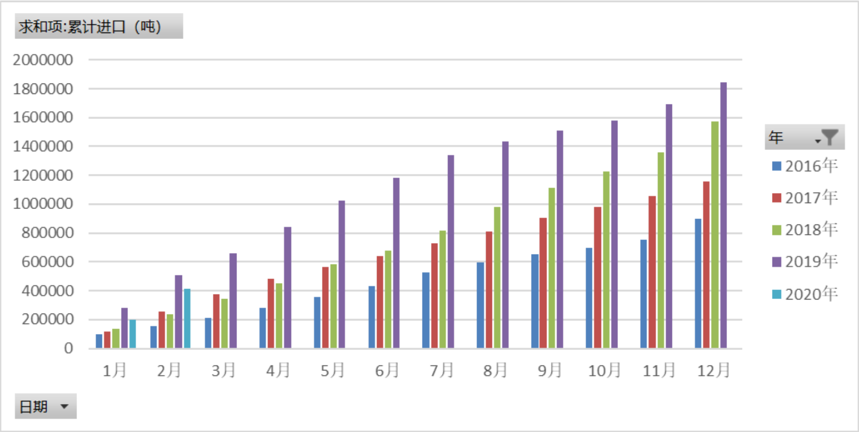
U.S. EXPORT SALES WEEK ENDING 03/12/2020 FAX 202-690-3273	ALL UPLAND 1404					PIMA 1301			
	CURRENT MY		NEXT MY			CURRENT MY		NEXT MY	
	THIS WEEK	YEAR AGO	THIS WEEK	YEAR AGO		THIS WEEK	YEAR AGO	THIS WEEK	YEAR AGO
OUTSTANDING SALES KNOWN	7,028.1	6,000.4	1,775.0	2,368.6		234.2	227.0	35.3	32.0
UNKNOWN	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	7,028.1	6,000.4	1,775.0	2,368.6		234.2	227.0	35.3	32.0
OPTIONAL ORIGIN	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
ACCUMULATED EXPORTS	7,839.7	6,346.2	XX	XX		287.4	356.8	XX	XX
EXPORTS FOR OWN ACCT	39.3	4.4	XX	XX		0.0	0.0	XX	XX
NET CHANGE IN SALES	340.7	125.0	78.5	32.8		17.2	22.1	0.0	1.0

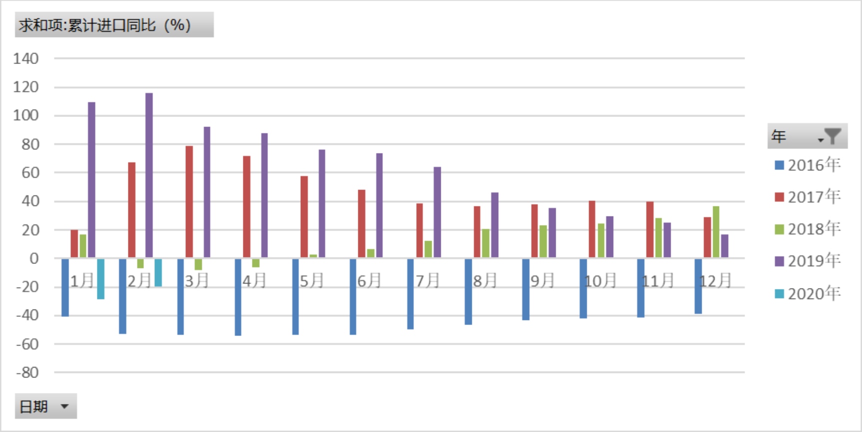
中国棉花进口进度放缓

金石期货 JINSHI FUTURES

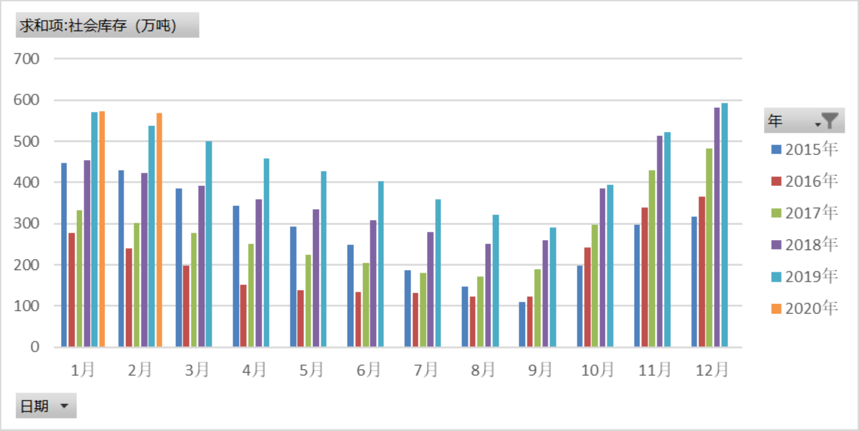


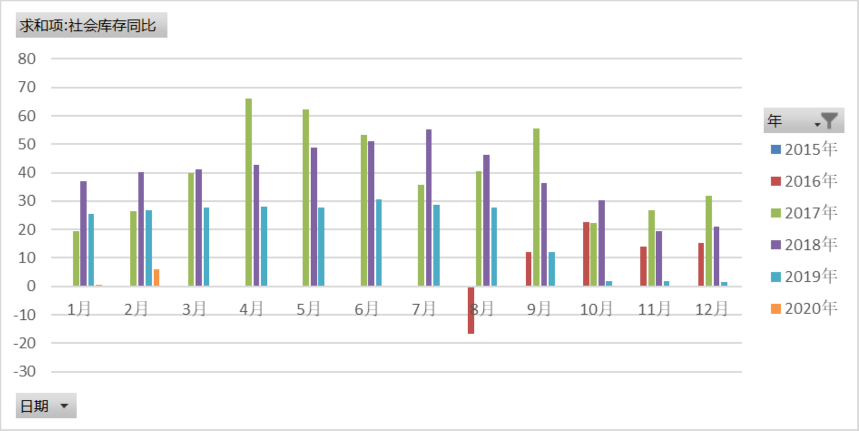


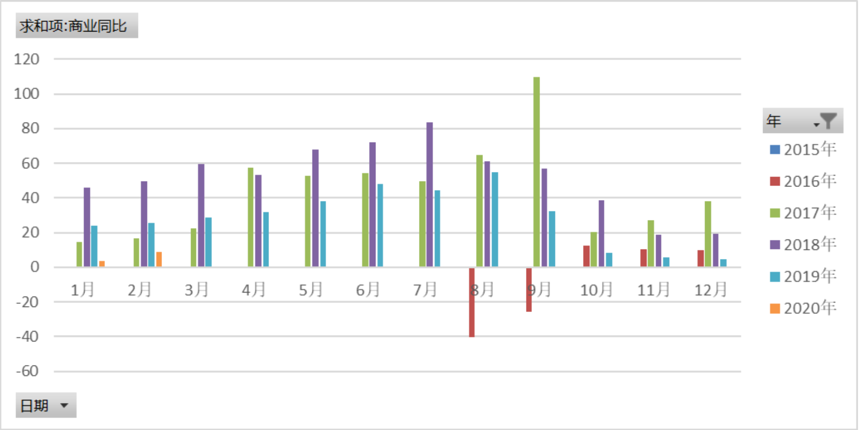


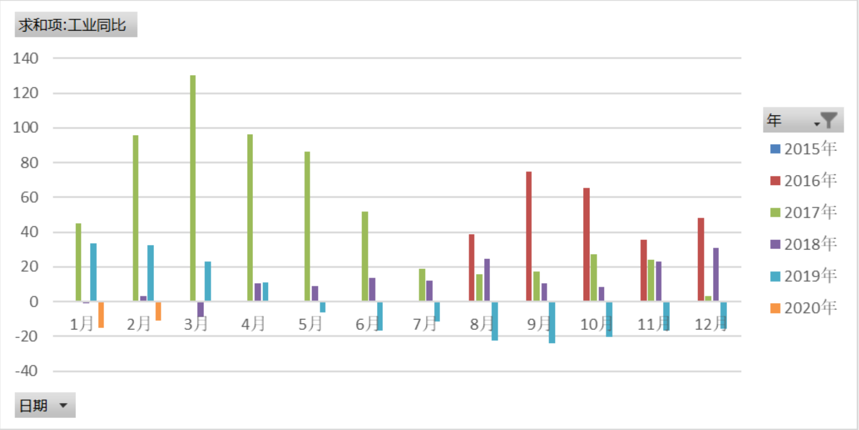


中国棉花库存上升，但增速放缓

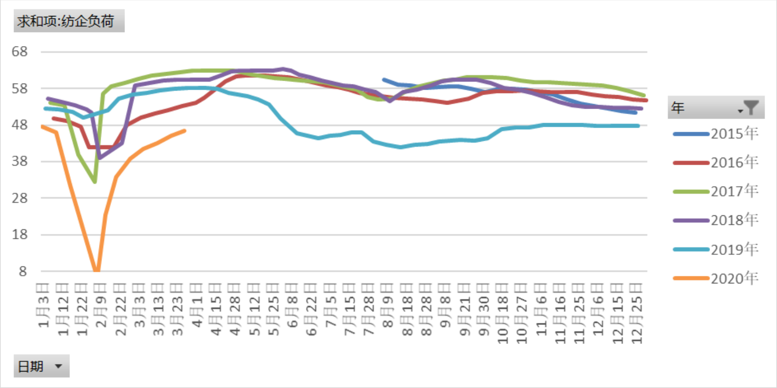


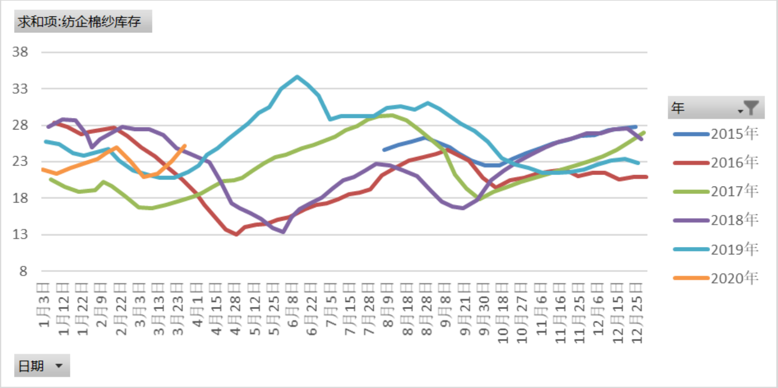


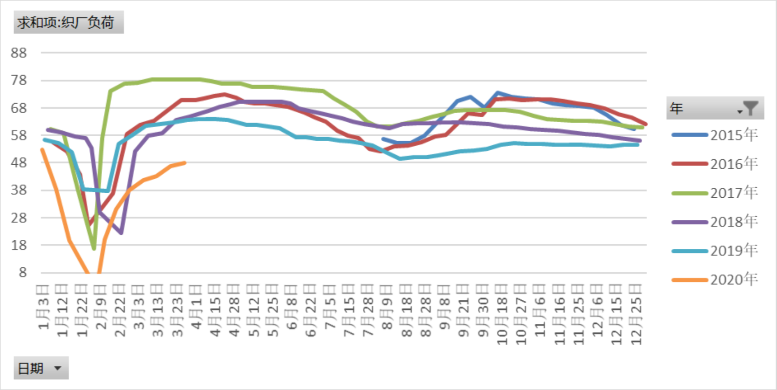


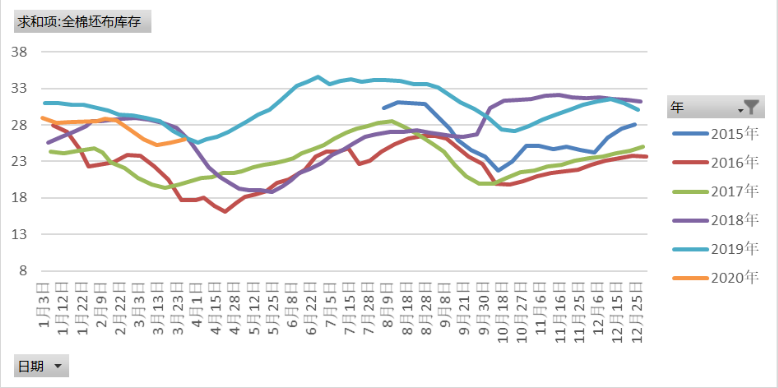


下游负荷同比最低点，成品库存上涨加速

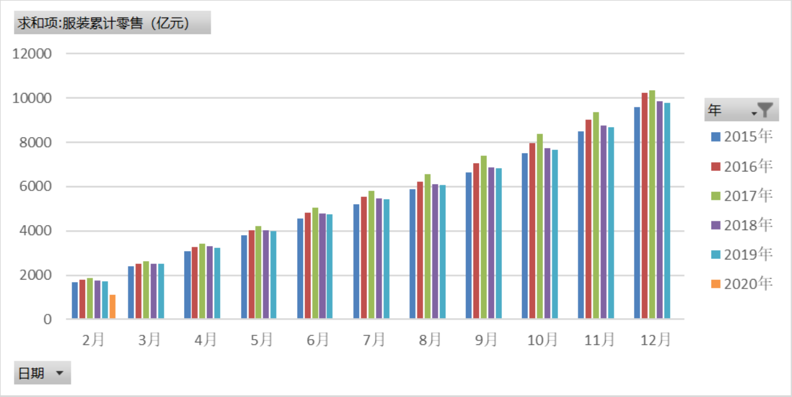


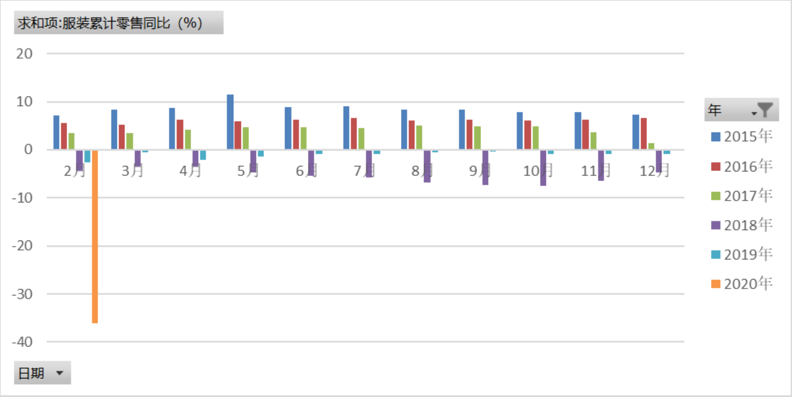


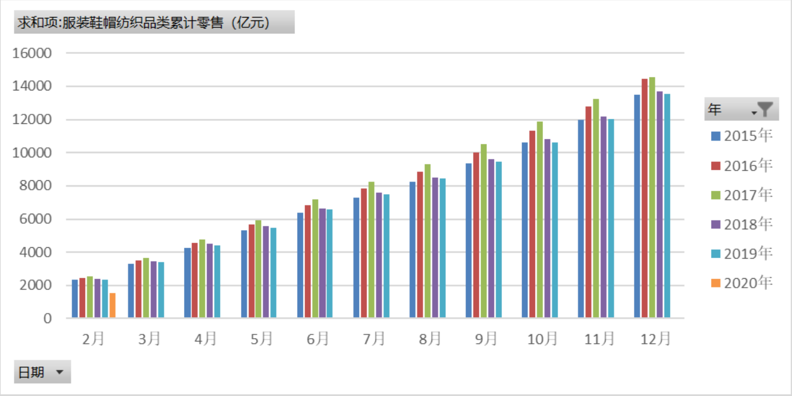


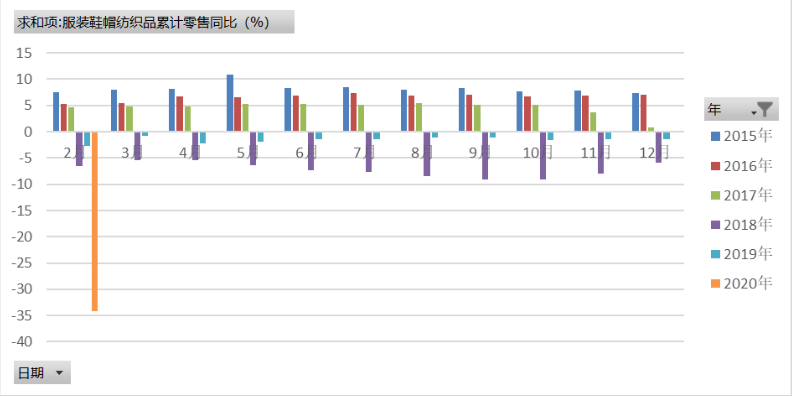


服装零售下滑

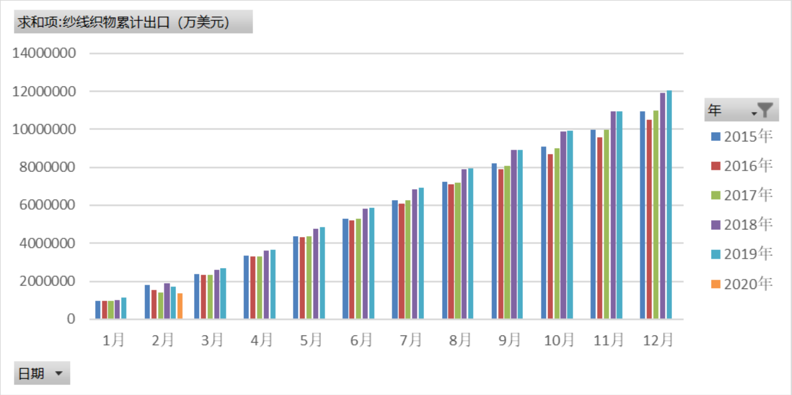

求和项:服装累计零售（亿元）
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:服装累计零售同比（%）
20
10
0
-10
-20
-30
-40
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

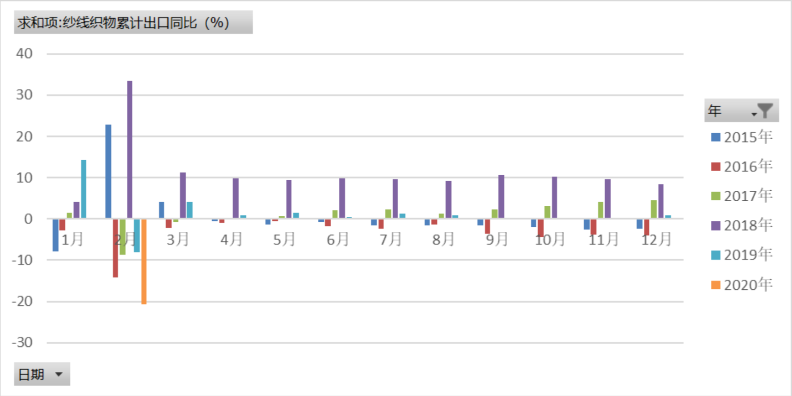

求和项:服装鞋帽纺织品类累计零售（亿元）
16000
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:服装鞋帽纺织品累计零售同比（%）
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
-30
-35
-40
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

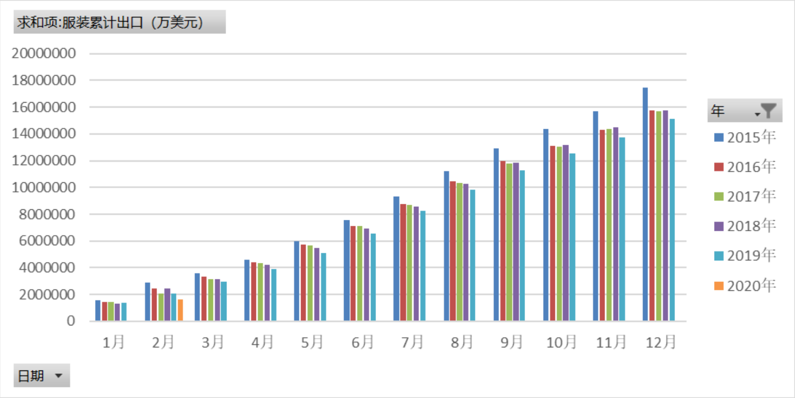
服装出口萎靡



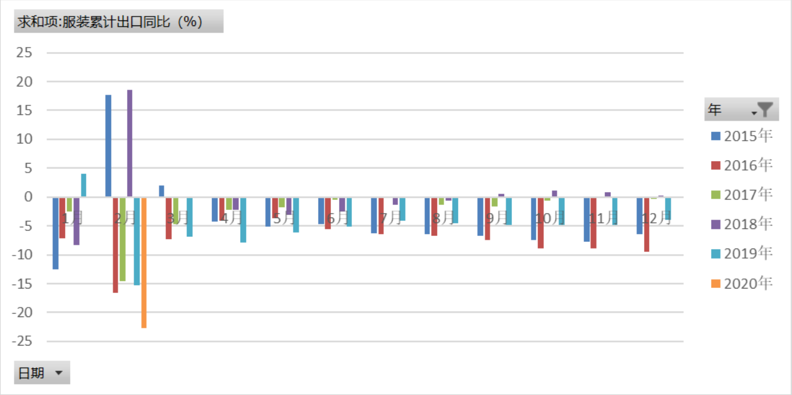
求和项:纱线织物累计出口（万美元）
14000000
12000000
10000000
8000000
6000000
4000000
2000000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期



求和项:纱线织物累计出口同比（%）
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

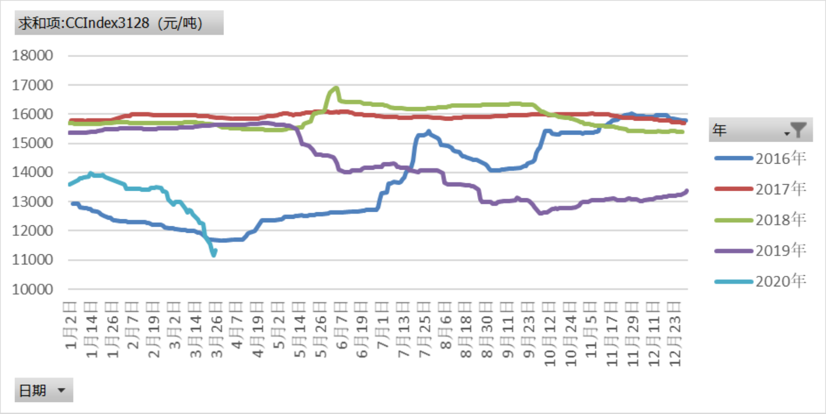


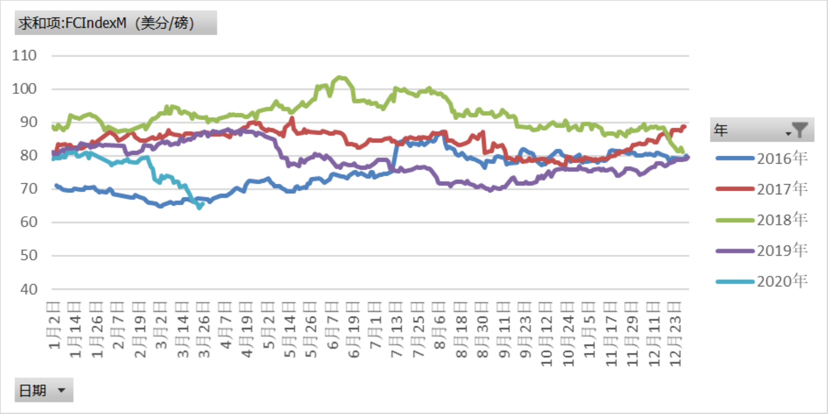
求和项:服装累计出口（万美元）
20000000
18000000
16000000
14000000
12000000
10000000
8000000
6000000
4000000
2000000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

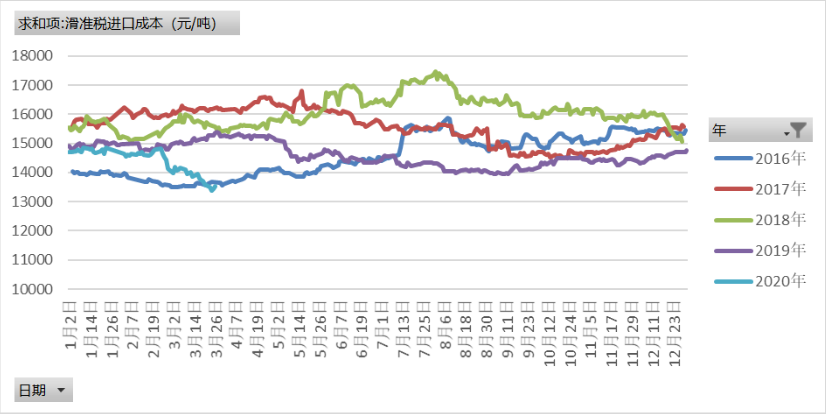


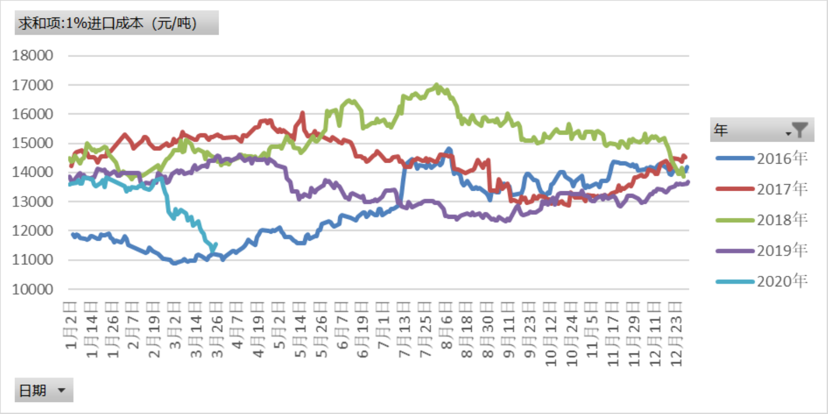
求和项:服装累计出口同比（%）
25
20
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

棉价随盘弱势下行

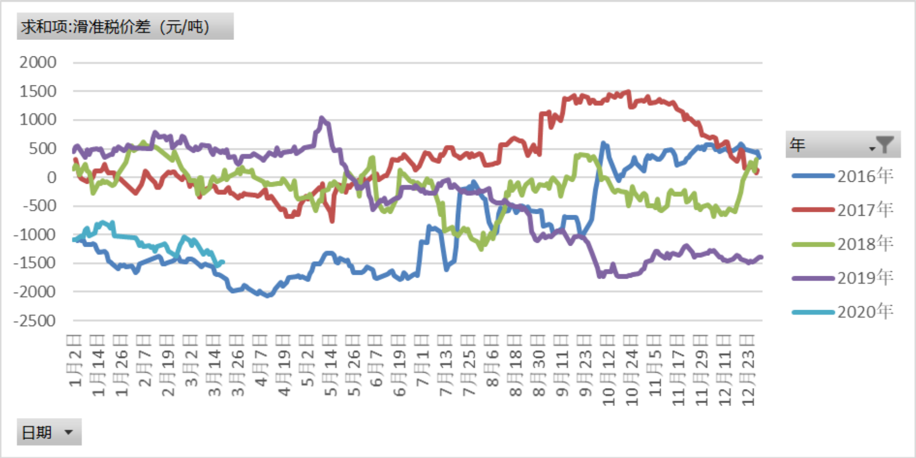

求和项:CCIndex3128（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
10000
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

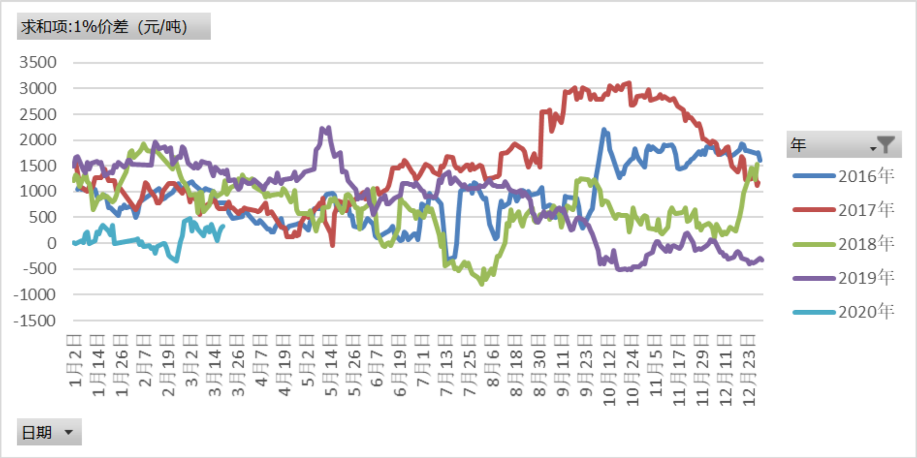

求和项:FCIndexM（美分/磅）
110
100
90
80
70
60
50
40
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:滑准税进口成本（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
10000
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

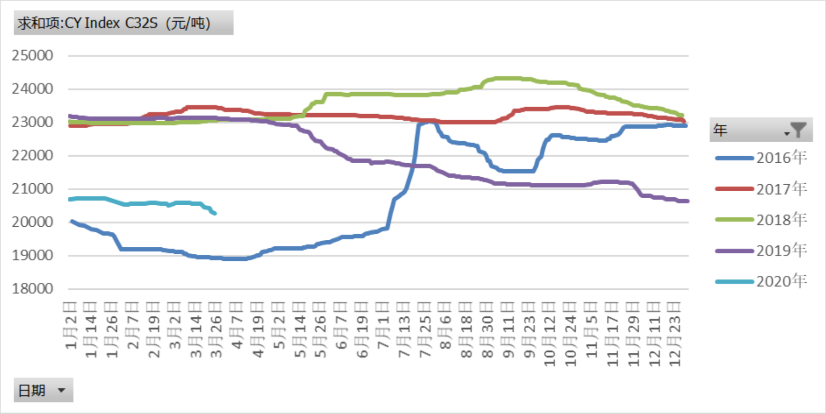

求和项:1%进口成本（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
10000
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

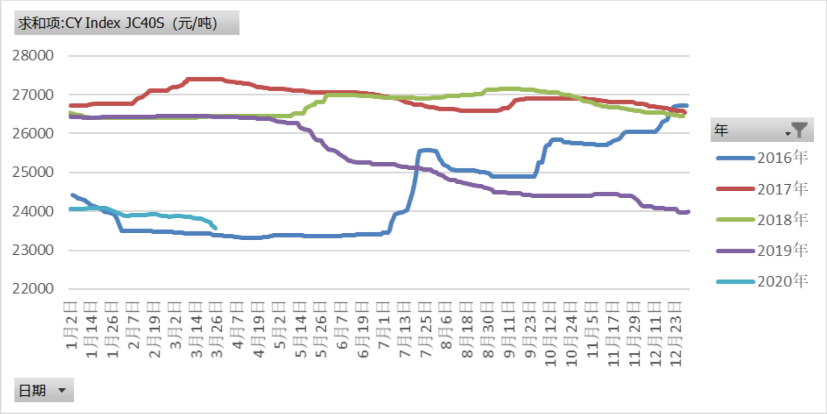
价差小幅走强，因国内疫情得到有效控制，内部需求将高于国际

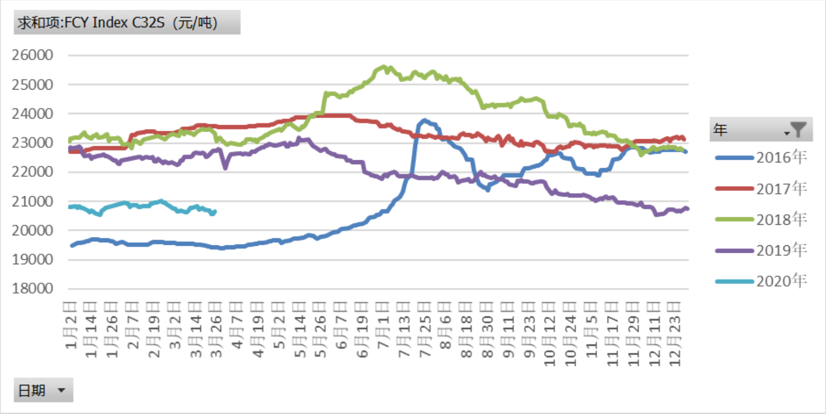


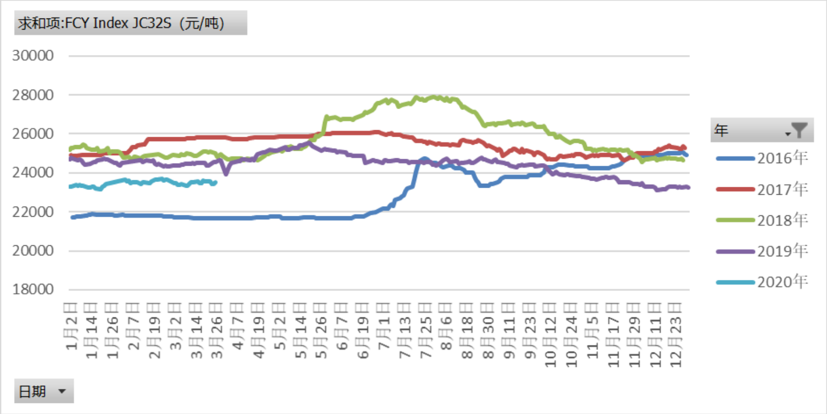


棉纱受订单偏弱影响，价格较难上涨

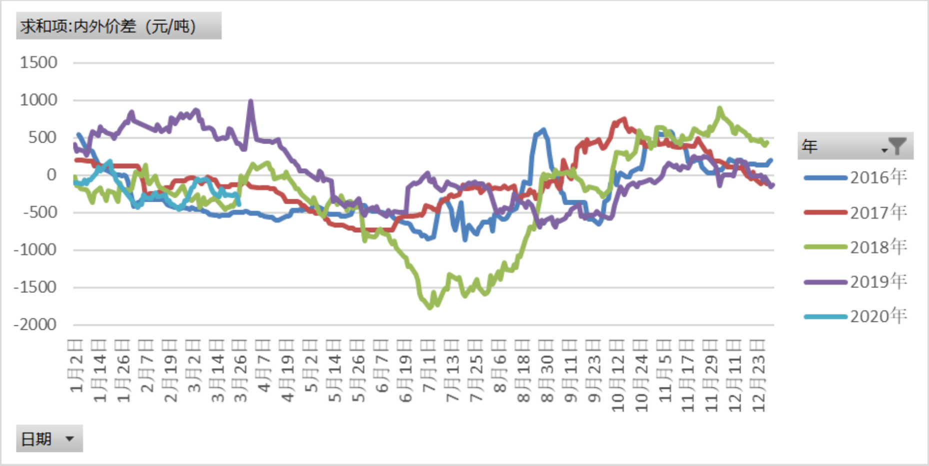


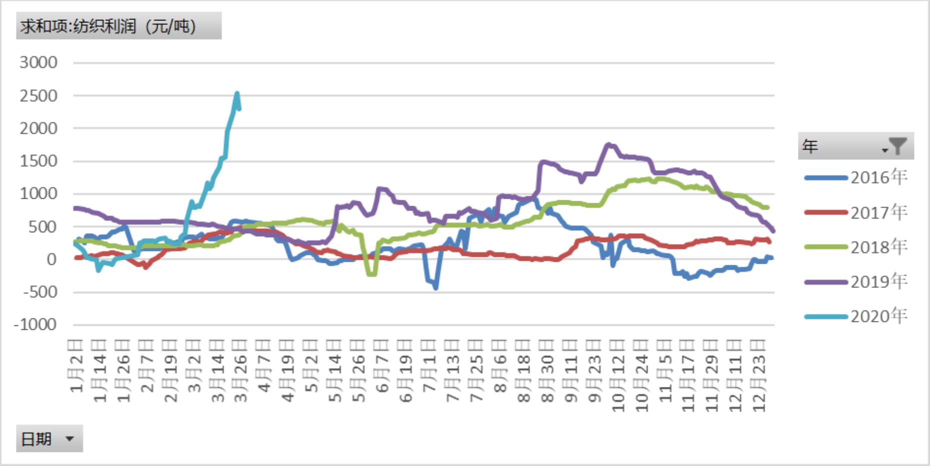




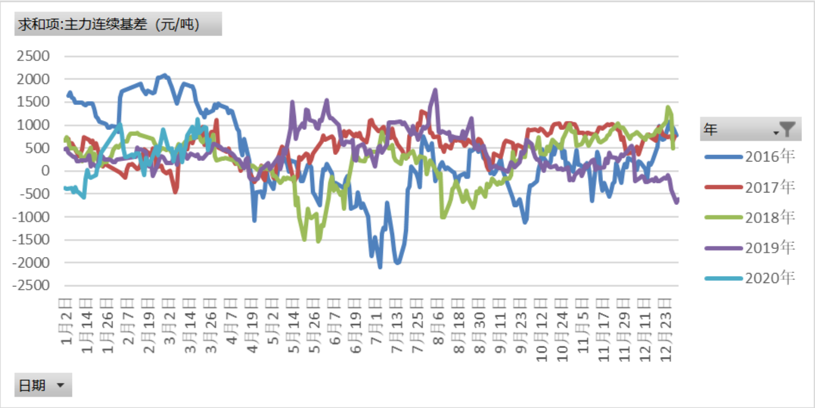


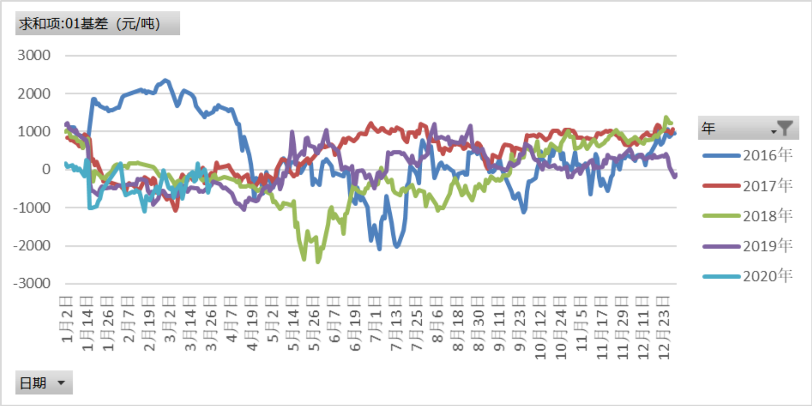
受益于原料大跌，纺企利润上升

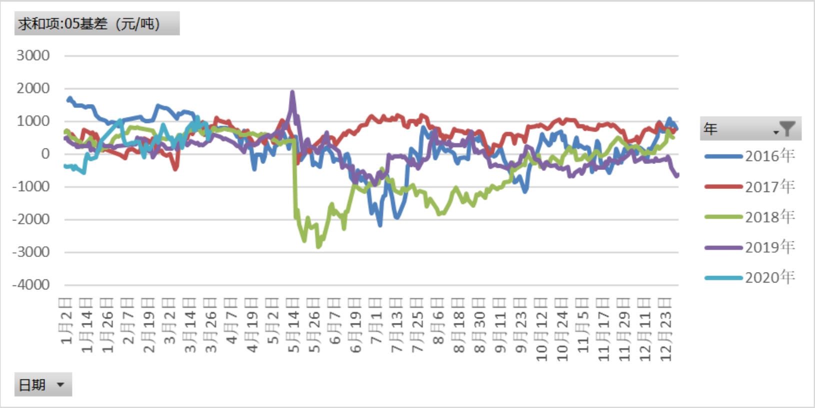


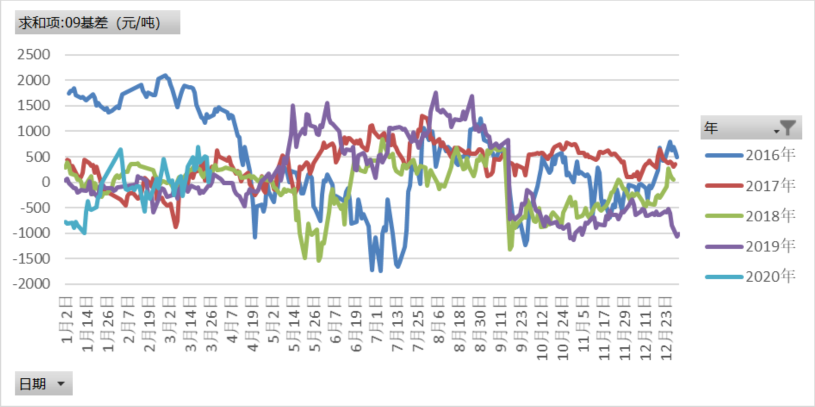


基差继续走强，前期套保单获利较好

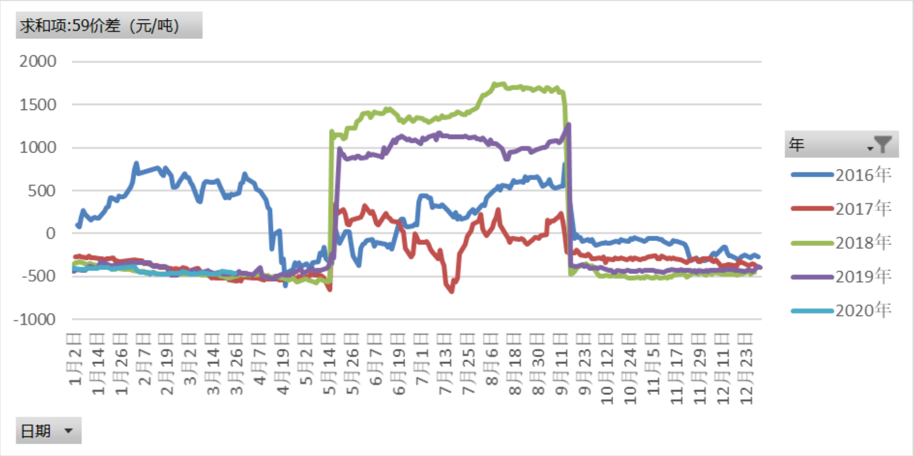


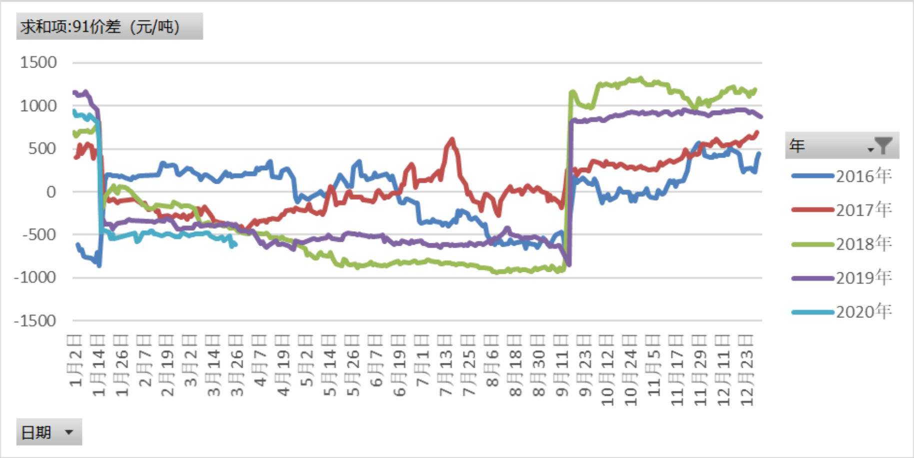




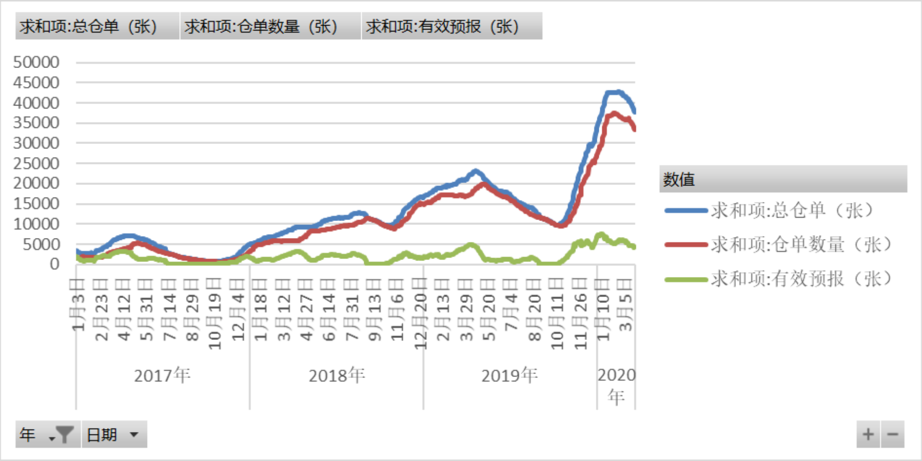


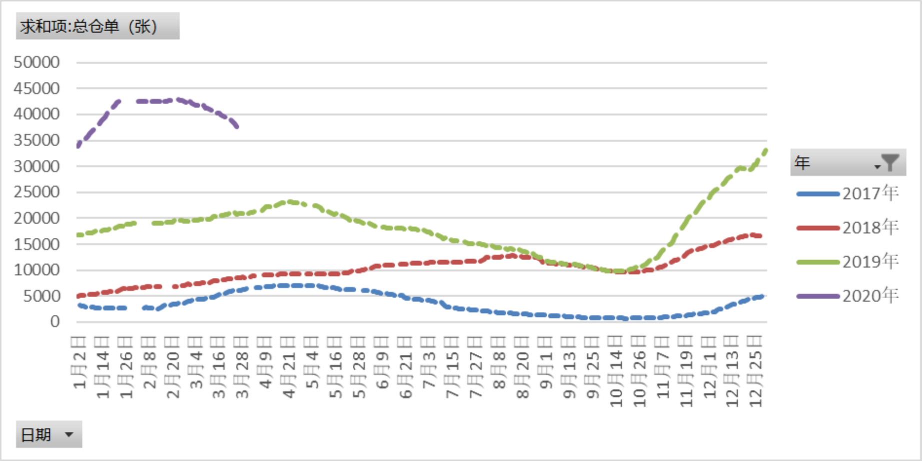
价差低位走强，近月受肺炎影响消费下降大，近弱远强维持



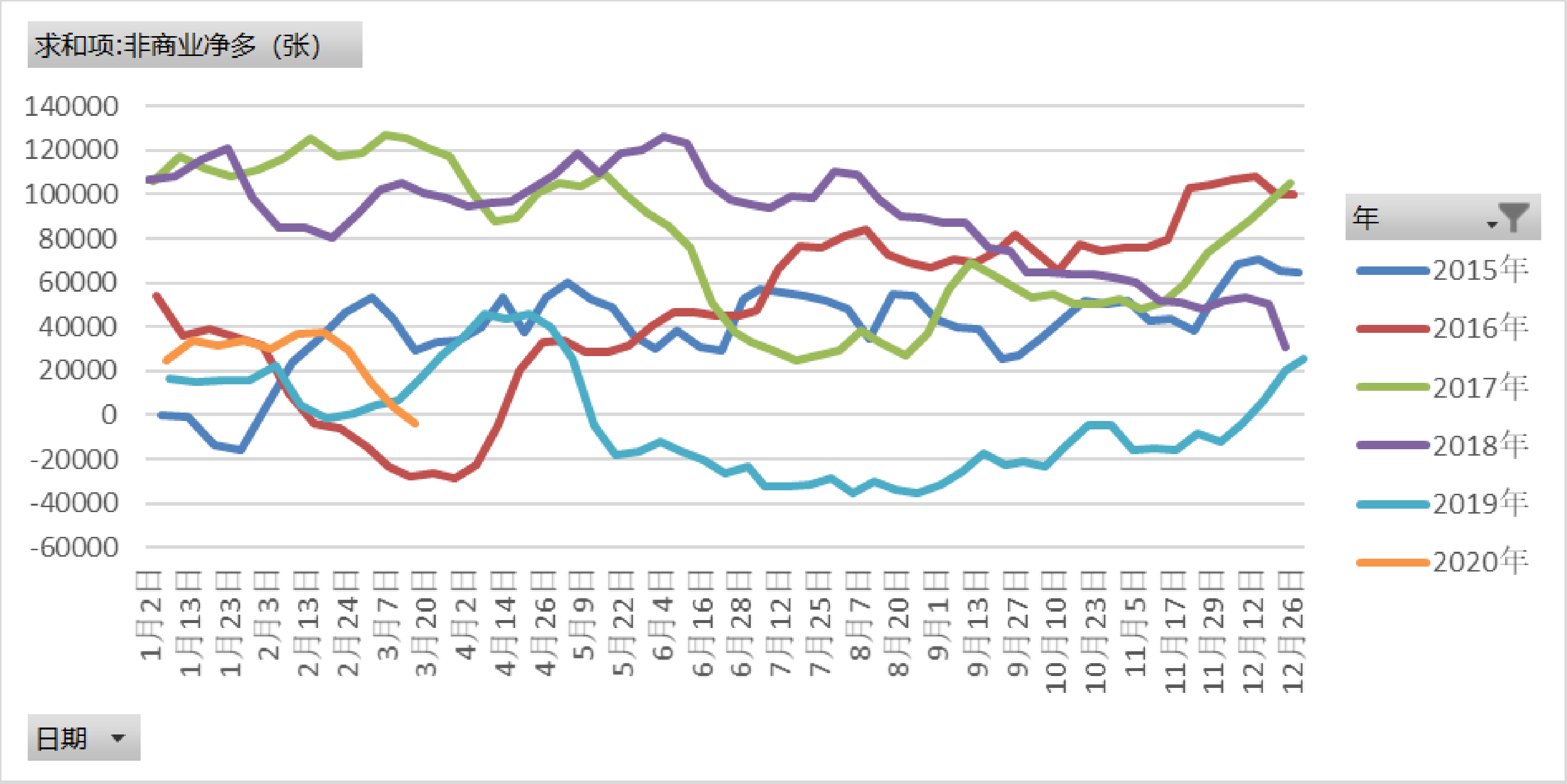


仓单缓慢回落，但仍处同比高点





ICE美棉非商业净持仓下降，受制于全球肺炎爆发



总结

棉花的供应端目前尚未种植，没有较强的炒作题材，库存供应并无压力，所以全球关注点并非供应问题。
需求端是目前影响棉花价格的主要因驱动，主要受肺炎疫情全球爆发影响，各大服装品牌大量关闭门店，纺服销售以可见速度下降，即使在疫情已经得到控制的我国，目前商场服装销售也十分低迷，消费者仍担忧感染风险，降低外出频率。从目前的服装零售以及出口数据来看已经出现大幅的下滑，同比降幅高达20%-30%，这从产业链终端打击原料价格。另外不光棉花，作为化纤原料的PTA价格已经跌至历年最低点，化纤替代效应进一步加大。
另外我们也发现，当棉花价格跌破10000以后出现大量的低吸买盘，实质上主要受心理价位影响，首先10000作为整数关口更吸引人关注，另外16年的低点在9000点附近，这也吸引投资者以史为鉴进行抄底。但我们想说的是，10000点位抄底除了心理价位的影响并没有实质基本面支撑，首先天然纤维在纺服产业链中占比逐年下降，另外绝对价位棉花也并没有创新低，即使是从长期来看纺服有恢复趋势，那也是化纤反弹的概率更高一些。
综上所述，资本市场共振下挫之下暂时观望，有现货者可在基差高企时抛现货从远月做多接回，十分想抄底者建议使用看涨期权，可以有效控制风险，避免爆仓。

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.