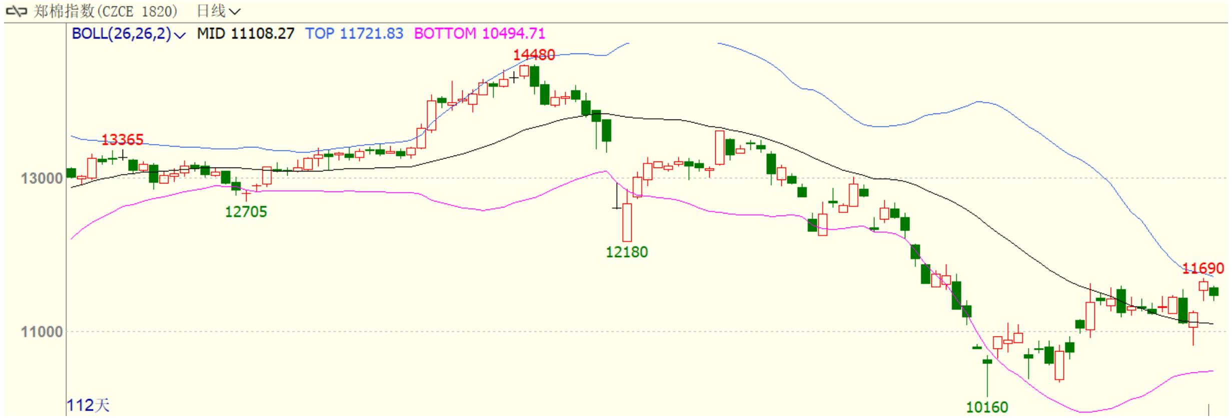
金石期货
JINSHI FUTURES

棉花月度总结20200430

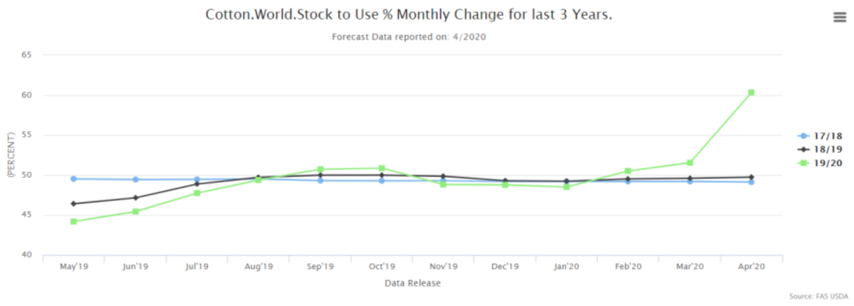
SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

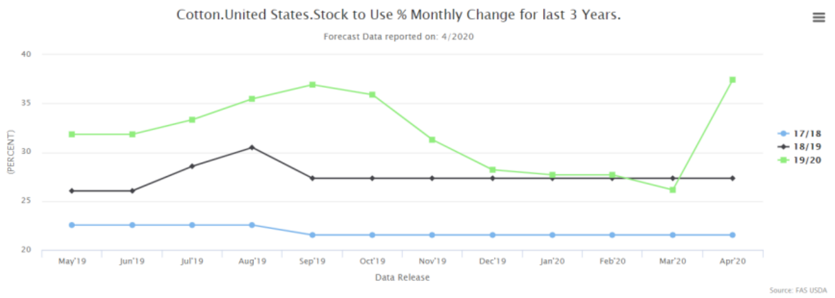
技术性抄底+收储外棉消息，棉花底部突破

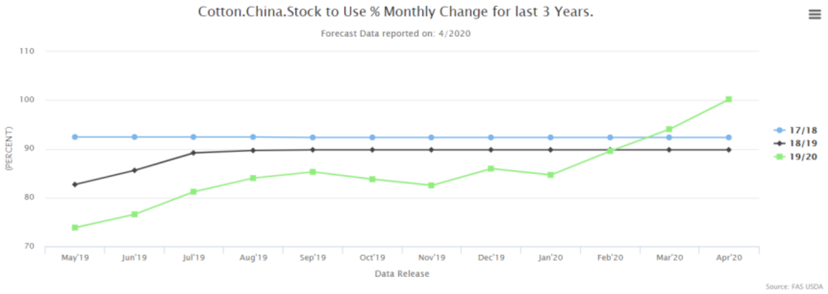


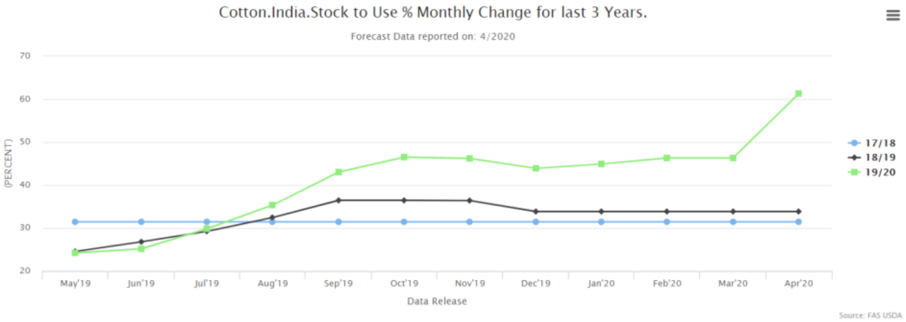
本月，受需求影响价格处于低位的棉花受到技术性买盘的支撑，价格底部反弹，但无论从供应和需求都谈不上有向好转变的趋势，故前期对期棉反弹维持短期判断，当价格反弹至均线下方后有明显回落。但截至月底消息面发生转变，传言我国将再次收储，其中涉及棉花100万吨，由于前期已经对新疆棉进行收储，所以这次目标大致定位为进口棉，进口国家主要为美国，以满足前期中美第一阶段磋商协议，市场一则中纺向美国棉商询价的消息大幅提振美棉走势，郑棉被动跟涨。

USDA继续上调库存消费比









库销比上调受各国棉花需求下降影响

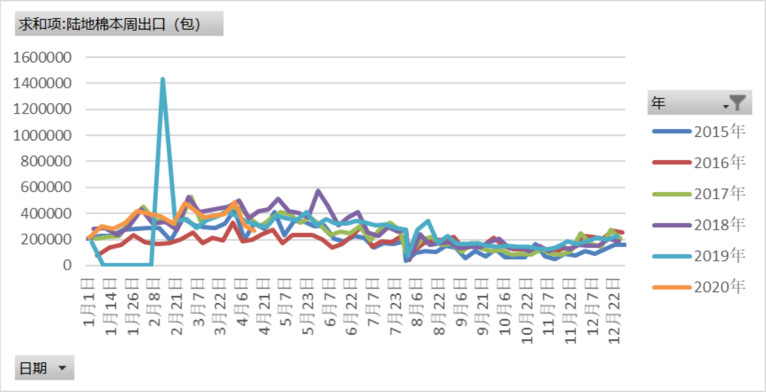
Cotton World as of April 202		
Attribute	19/20 Apr'20	Change
Area Harvested (1000 HA)	34,630	+18(+.05%)
Beginning Stocks (1000 480 lb. Bales)	80,282	+104(+.13%)
Production (1000 480 lb. Bales)	121,710	+118(+.1%)
Imports (1000 480 lb. Bales)	40,678	-2895(-6.64%)
Total Supply (1000 480 lb. Bales)	242,670	-2673(-1.09%)
Exports (1000 480 lb. Bales)	40,639	-2960(-6.79%)
Use (1000 480 lb. Bales)	110,583	-7580(-6.41%)
Loss (1000 480 lb. Bales)	185	-
Total Dom. Cons. (1000 480 lb. Bales)	110,768	-7580(-6.4%)
Ending Stocks (1000 480 lb. Bales)	91,263	+7867(+9.43%)
Total Distribution (1000 480 lb. Bales)	242,670	-2673(-1.09%)
Stock to Use % (PERCENT)	60.35	+9(+17.07%)
Yield (KG/HA)	765	-

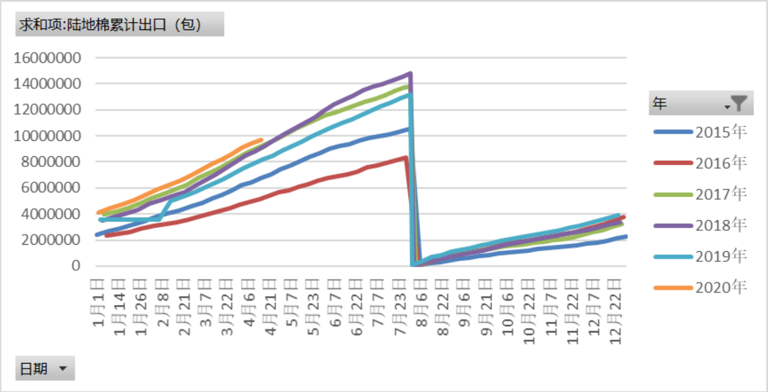
Cotton United States as of April 2020		
Attribute	19/20 Apr'20	Change
Area Harvested (1000 HA)	4,777	-
Beginning Stocks (1000 480 lb. Bales)	4,850	-
Production (1000 480 lb. Bales)	19,800	-
Imports (1000 480 lb. Bales)	5	-
Total Supply (1000 480 lb. Bales)	24,655	-
Exports (1000 480 lb. Bales)	15,000	-1500(-9.09%)
Use (1000 480 lb. Bales)	2,900	-100(-3.33%)
Loss (1000 480 lb. Bales)	55	-
Total Dom. Cons. (1000 480 lb. Bales)	2,955	-100(-3.27%)
Ending Stocks (1000 480 lb. Bales)	6,700	+1600(+31.37%)
Total Distribution (1000 480 lb. Bales)	24,655	-
Stock to Use % (PERCENT)	37.43	+11(+43.14%)
Yield (KG/HA)	902	-

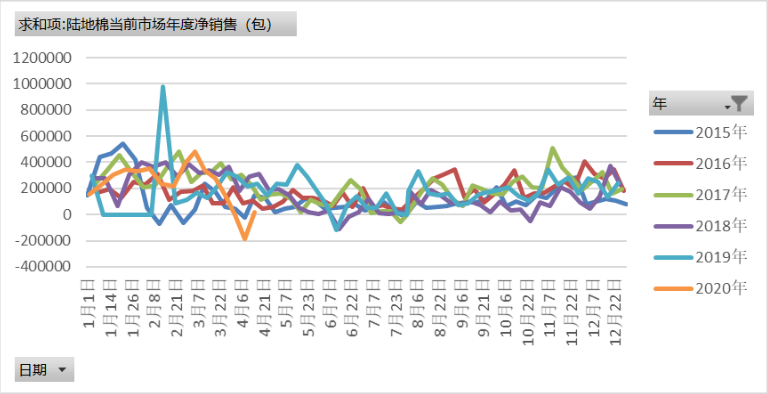
Cotton China as of April 2020		
Attribute	19/20 Apr'20	Change
Area Harvested (1000 HA)	3,450	-
Beginning Stocks (1000 480 lb. Bales)	35,670	-
Production (1000 480 lb. Bales)	27,250	-
Imports (1000 480 lb. Bales)	7,500	-750(-9.09%)
Total Supply (1000 480 lb. Bales)	70,420	-750(-1.05%)
Exports (1000 480 lb. Bales)	175	-
Use (1000 480 lb. Bales)	35,000	-1500(-4.11%)
Loss (1000 480 lb. Bales)	0	-
Total Dom. Cons. (1000 480 lb. Bales)	35,000	-1500(-4.11%)
Ending Stocks (1000 480 lb. Bales)	35,245	+750(+2.17%)
Total Distribution (1000 480 lb. Bales)	70,420	-750(-1.05%)
Stock to Use % (PERCENT)	100.20	+6(+6.53%)
Yield (KG/HA)	1,720	-

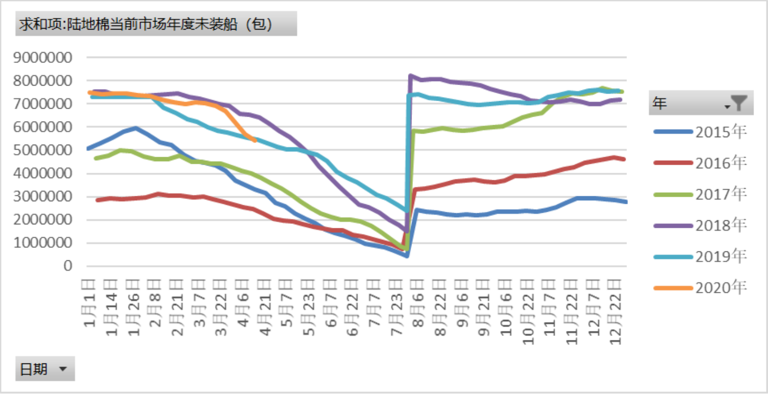
Cotton India as of April 2020		
Attribute	19/20 Apr'20	Change
Area Harvested (1000 HA)	13,000	-
Beginning Stocks (1000 480 lb. Bales)	9,314	-
Production (1000 480 lb. Bales)	29,500	-
Imports (1000 480 lb. Bales)	2,000	-300(-13.04%)
Total Supply (1000 480 lb. Bales)	40,814	-300(-.73%)
Exports (1000 480 lb. Bales)	3,300	-300(-8.33%)
Use (1000 480 lb. Bales)	22,000	-2500(-10.2%)
Loss (1000 480 lb. Bales)	0	-
Total Dom. Cons. (1000 480 lb. Bales)	22,000	-2500(-10.2%)
Ending Stocks (1000 480 lb. Bales)	15,514	+2500(+19.21%)
Total Distribution (1000 480 lb. Bales)	40,814	-300(-.73%)
Stock to Use % (PERCENT)	61.32	+15(+32.41%)
Yield (KG/HA)	494	-

美棉签约连续多周面临大量取消

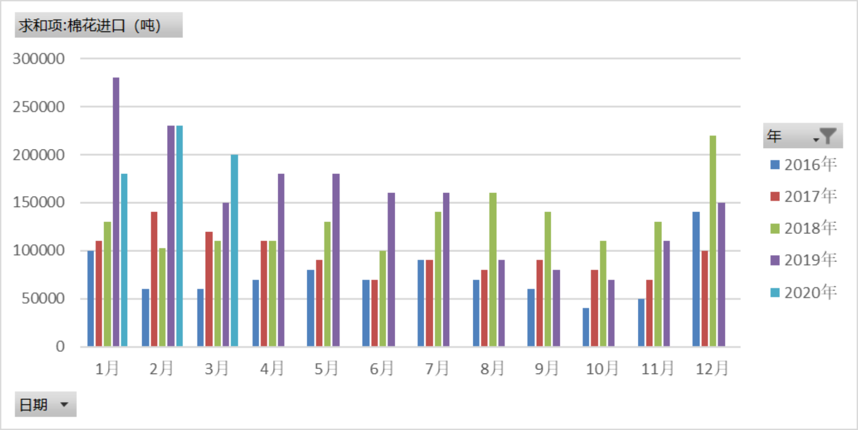


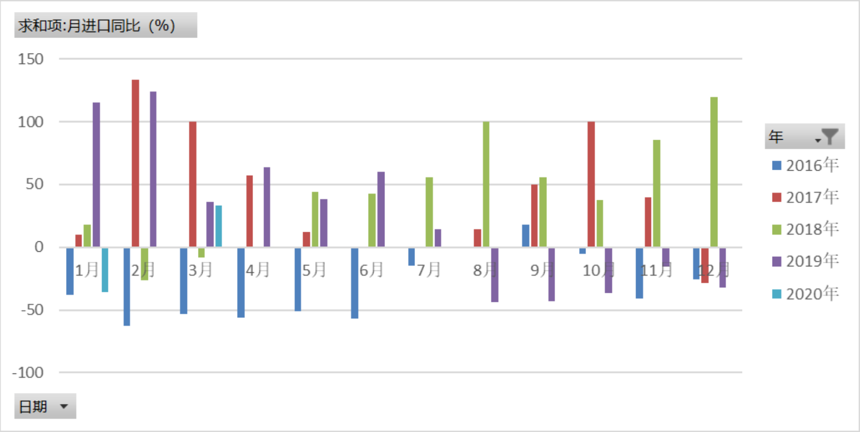


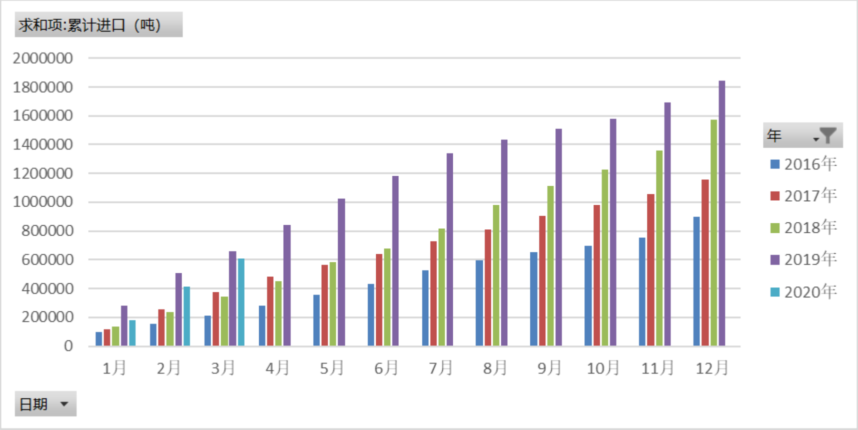


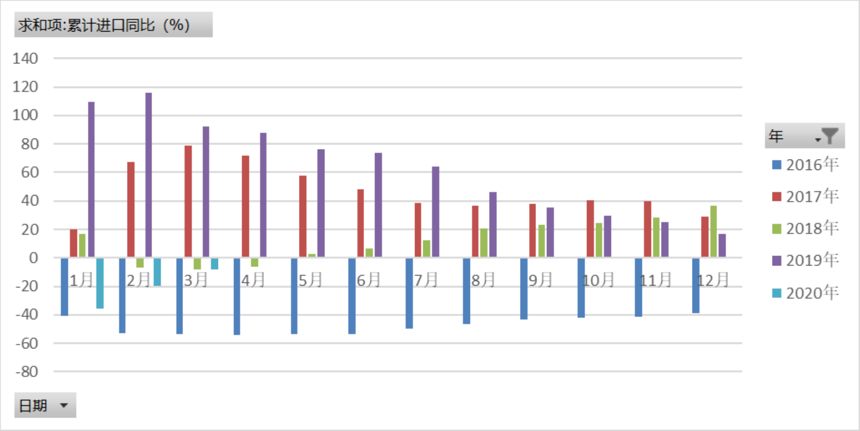


3月中国棉花进口同比大增，供应宽松

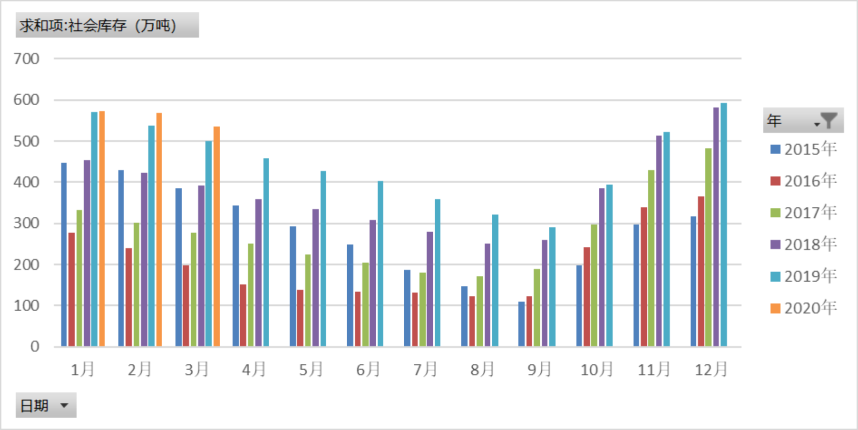


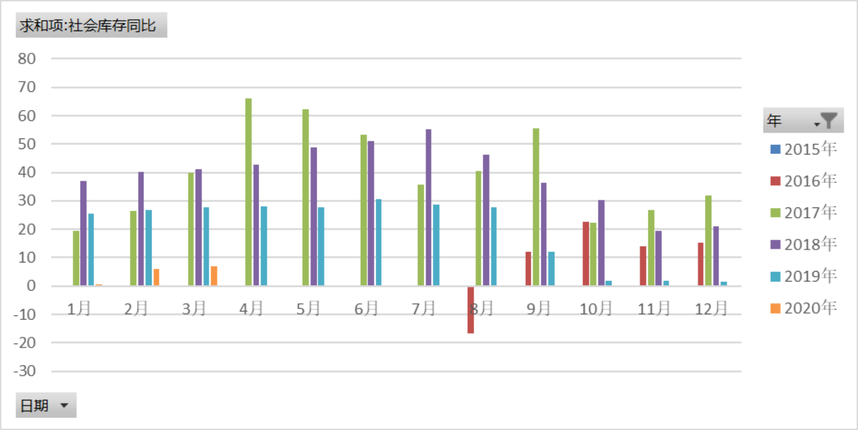


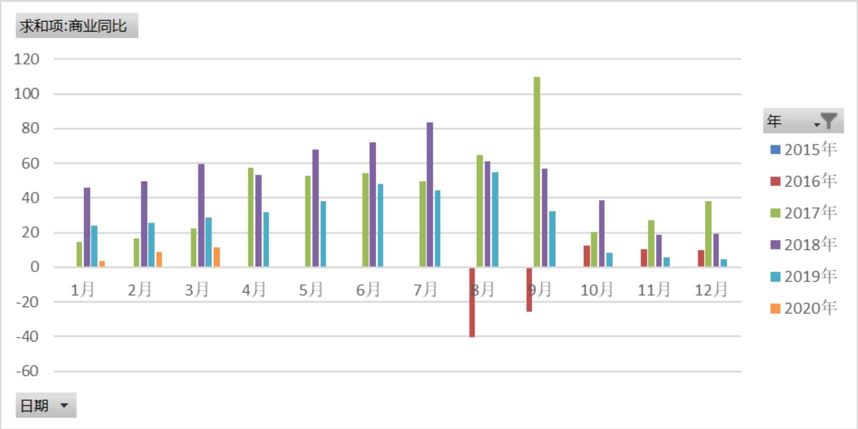


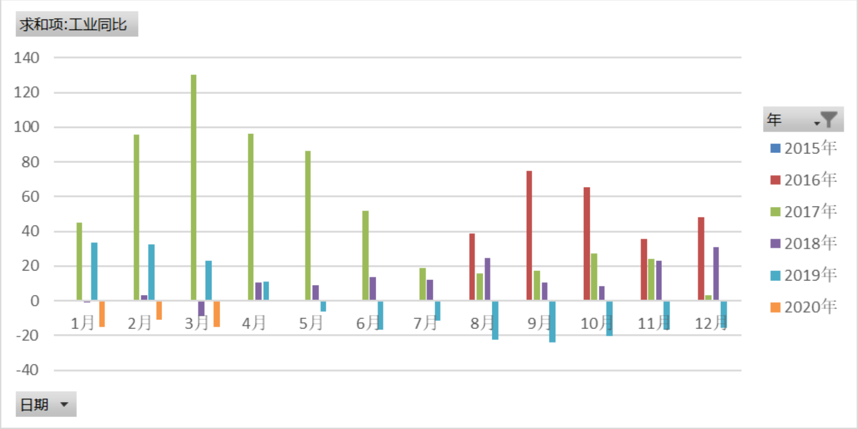


中国棉花库存环比下降，同比依旧高于去年

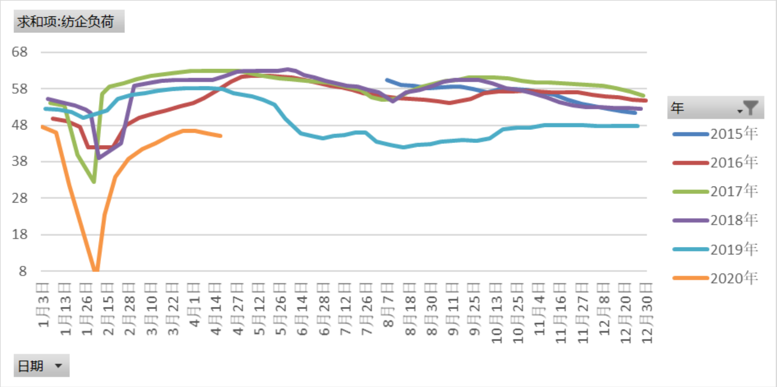


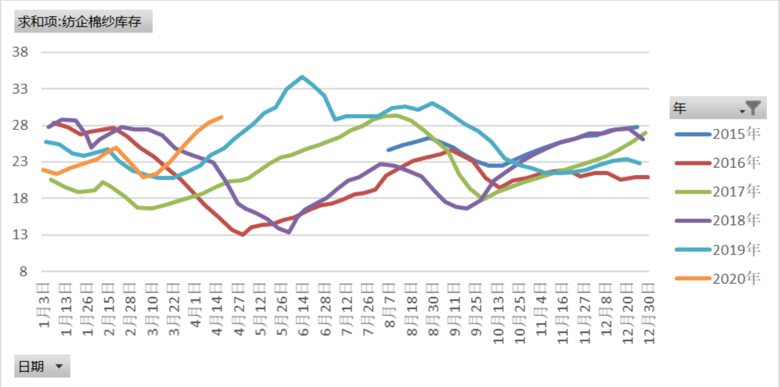


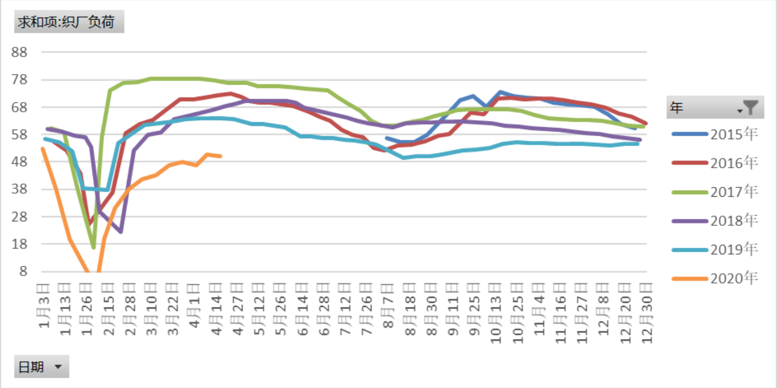


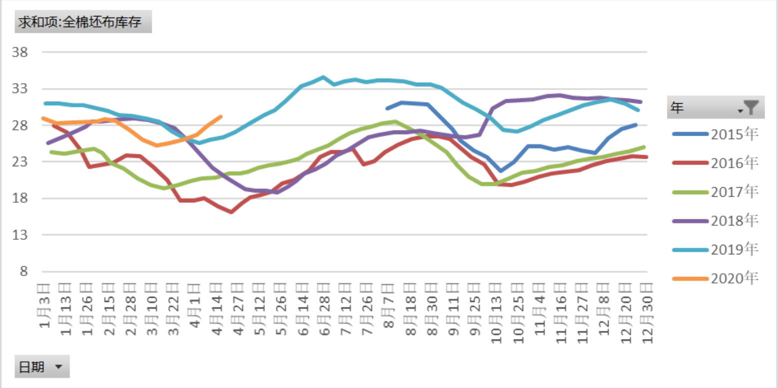


下游负荷同比最低点，成品库存上涨加速

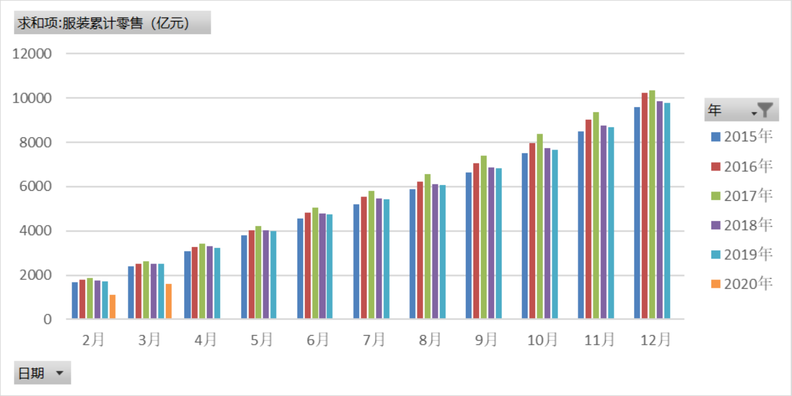


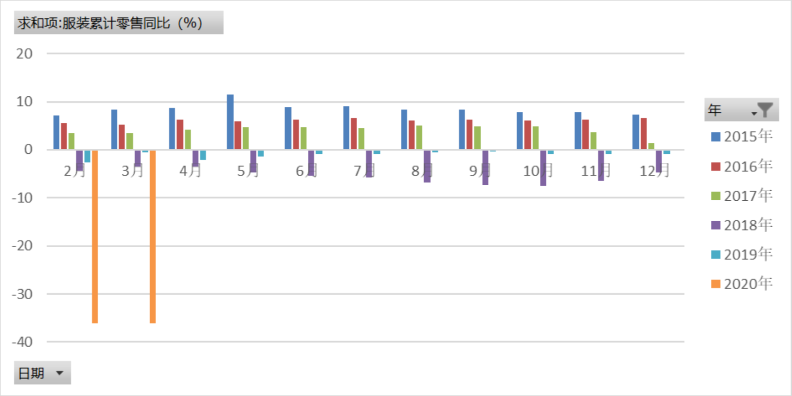


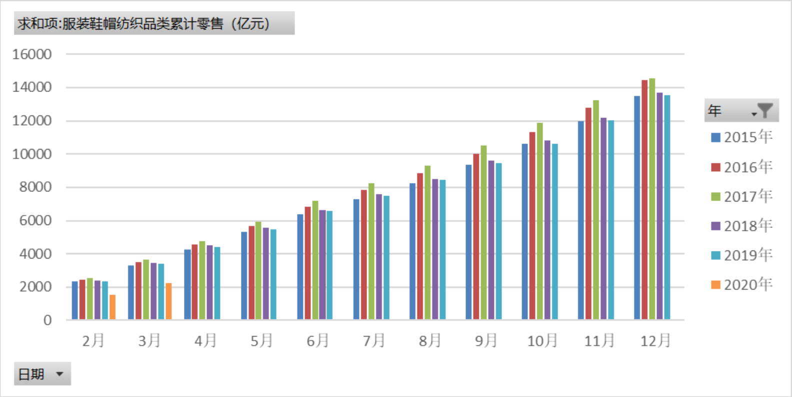


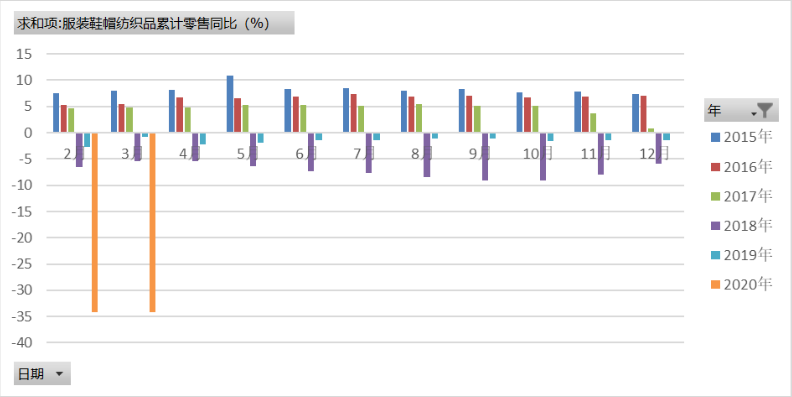


3月服装销售保持大幅下滑状态，下游出货困难

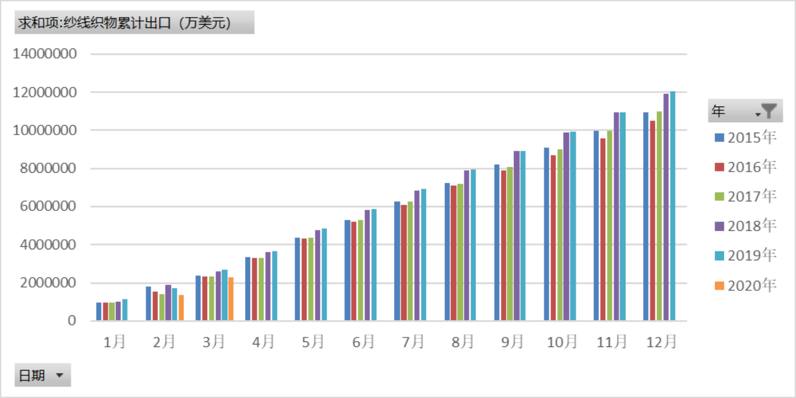




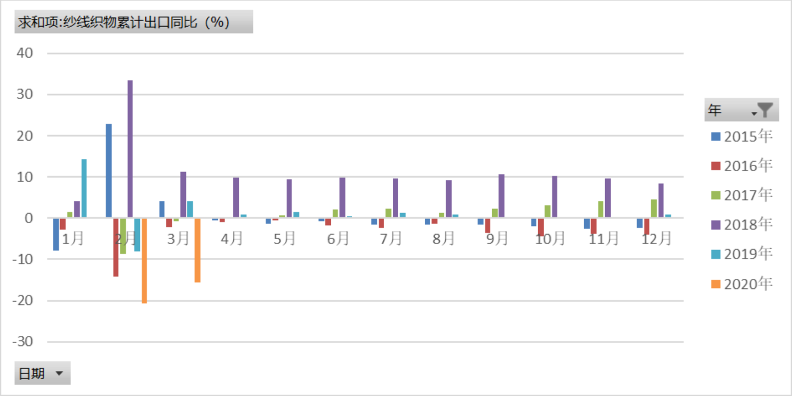




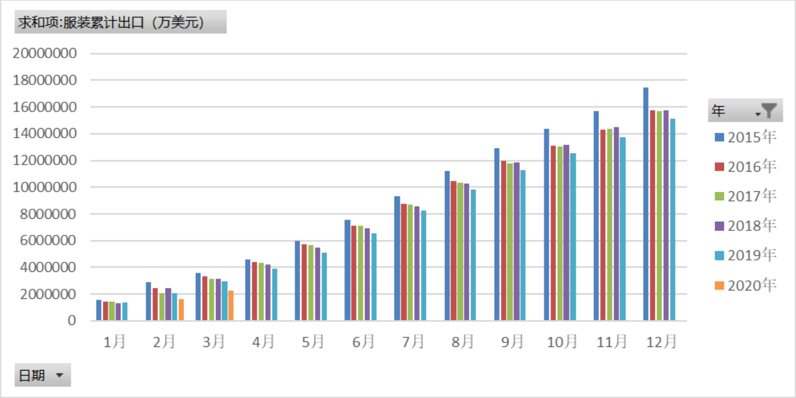
服装出口萎靡依旧



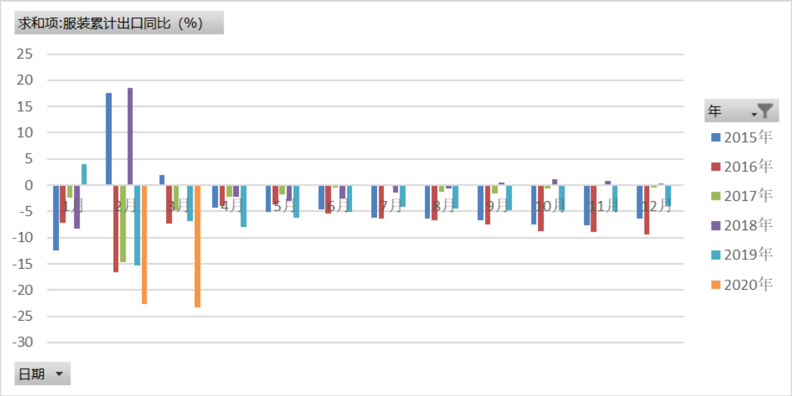
求和项:纱线织物累计出口（万美元）
14000000
12000000
10000000
8000000
6000000
4000000
2000000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期



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

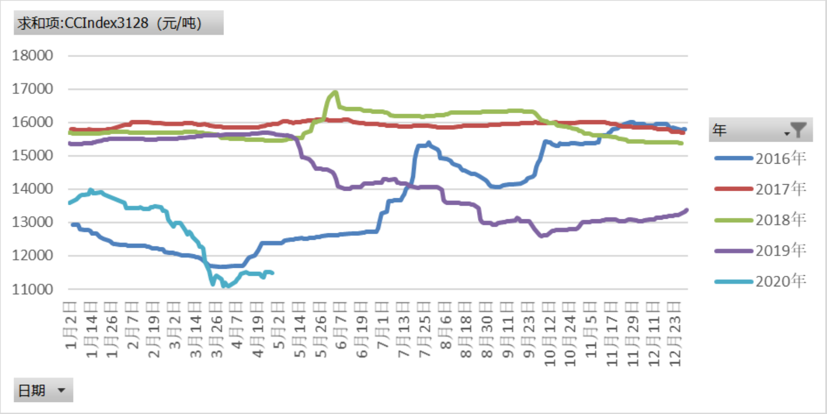


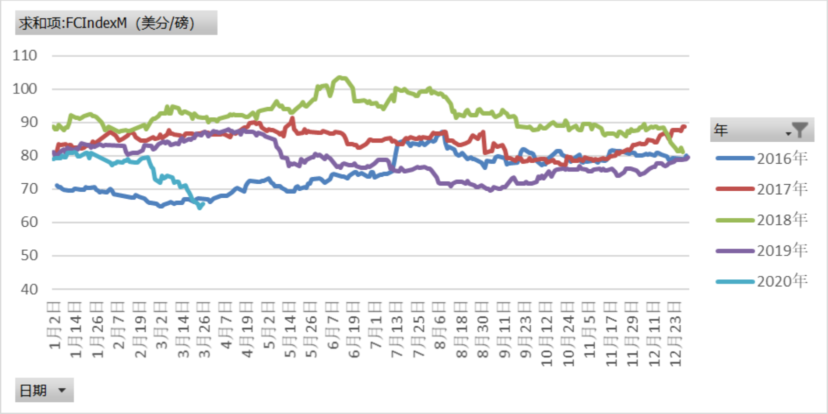
求和项:服装累计出口（万美元）
20000000
18000000
16000000
14000000
12000000
10000000
8000000
6000000
4000000
2000000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

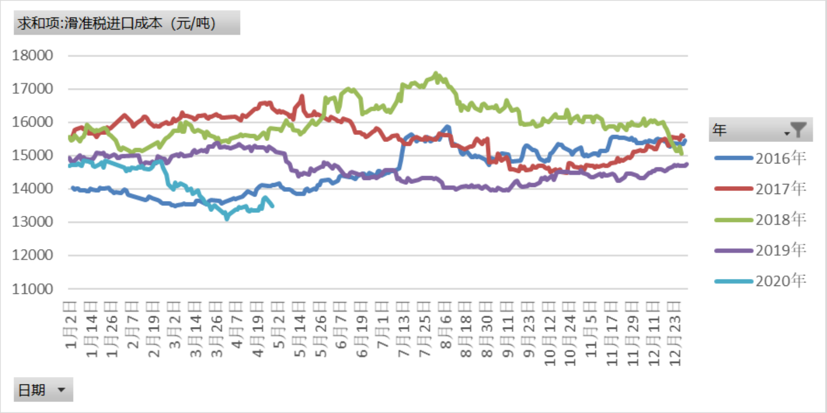


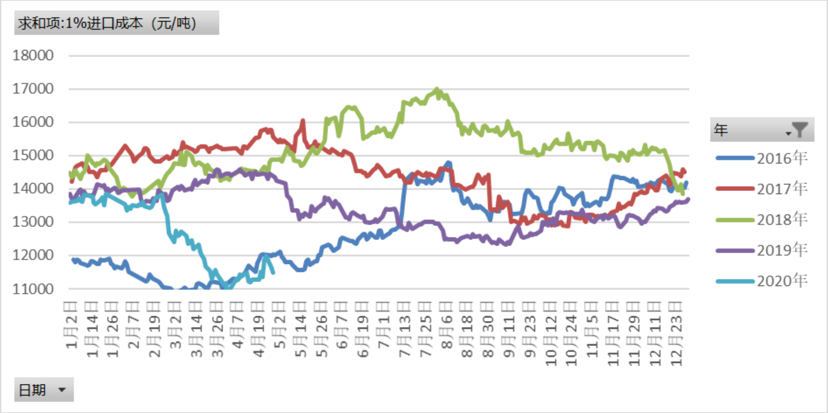
求和项:服装累计出口同比（%）
25
20
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
-30
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

棉价现货历年低位震荡

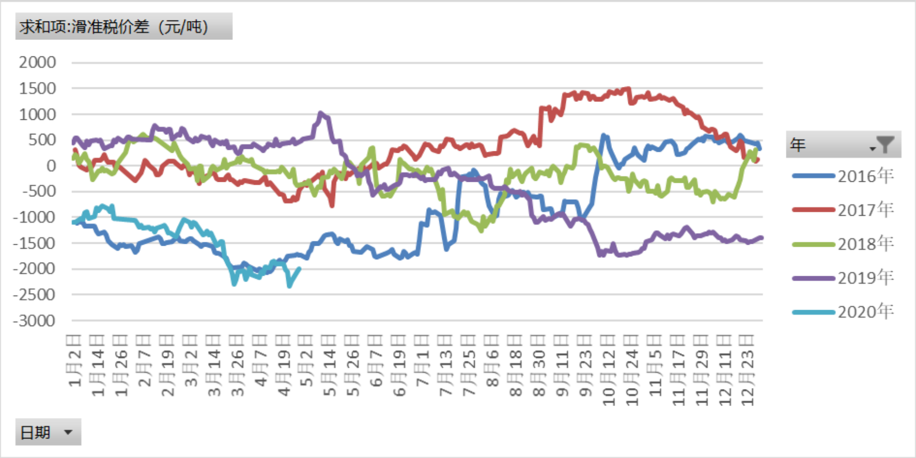

求和项:CCIndex3128（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

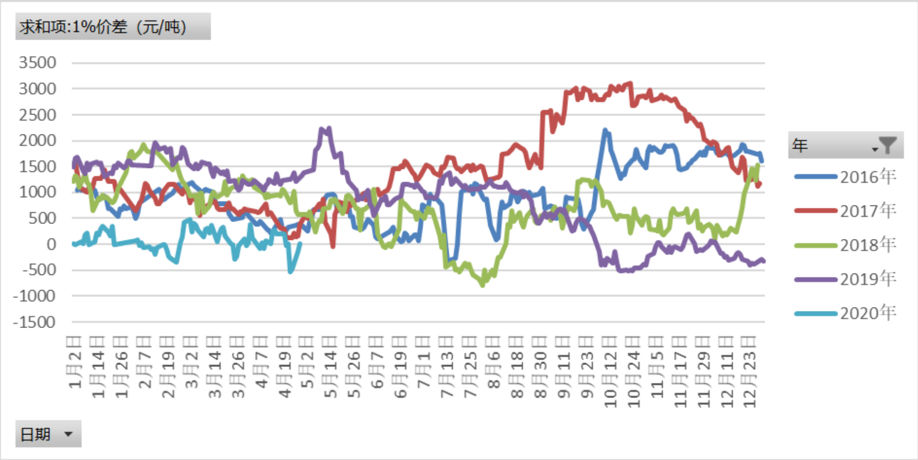

求和项:FCIndexM（美分/磅）
110
100
90
80
70
60
50
40
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:滑准税进口成本（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
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
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

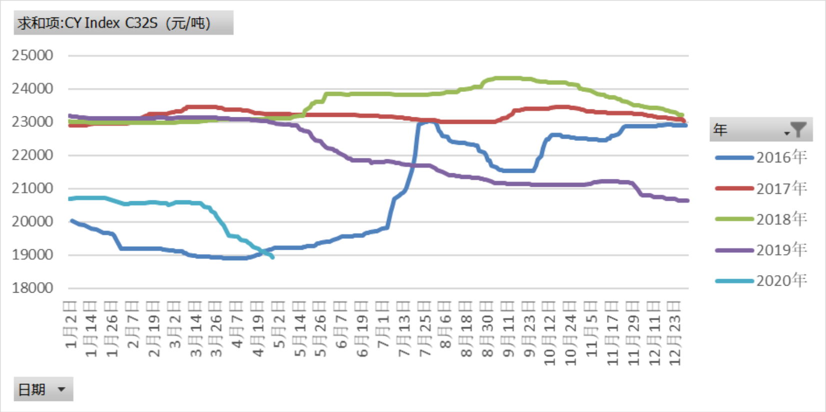
价差大幅走弱，受收储进口棉消息影响，但在底部有向上回归驱动

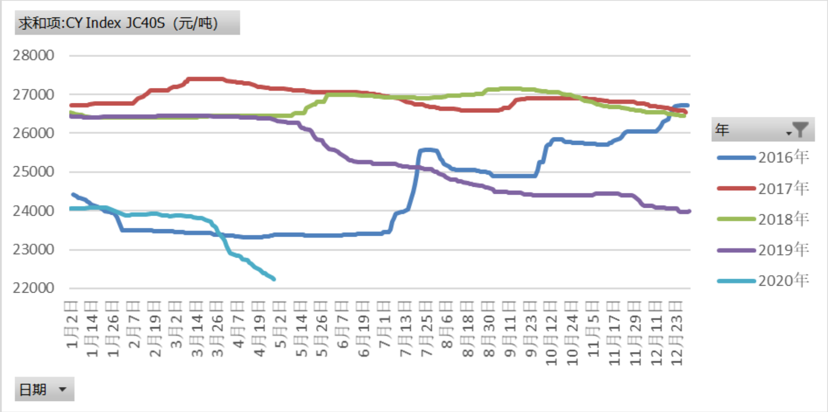


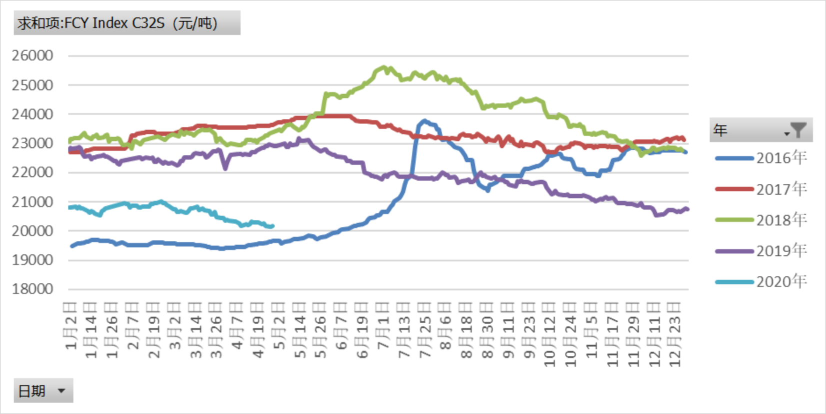


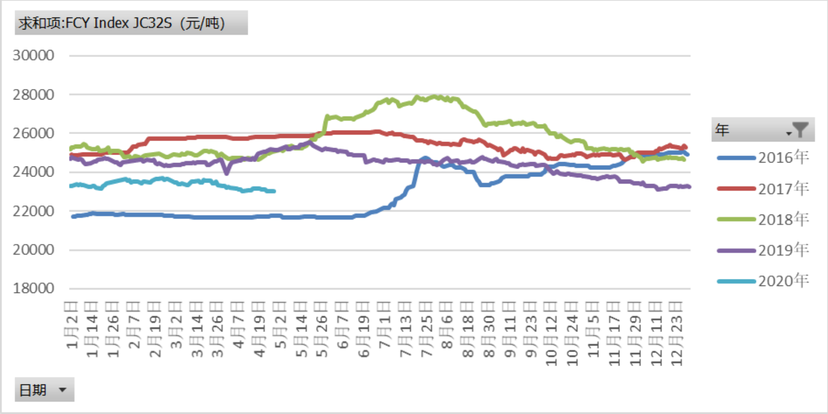
棉纱继续补原料前期跌幅

金石期货
JINSHI FUTURES

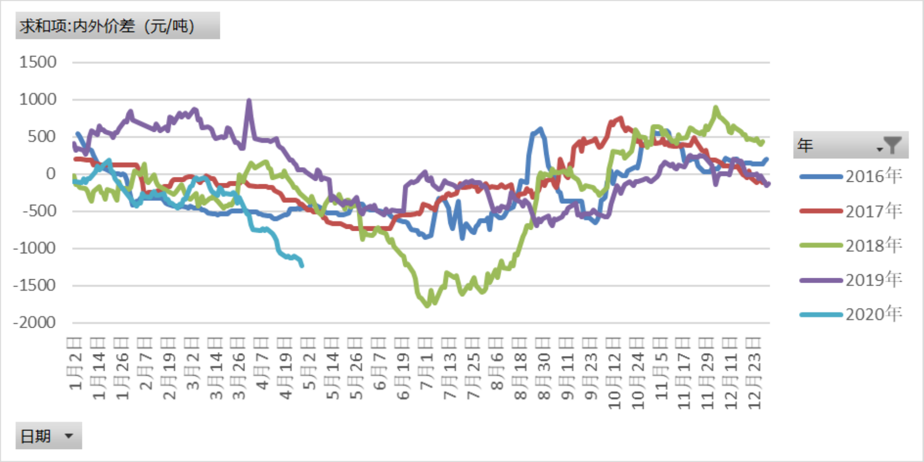


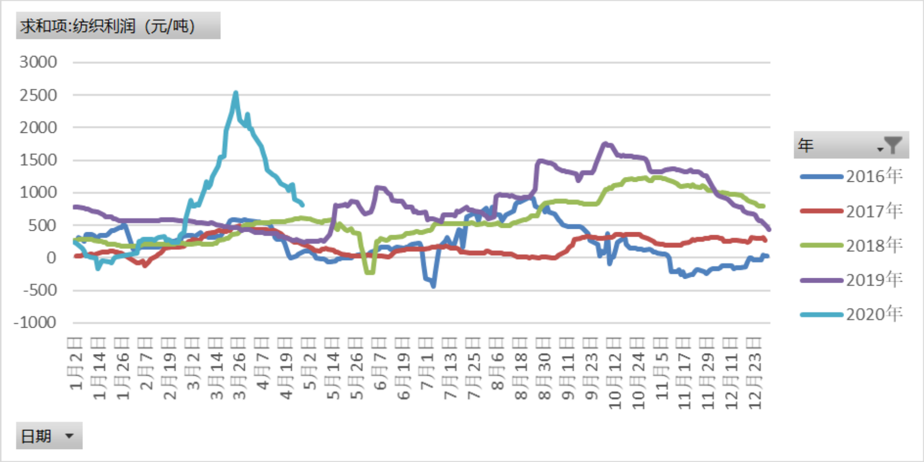






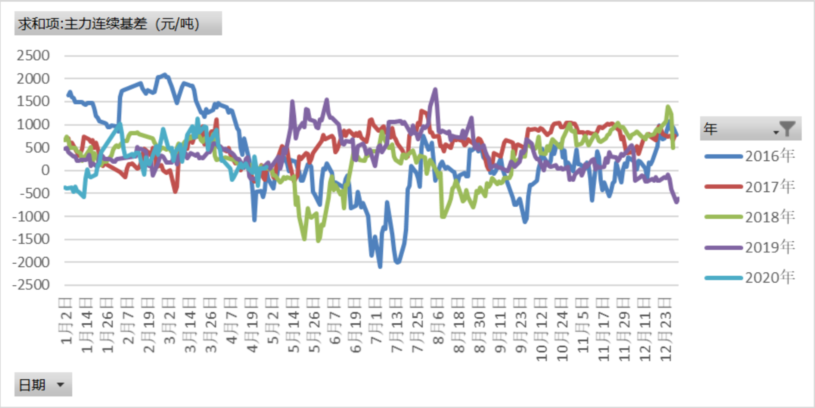
棉纱补跌导致利润下降，内外价差持续走弱

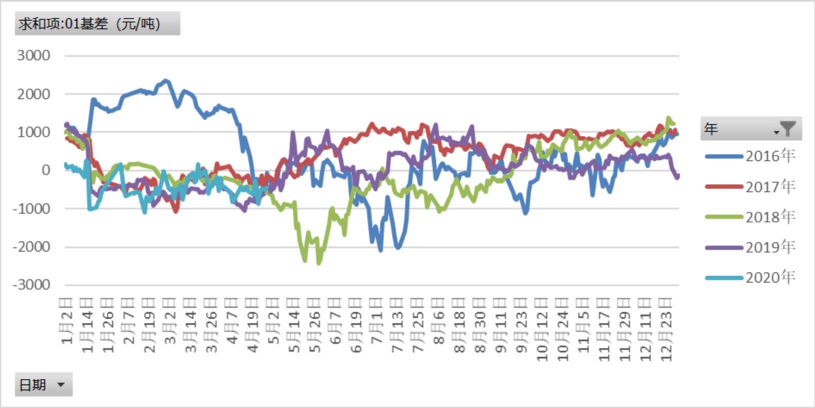


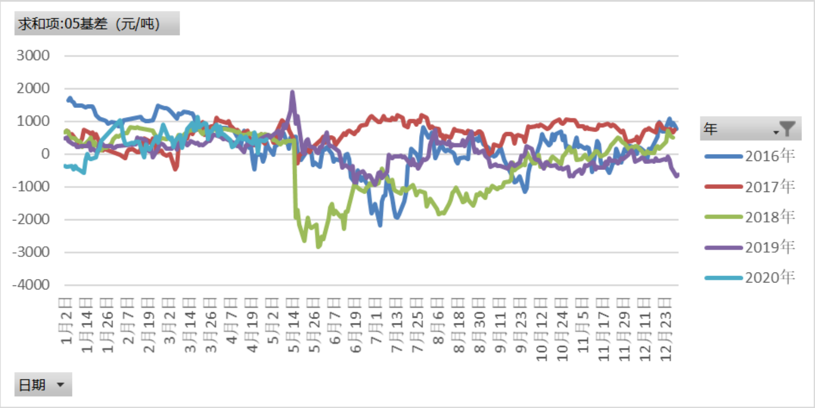


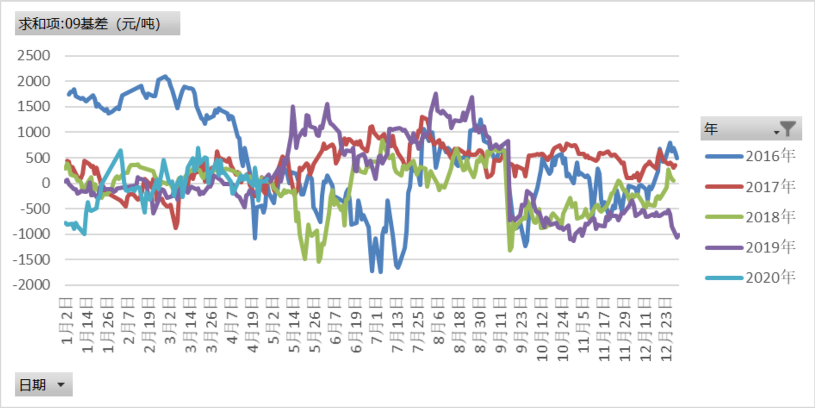
基差受制于盘面技术性反弹而走弱，卖盘逐步增加

金石期货 JINSHI FUTURES

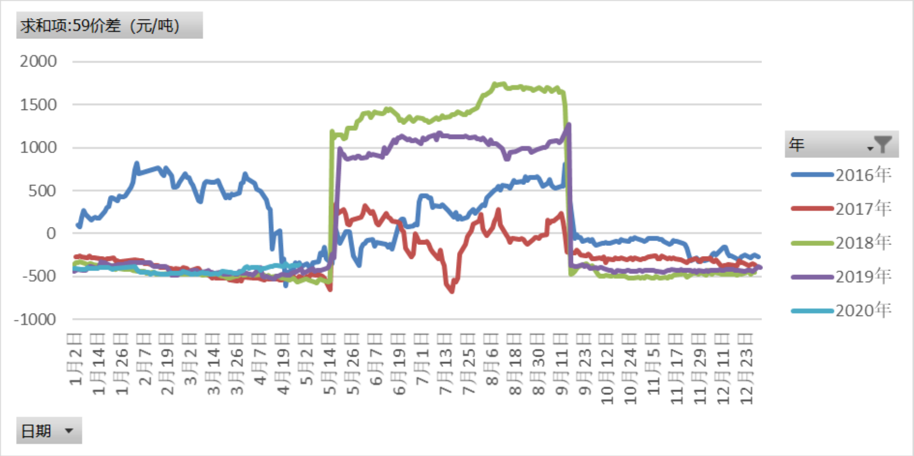


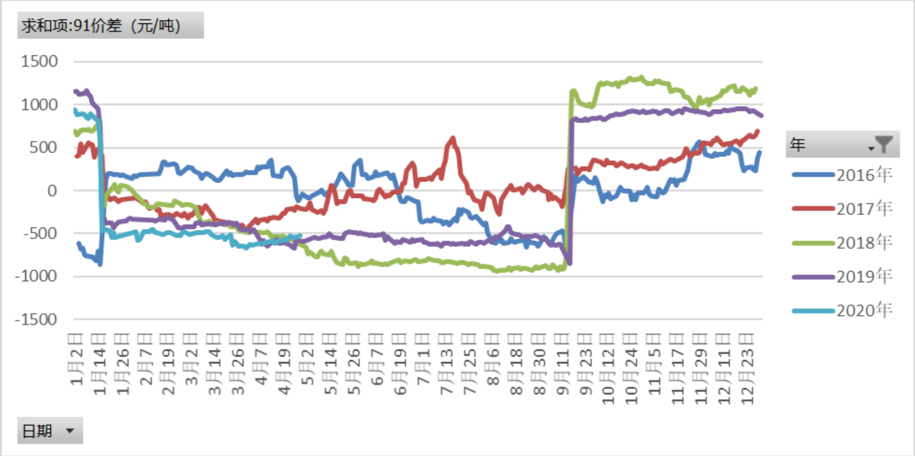






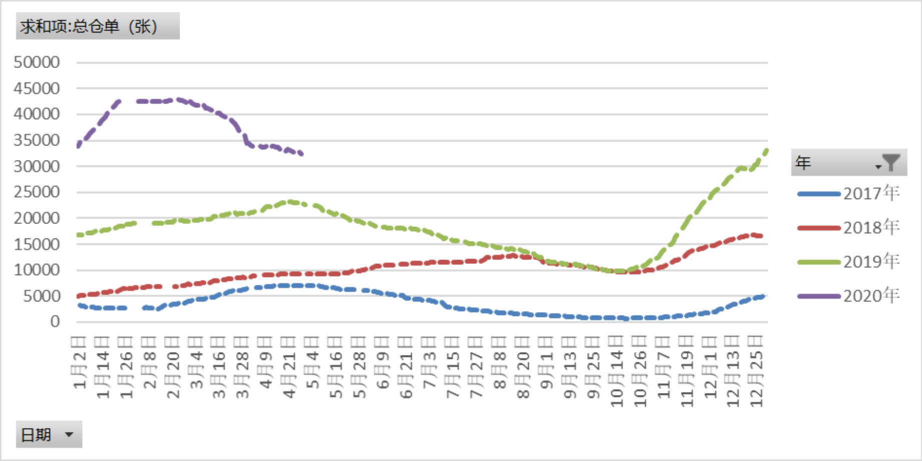
59逐步开始接货，价差走强

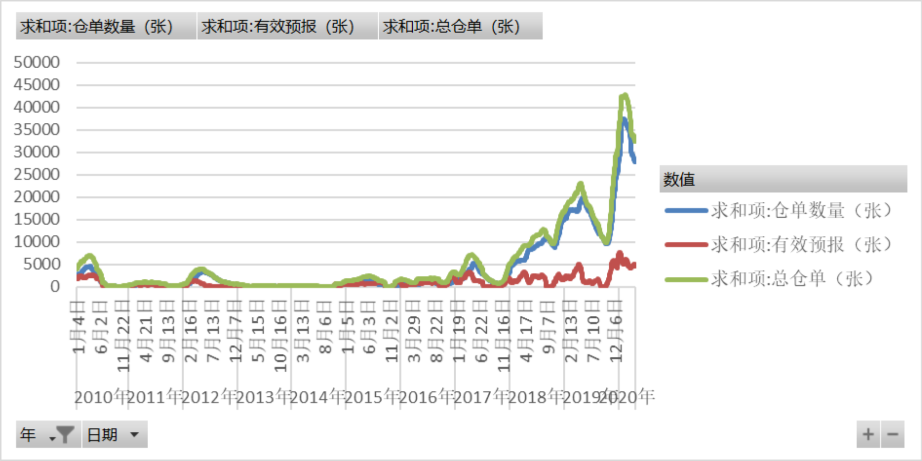




仓单出库速度下降，受制于现货销售不畅

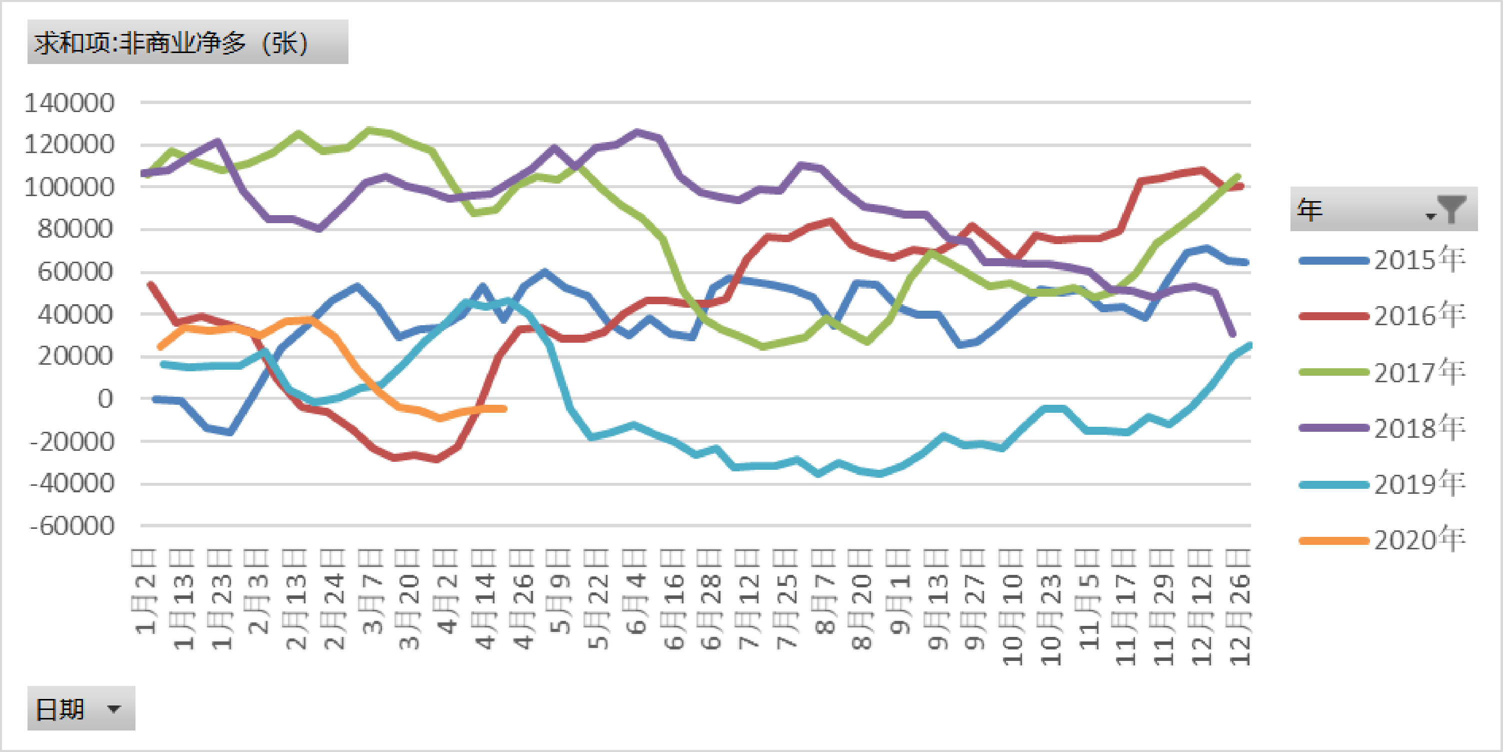
金石期货 JINSHI FUTURES





ICE美棉非商业净持仓小幅提升，因本月下旬市场预期将收储美棉

金石期货 JINSHI FUTURES



总结

棉花目前进入生长期，供应方面可能受到天气的影响，近期有消息称南疆部分地区遭受持续降雨和冰雹天气等影响，目前正在组织补种但尚未对预期产量形成影响，北疆地区整体天气情况良好。

下游消费端保持低迷状态，受制于疫情对全球消费的影响，我国棉纺产业链整体面临内销与出口双降的压力，纺企和织厂的开机率持续低位同时受订单偏弱的影响，棉纱与坯布的库存一直在累积，目前从数据上看暂时没有缓解，故需求疲弱对棉花造成的压力一直存在。另外化纤替代效应也不容忽视，同样受疫情影响而导致的原油价格大跌使化纤原料价格持续走弱，纺织原料替代效应不断加大。

市场情绪方面，受整数价格的影响，虽然并没有什么利好出现，但投资者以及产业链内大部分从业者认为10000整数关口对棉花价格起到强支撑作用，同时由于近期各国的封锁政策都有一定程度的宽松，市场也在关注疫情即将出现拐点，但行情的启动一点要伴随新变量产生，目前来看未来变量可能出现在天气炒作，收储以及疫情的后续发展上。
综上所述，短期来看郑棉主力合约支撑在11200-11300附近，在此平台不断震荡调整，关注11800附近能否被有效突破，如突破则中期底部可能出现，否则将延续低位震荡。

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.