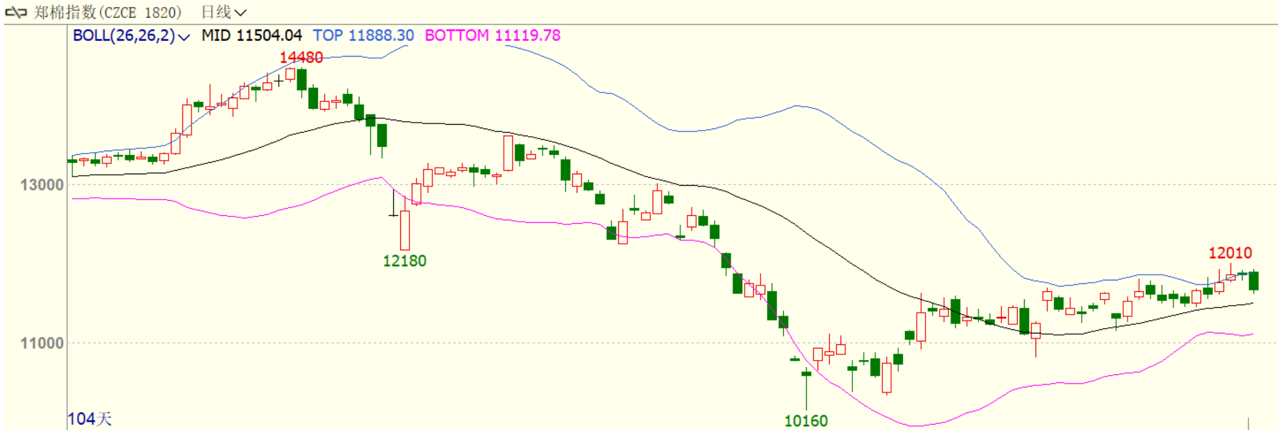
棉花周度总结20200525

SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

香港法案引发市场避险情绪，期棉下跌

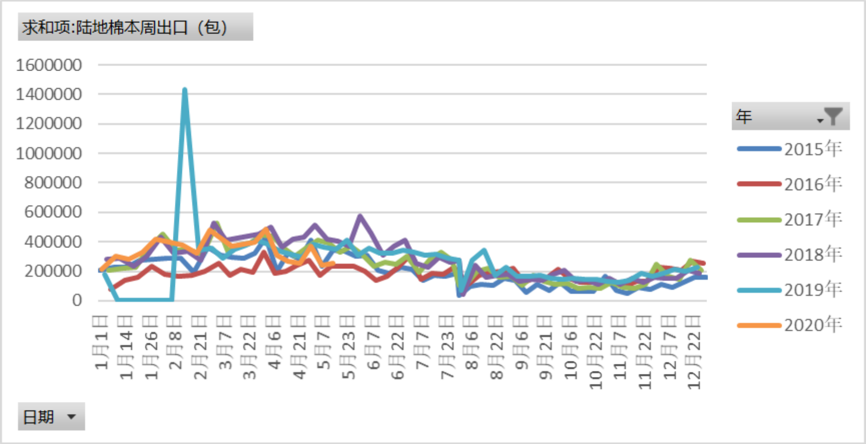
金石期货 JINSHI FUTURES

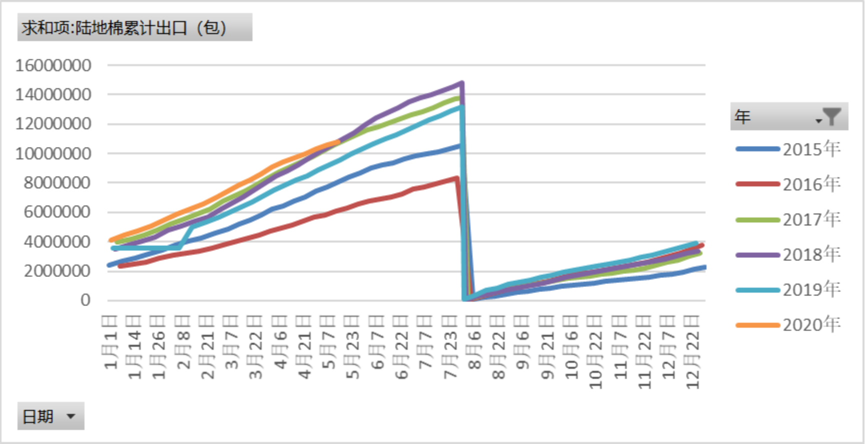


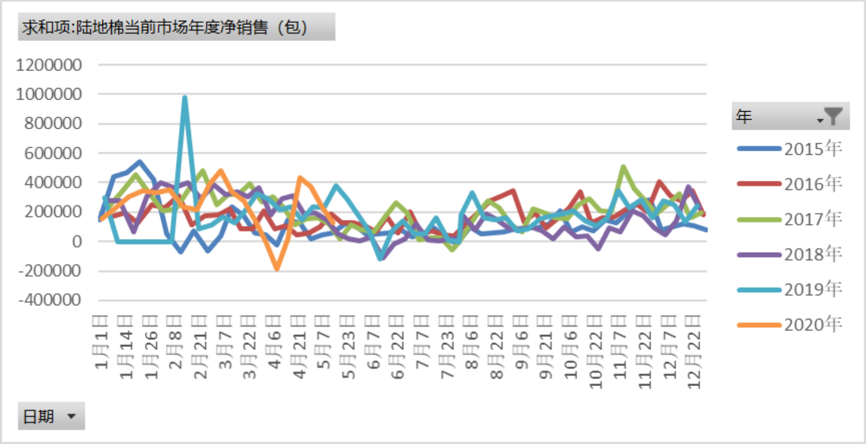
上周，郑棉价格先扬后抑，实质反映中美关系进展，前期较强的反弹以美棉领涨带动，因市场预期中国将履行中美第一阶段协定进而采购美棉，从美棉的周度签约数据上来看也确实如此，受此影响内外价差急剧缩小至倒挂状态。截至上周末期，市场关注香港法案的最新影响，港股A股急剧下跌，商品整体走弱，人民币汇率大跌，市场避险情绪急剧升温。供应端棉花生长有序进行，目前来看进度良好，需求端缓慢恢复，纱厂反应近期订单有所恢复，主要为内贸，国外订单依旧疲弱。

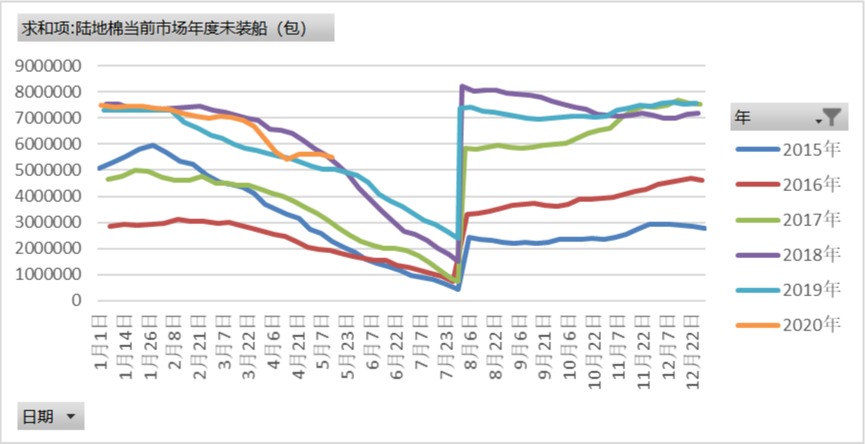
美棉签约量环比下降，但中国签约量依旧较大

金石期货
JINSHI FUTURES







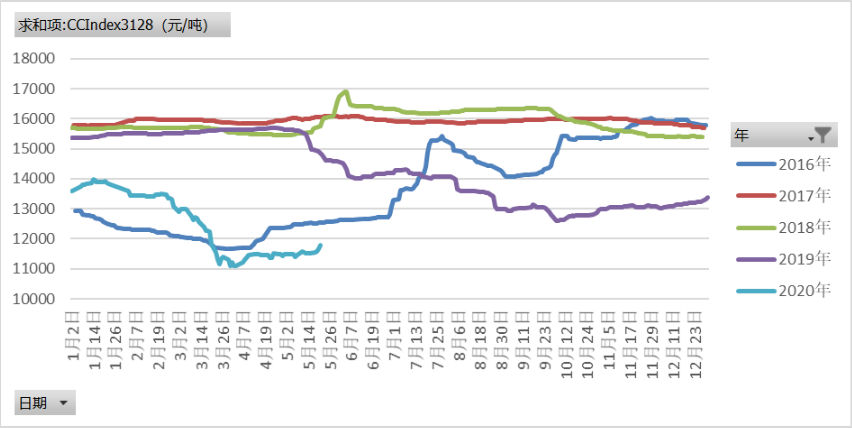


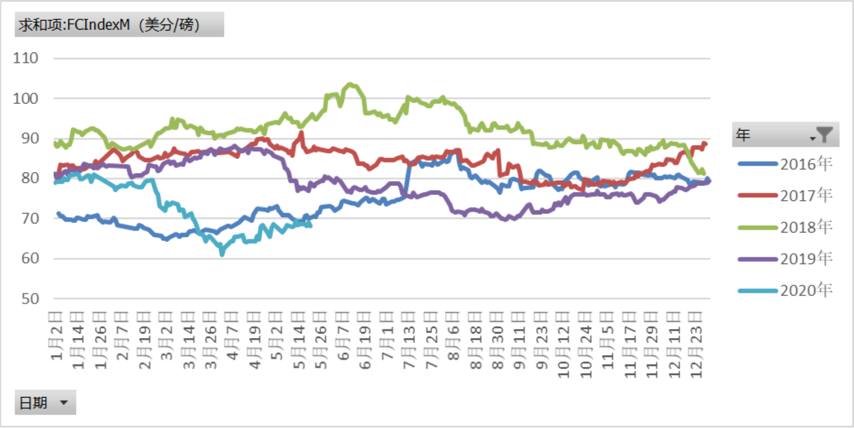
USDA新年度预期调低库存消费比

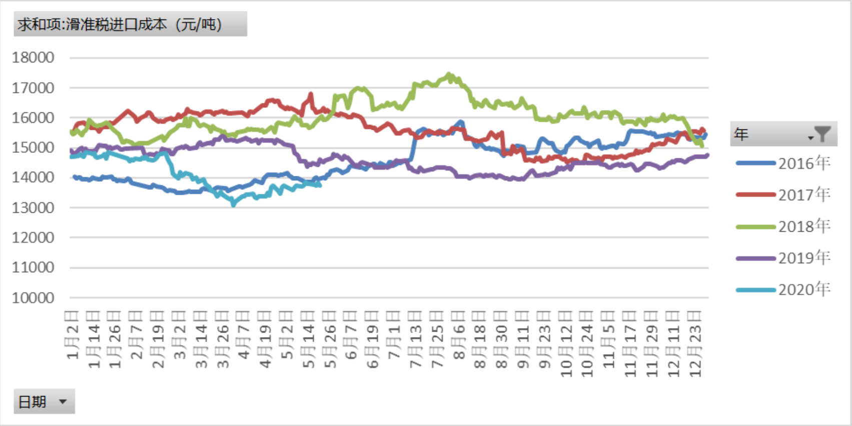
金石期货 JINSHI FUTURES

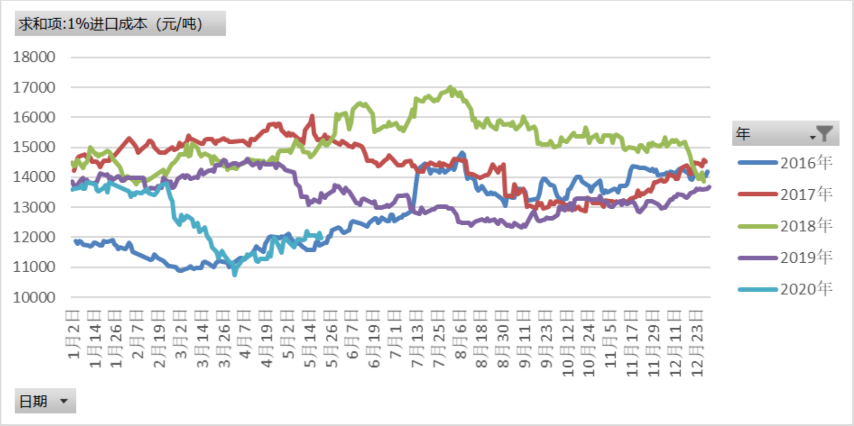
Cotton World as of May 2020						
Attribute	20/21 May'20	Change	19/20 May'20	18/19	17/18	16/17
Area Harvested (1000 HA)	33,402	-1353(-3.89%)	34,755	33,401	33,755	29,811
Beginning Stocks (1000 480 lb. Bales)	97,161	+16853(+20.99%)	80,308	80,738	80,263	90,149
Production (1000 480 lb. Bales)	118,953	-3717(-3.03%)	122,670	118,654	123,779	106,677
Imports (1000 480 lb. Bales)	42,843	+3515(+8.94%)	39,328	42,473	41,150	37,687
Total Supply (1000 480 lb. Bales)	258,957	+16651(+6.87%)	242,306	241,865	245,192	234,513
Exports (1000 480 lb. Bales)	42,930	+2881(+7.19%)	40,049	41,116	41,584	37,877
Use (1000 480 lb. Bales)	116,459	+11461(+10.92%)	104,998	120,324	122,753	116,167
Loss (1000 480 lb. Bales)	135	+37(+37.76%)	98	117	117	206
Total Dom. Cons. (1000 480 lb. Bales)	116,594	+11498(+10.94%)	105,096	120,441	122,870	116,373
Ending Stocks (1000 480 lb. Bales)	99,433	+2272(+2.34%)	97,161	80,308	80,738	80,263
Total Distribution (1000 480 lb. Bales)	258,957	+16651(+6.87%)	242,306	241,865	245,192	234,513
Stock to Use % (PERCENT)	62.38	-5(-6.88%)	66.99	49.74	49.13	52.10
Yield (KG/HA)	775	+7(+.91%)	768	773	798	779

国内现货反弹较大，进口棉稳定

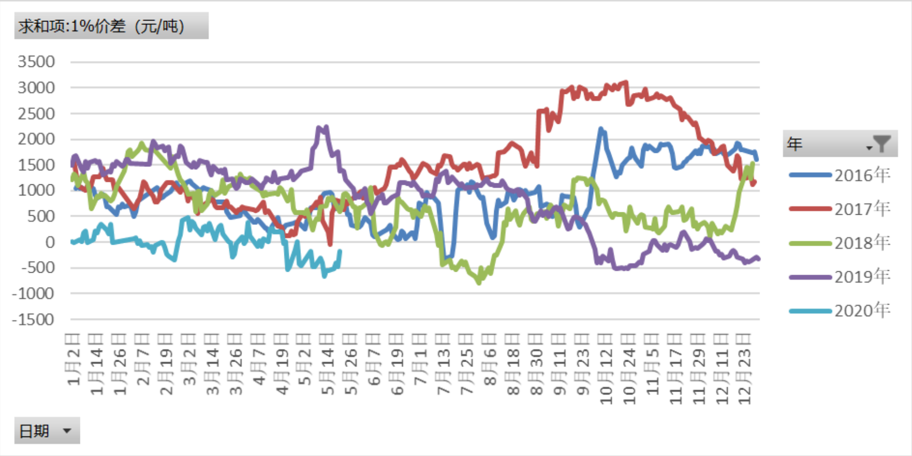


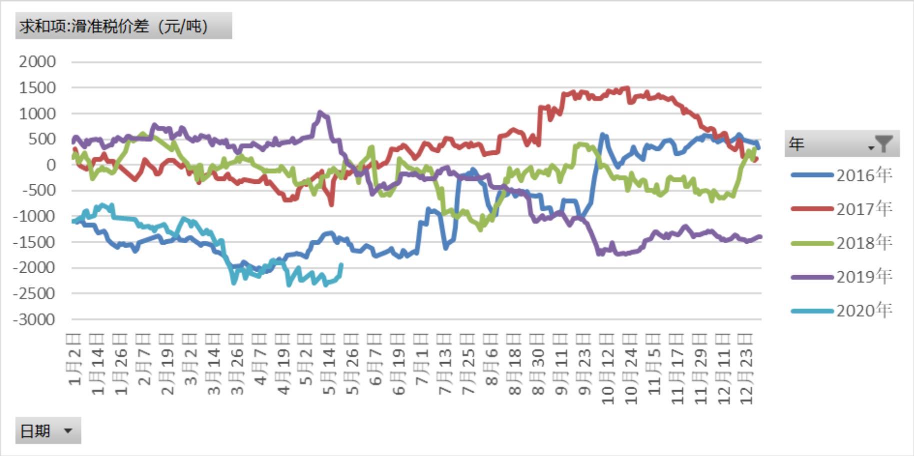




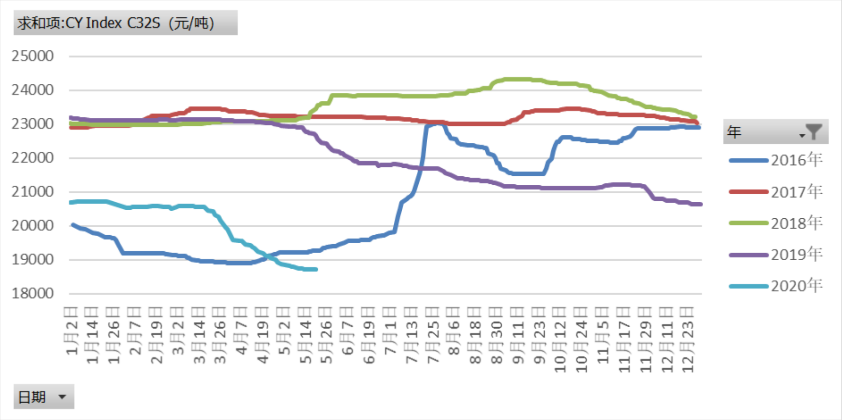


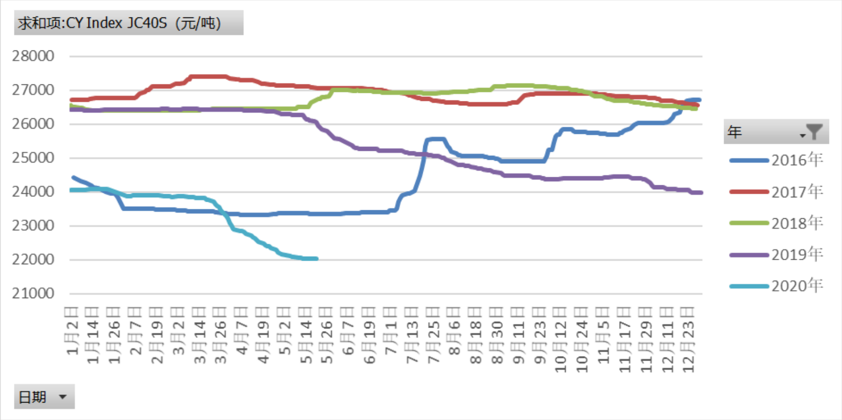
价差底部反弹，做缩价差策略继续持有

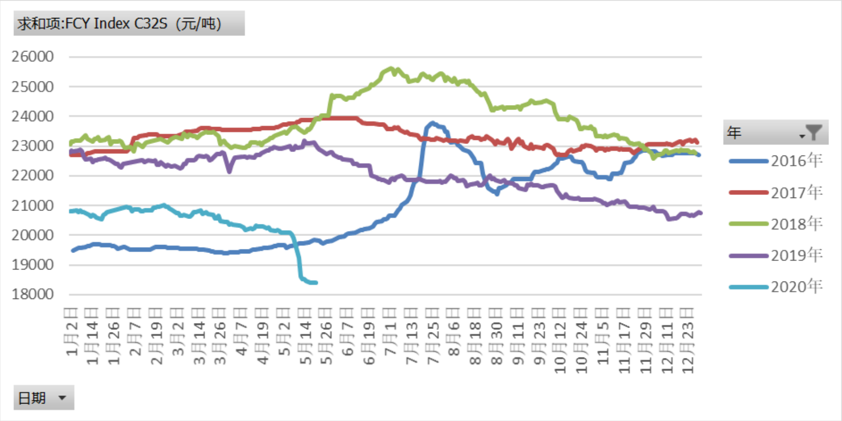


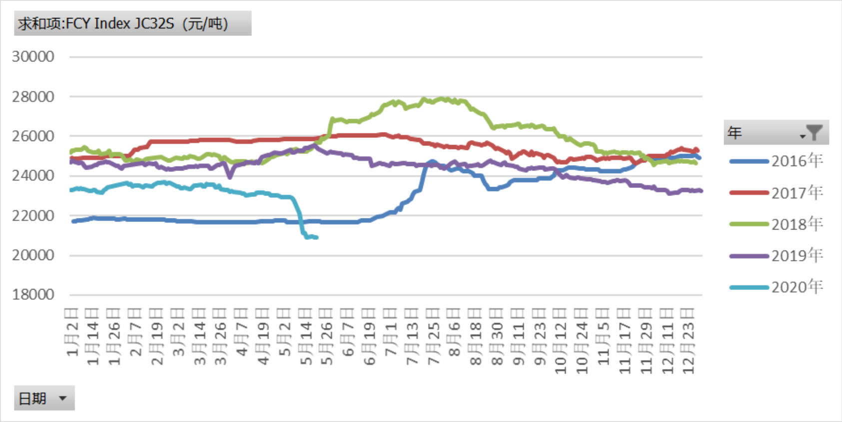


内外棉纱价格低位走稳

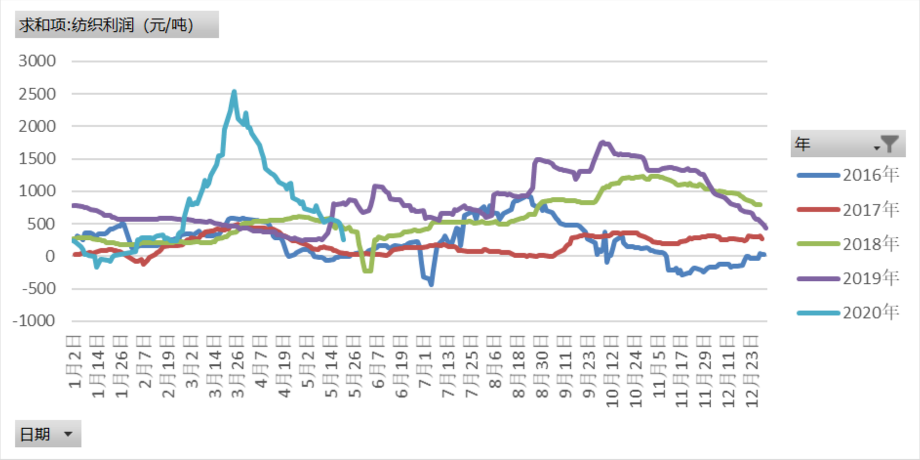

求和项:CY Index C32S（元/吨）
25000
24000
23000
22000
21000
20000
19000
18000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

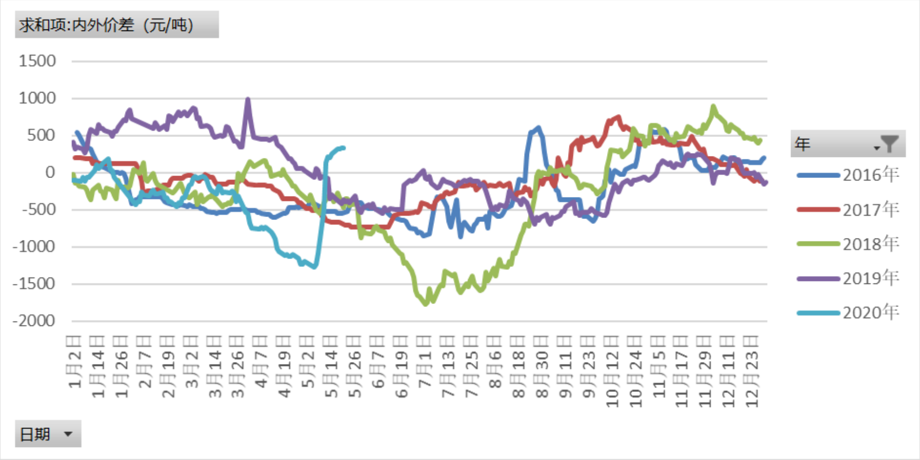

求和项:CY Index JC40S（元/吨）
28000
27000
26000
25000
24000
23000
22000
21000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:FCY Index C32S（元/吨）
26000
25000
24000
23000
22000
21000
20000
19000
18000
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

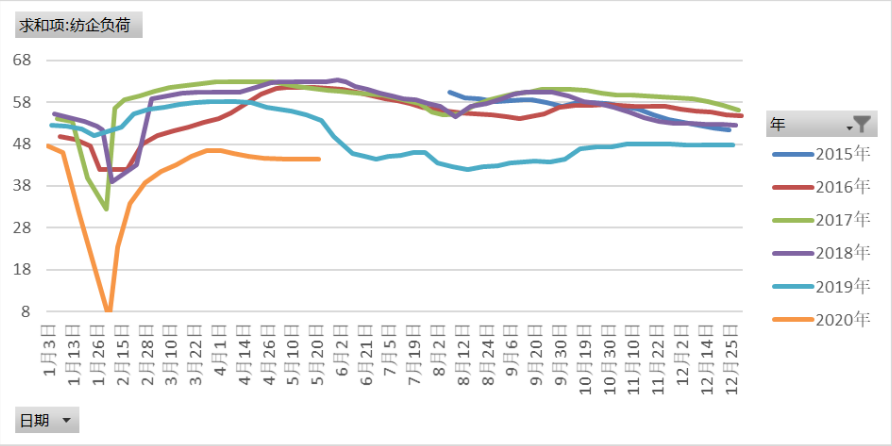

求和项:FCY Index JC32S（元/吨）
30000
28000
26000
24000
22000
20000
18000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

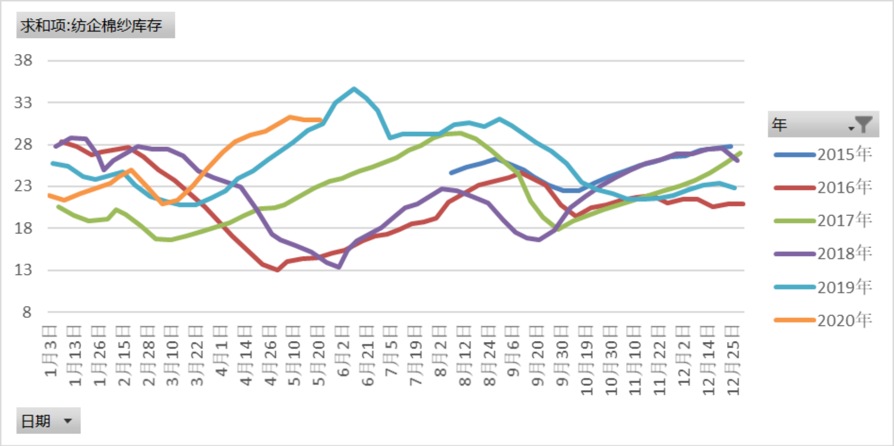
进口利润持续修复，纺企利润大幅缩水



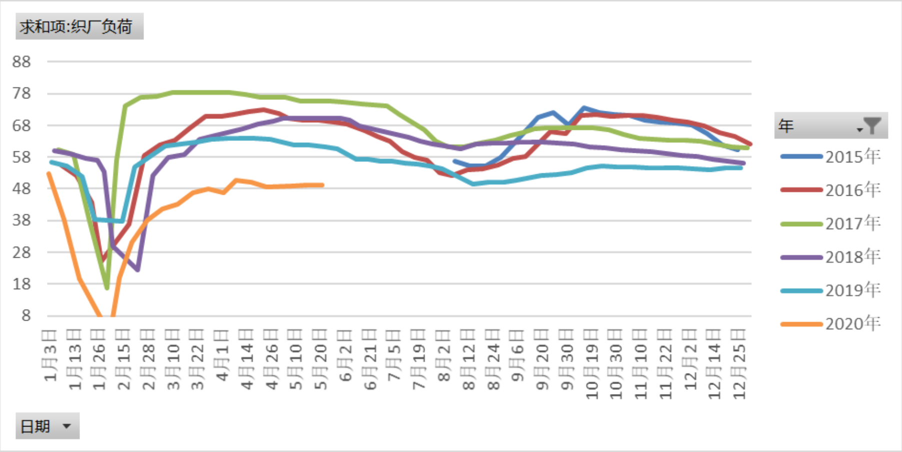


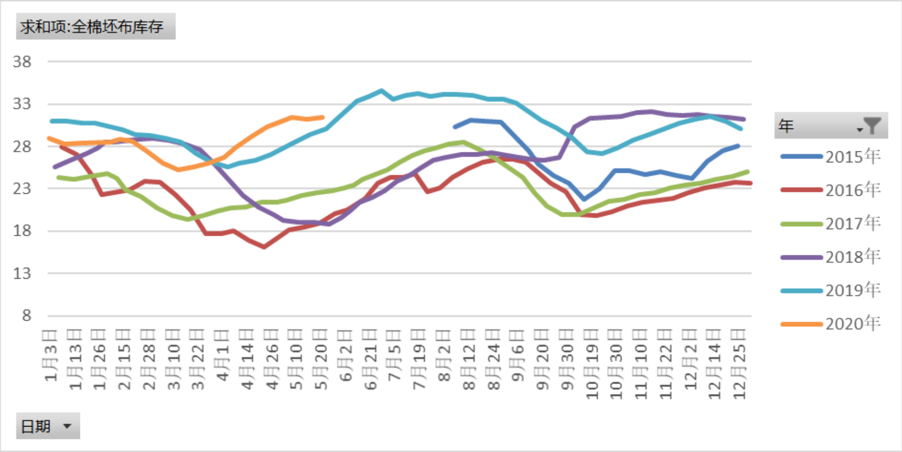
纺企负荷低位徘徊，棉纱库存小幅下降





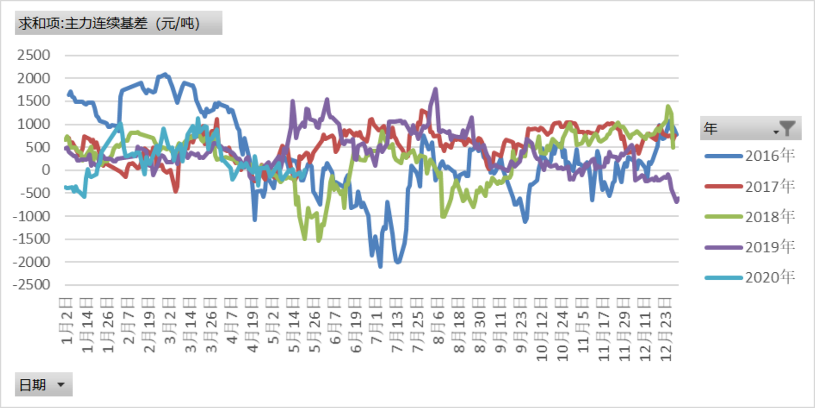
织厂负荷小幅回升，坯布库存有所降低

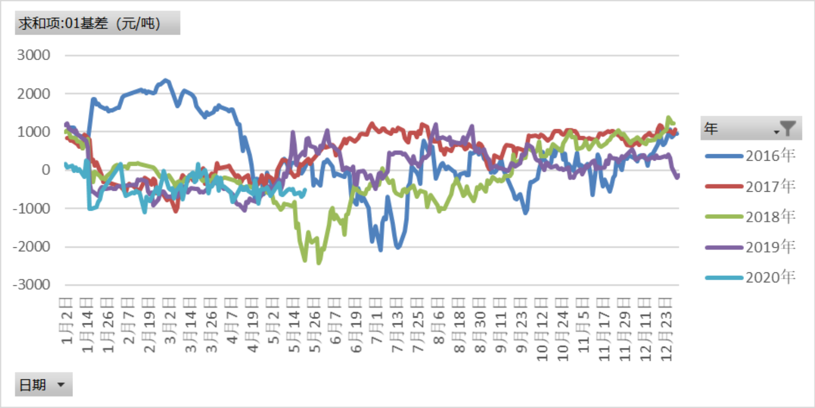


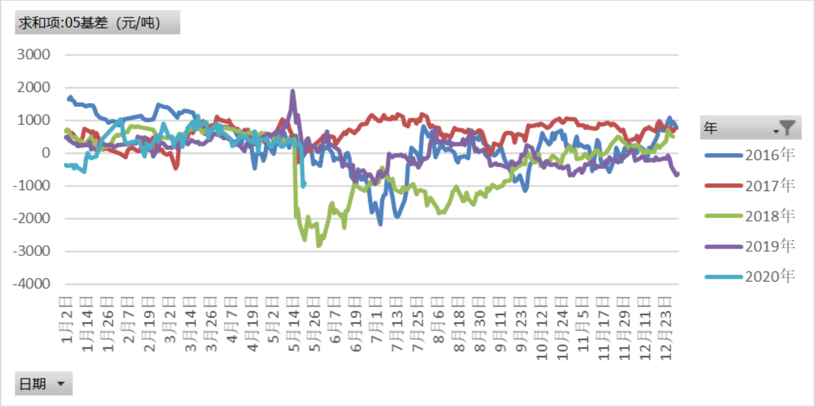


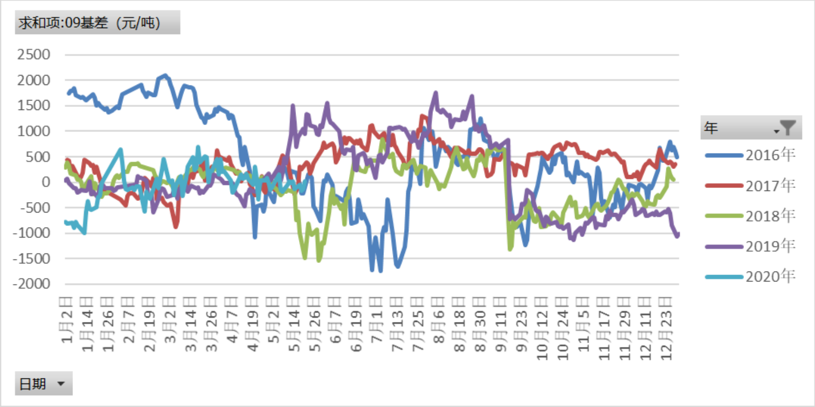
基差平水附近震荡，偏低水平，期价上涨存压

金石期货 JINSHI FUTURES

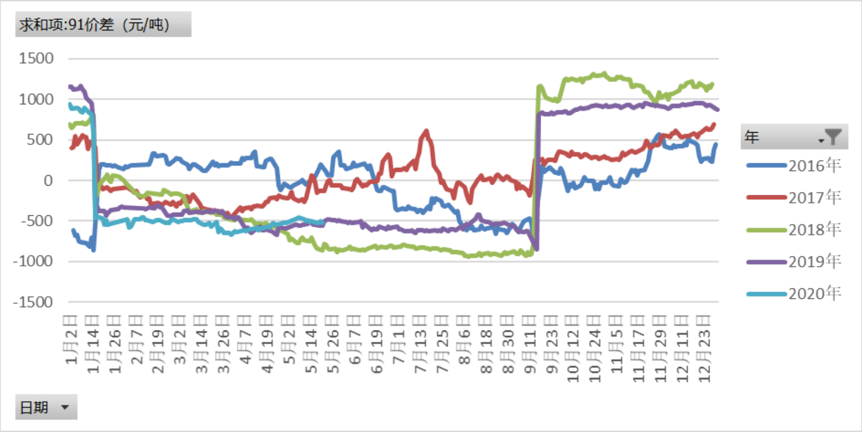


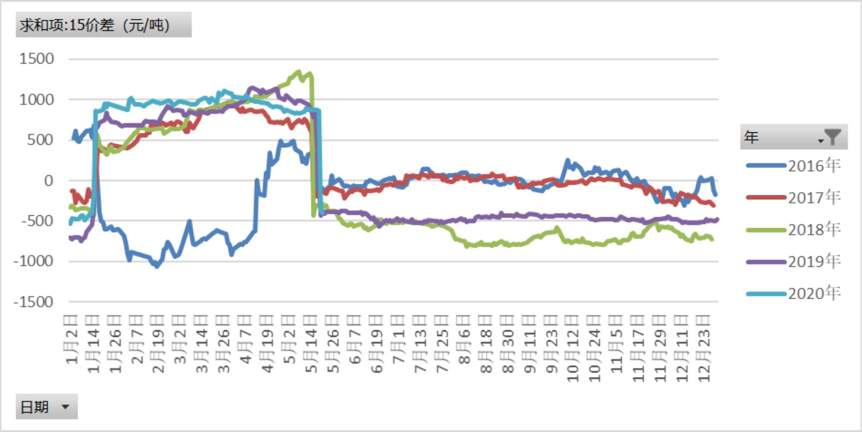




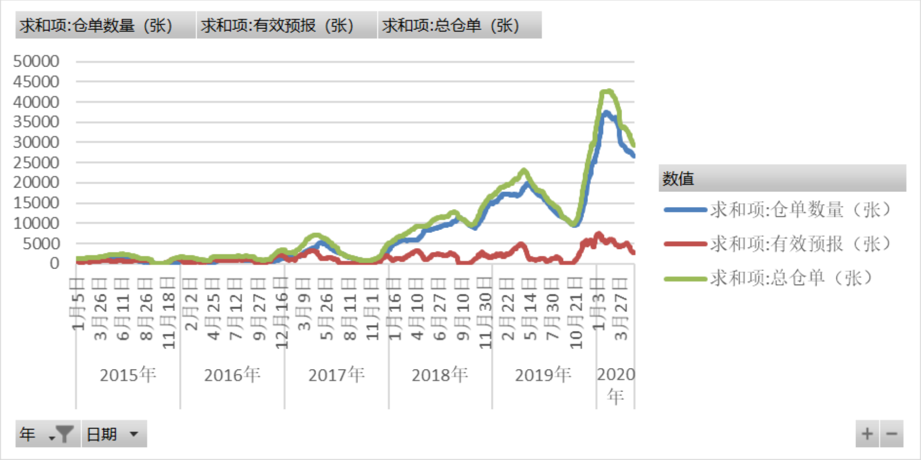


价差去年同期水平，参与性价比较低

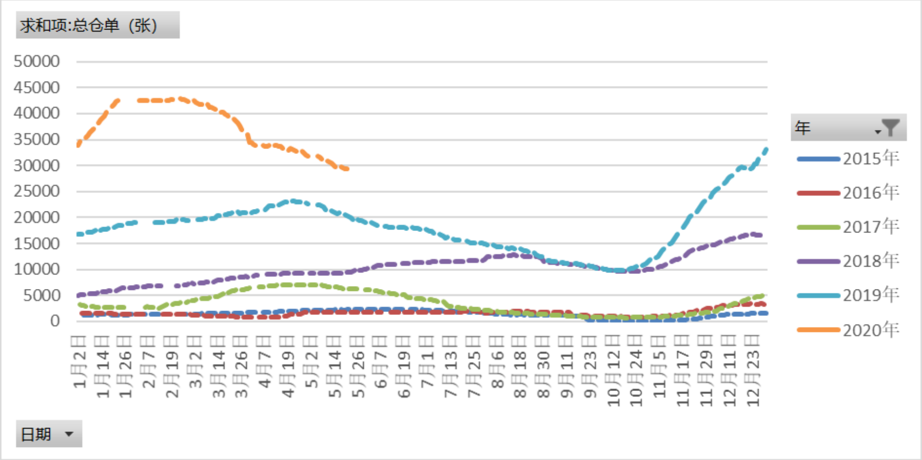




仓单出库加速出库

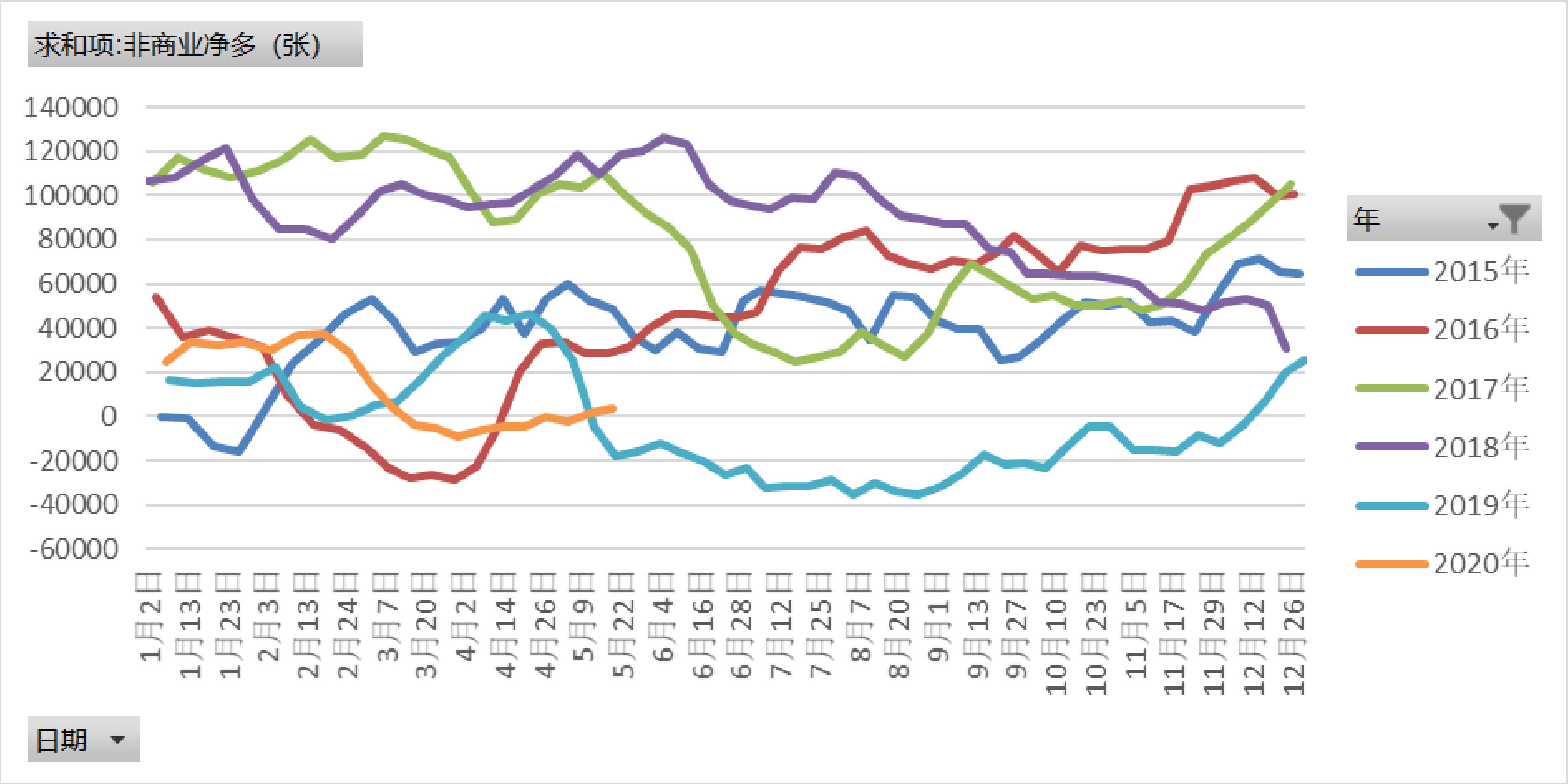


求和项:仓单数量（张）
求和项:有效预报（张）
求和项:总仓单（张）
数值
求和项:仓单数量（张）
求和项:有效预报（张）
求和项:总仓单（张）
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
年
日期



求和项:总仓单（张）
年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

ICE美棉非商业净持仓净空转向净多



总结

近期逻辑为中国签约大量美棉，前期两国的第一阶段协议内容逐步达成，美棉直接受到情绪的提振走强，为什么说是情绪的提振呢，因为最近两次的出口数据并不好，好的只是中国方面的签约量比较大。另外，最新的USDA供需报告中首次放出新年度数据预期，其中下调产量的同时增调消费，库销比由本年度的66.9%下降至62.38%，这对棉价底部起到支撑作用。

国内方面，前期主要为被动跟涨，但跟涨幅度不明显，因增加进口会提升国内棉花供应量，可以看到内外价差持续走弱，目前即使1%配额内进口利润也是在倒挂状态，虽说符合当前外强内弱的市场逻辑，但价差明显大幅偏离均值有回归的驱动，所以目前郑棉从相对价格的角度来看是被低估的。

单边走势来看，中长期郑棉价格重心正在不断上移，下游近期表示棉纱出货速度较快，订单可能正在逐步好转，从纺企和织厂的数据来看库存近日都有所下降，而开机负荷没有明显变化，这说明出货速度较前期有所提升，后期建议持续关注天气对于全球棉花供应的影响。另外近期中美关系出现动荡，香港方面的新政策料会受到美国的干预，这将对两国关系形成影响，棉花做为两国关系的晴雨表短期承压，分别关注11500和11200附近支撑，中期来看郑棉仍保持稳中偏强走势，另外修复价差策略持续生效。

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.