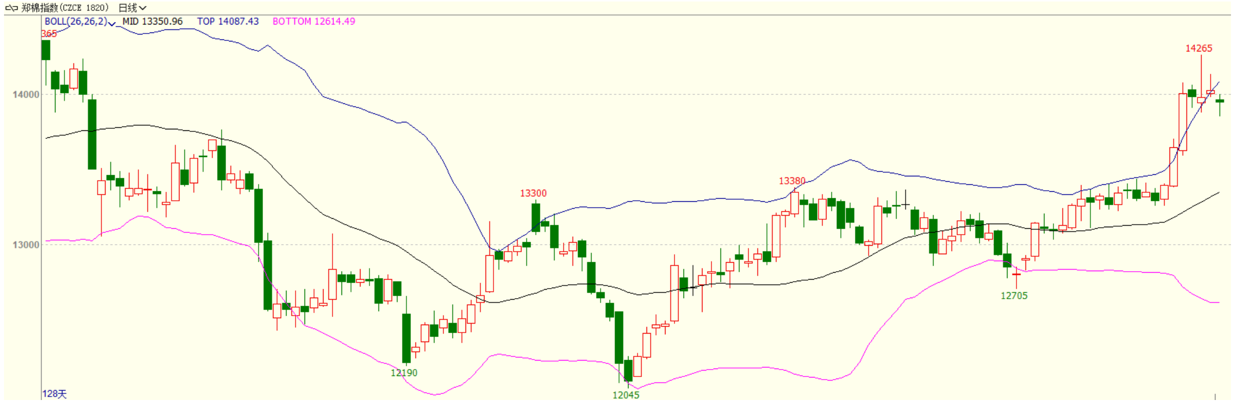
JINSHI FUTURES

棉花周度总结20200106

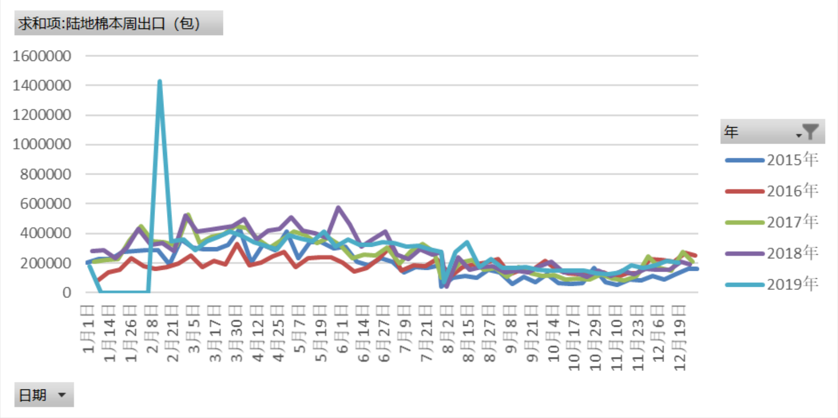
SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

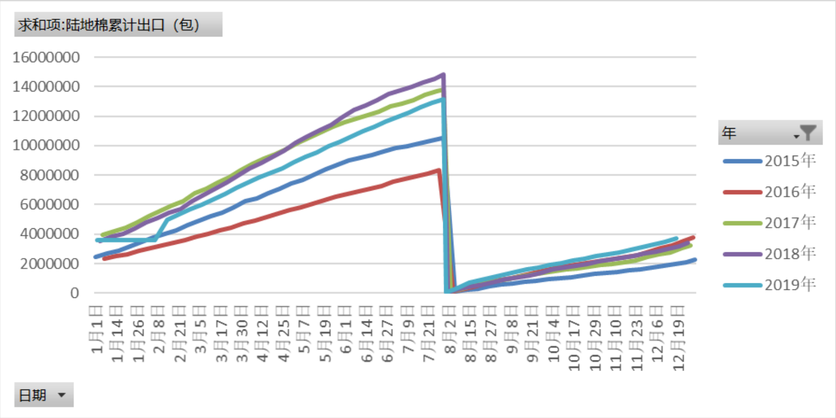
资金入市强拉，郑棉大涨

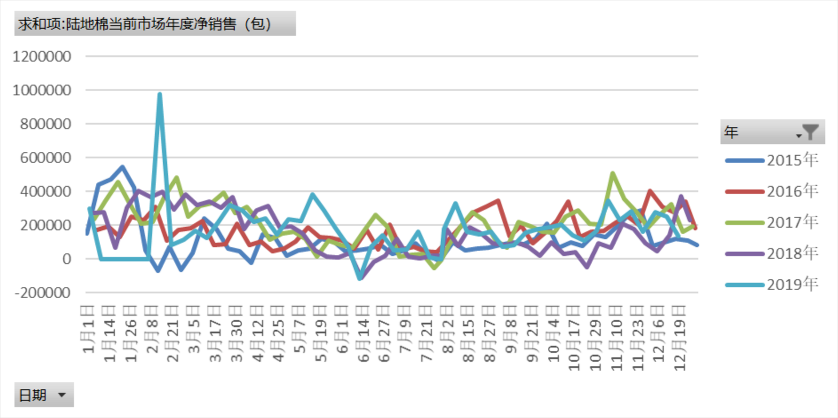


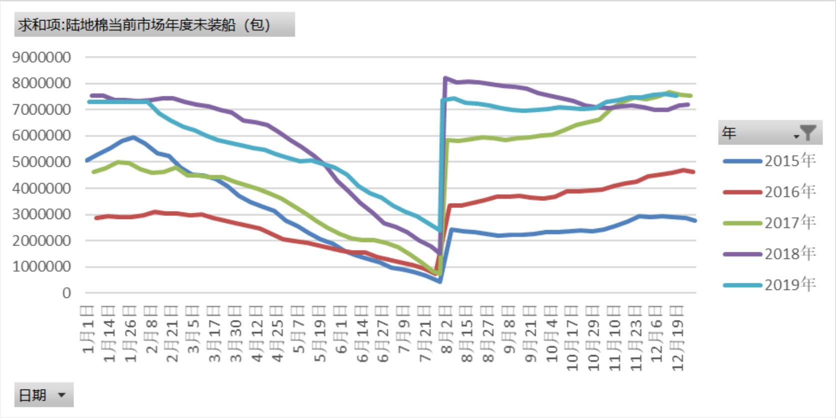
本周郑棉大幅上涨，受天量资金入市做多提振，多头的逻辑在于中美关系缓和与下游订单少量恢复，另外从内外价差的关系来看做多郑棉有较好的安全边际。但郑棉的实际走势有些诡异，如此幅度的大幅上涨并非基本面真正大幅转好，实际上只是市场存在一定预期，但目前预期尚未兑现，且预期如果兑现则对美棉形成强烈利好，在这种背景下郑棉涨幅一度超过美棉，不得不说是资金的影响高于了基本面的作用。

中国签约0.69万吨，取消0.5万吨，净增0.19万吨



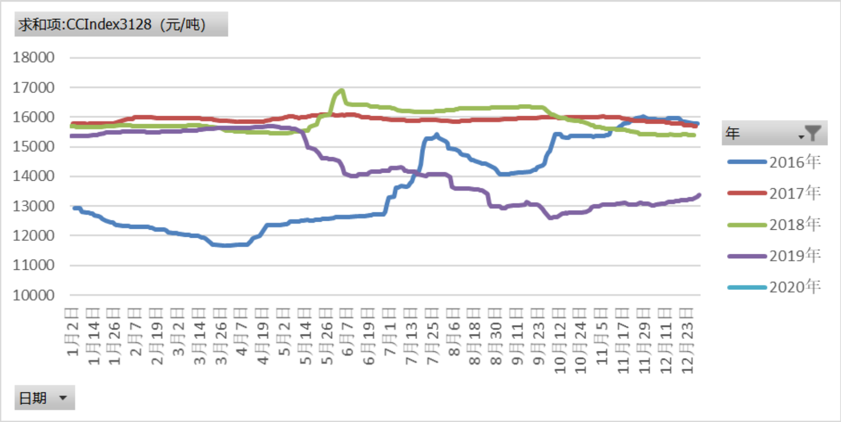


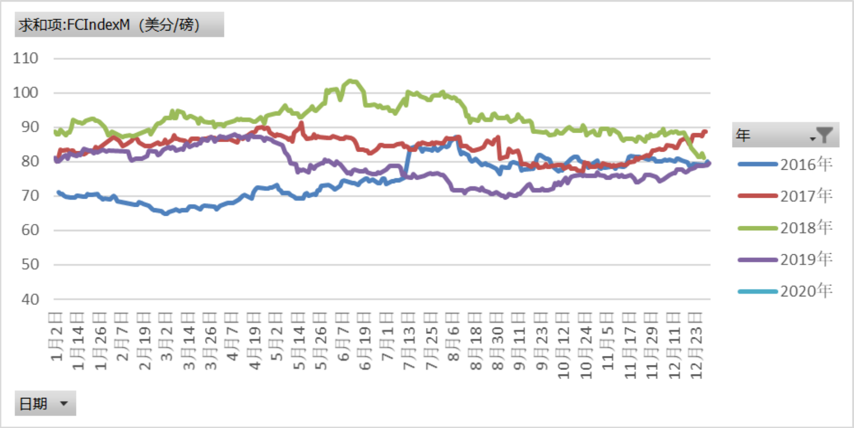


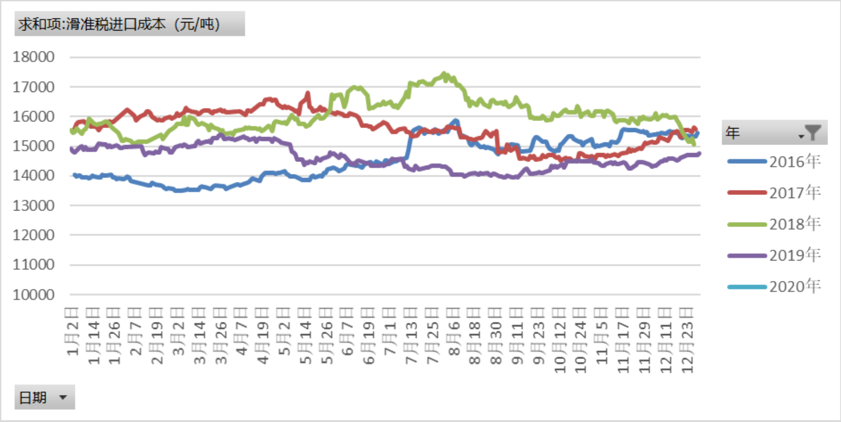


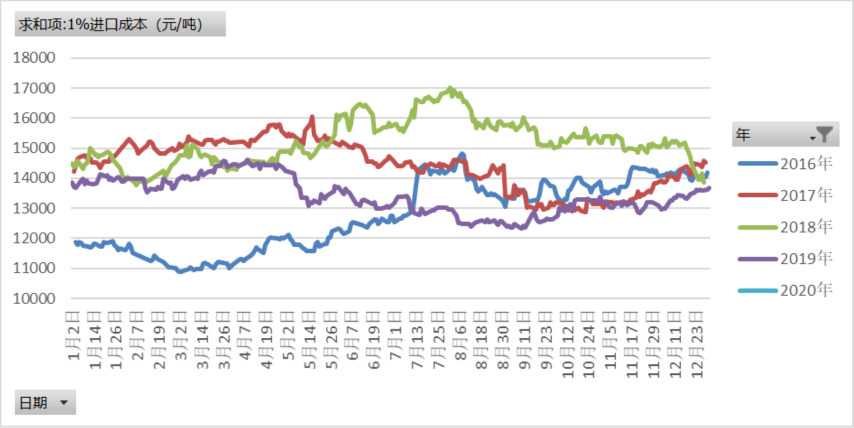
现货价格随盘走强，但涨幅不及期货

金石期货 JINSHI FUTURES

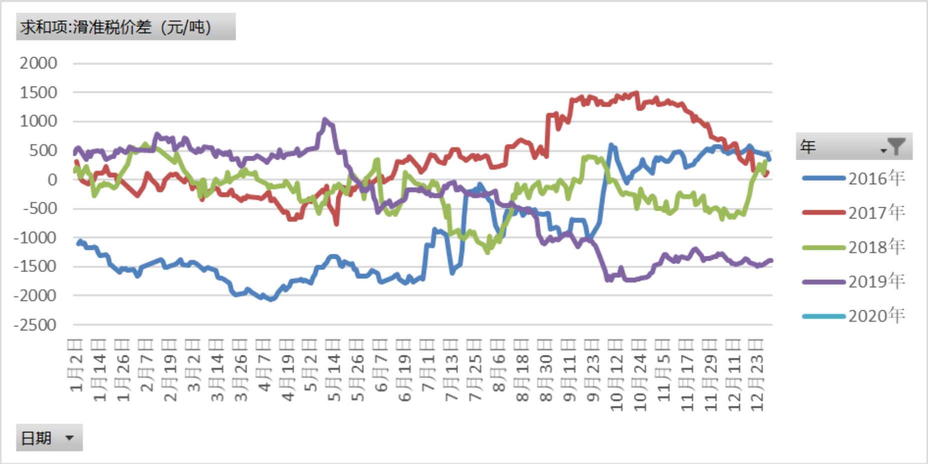


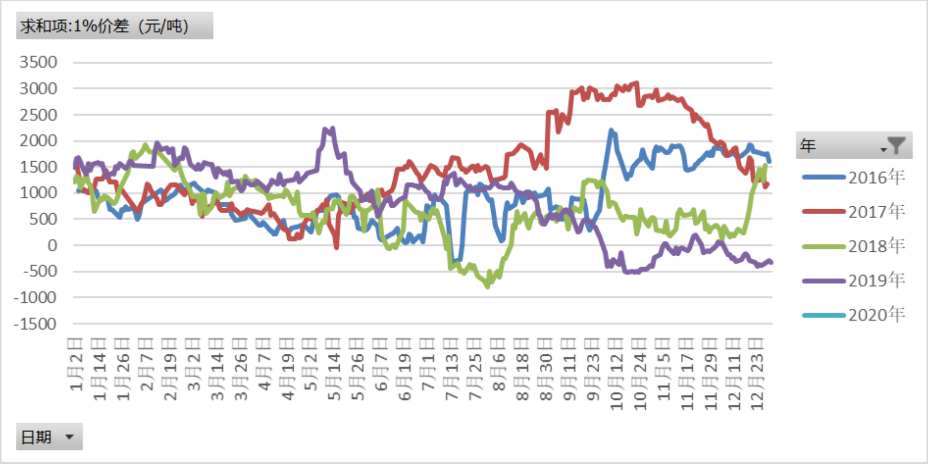




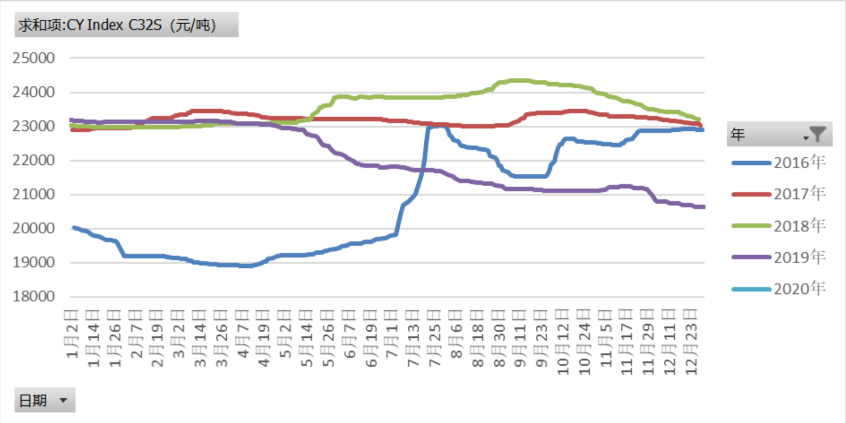


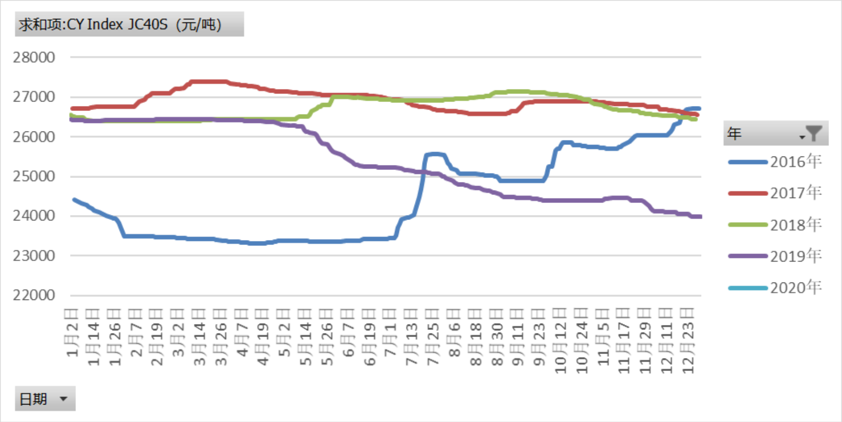
资金入市拉高郑棉，做多内外价差安全边际较好

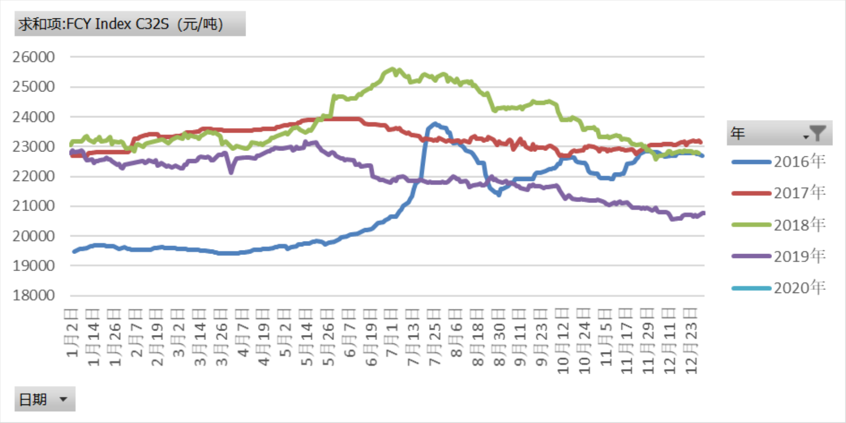


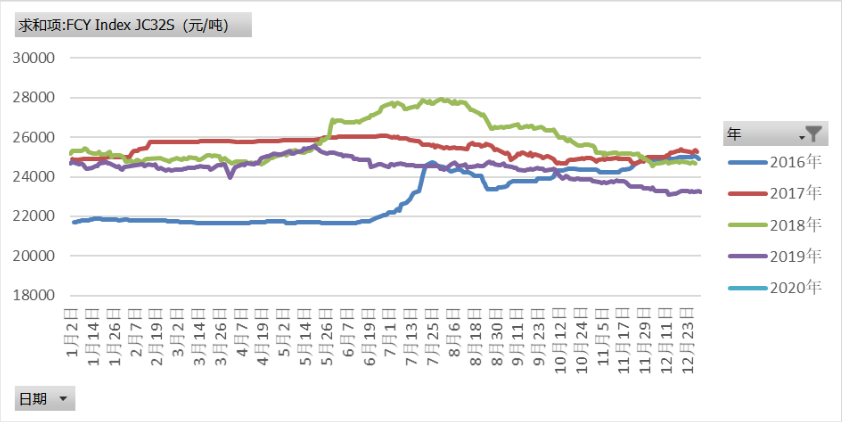


下游订单不及盘面预期般强烈，棉纱价格稳中有降

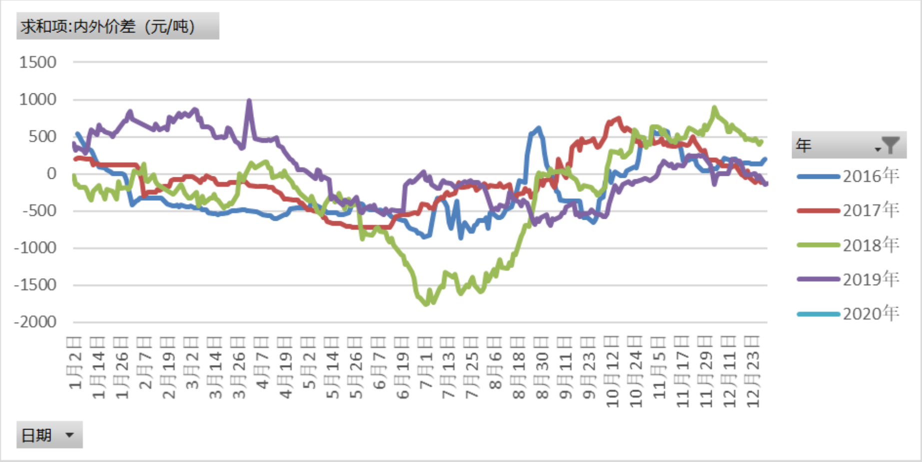


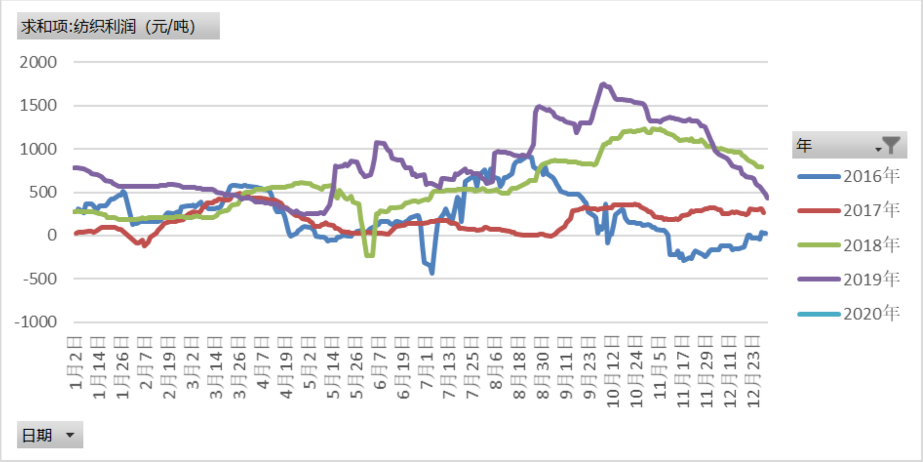




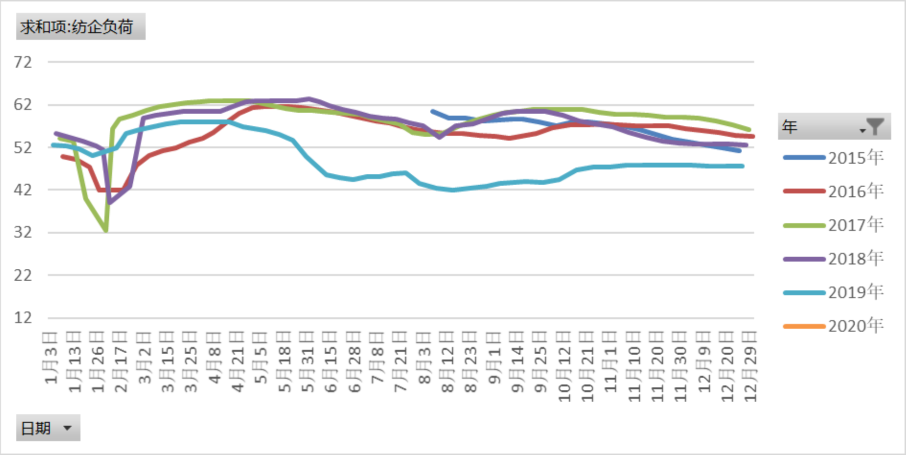


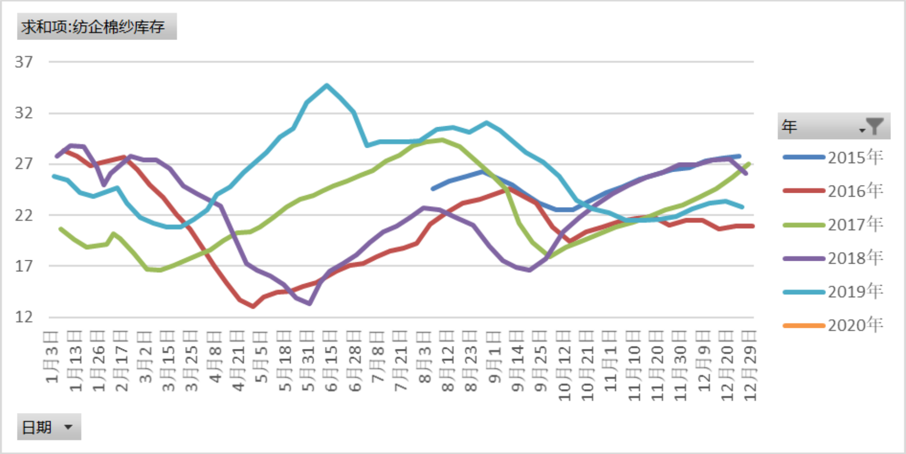
成品稳原料涨，纺企利润持续下降，进口利润出现倒挂





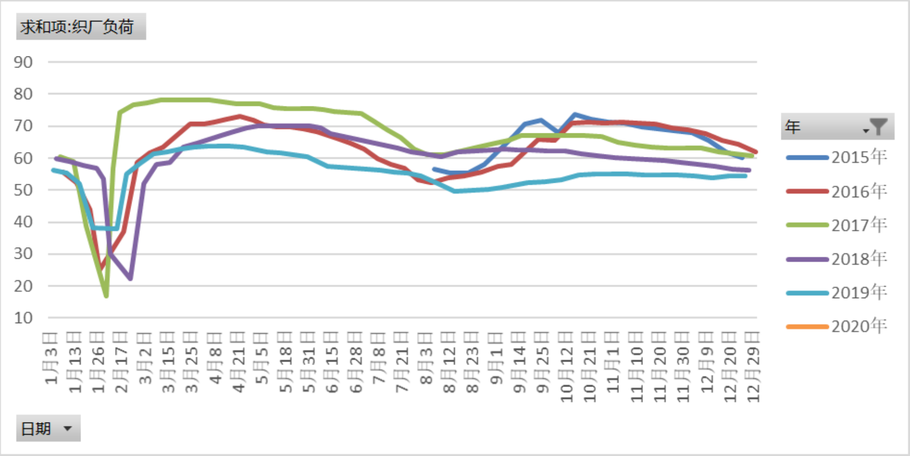
纺企近期出货小幅增加，受益于织厂补库

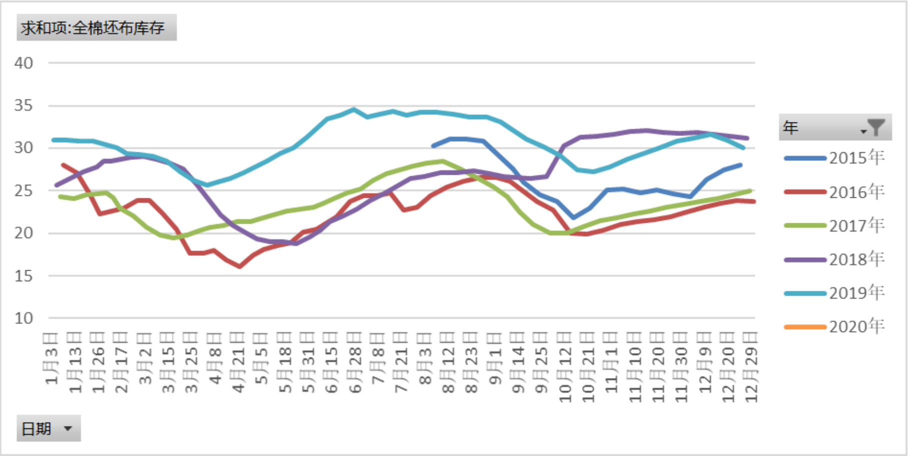




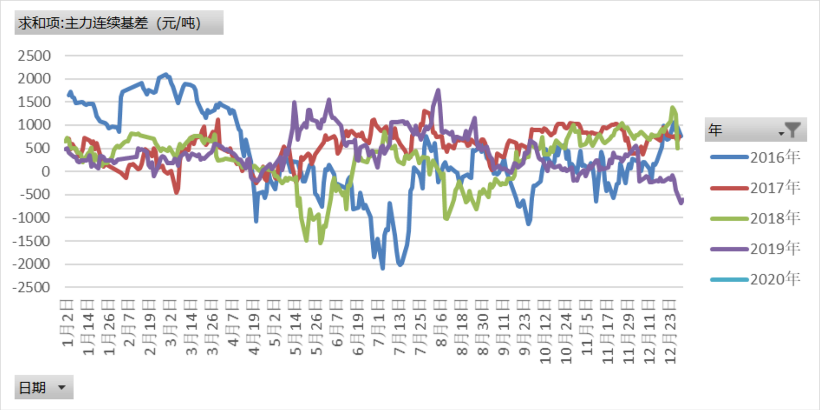
织厂负荷小幅提升，成品库存环比下降，因近期部分大厂拿到春夏季订单

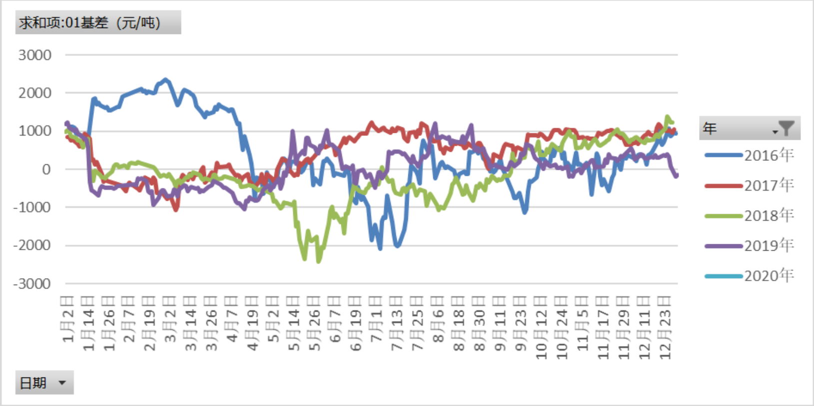
金石期货 JINSHI FUTURES

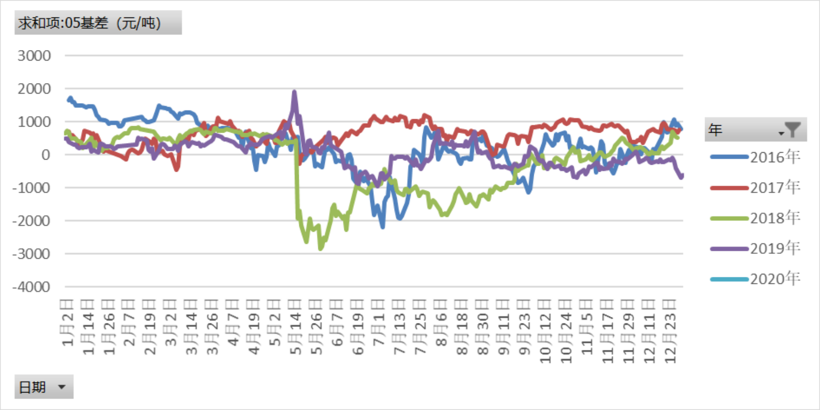


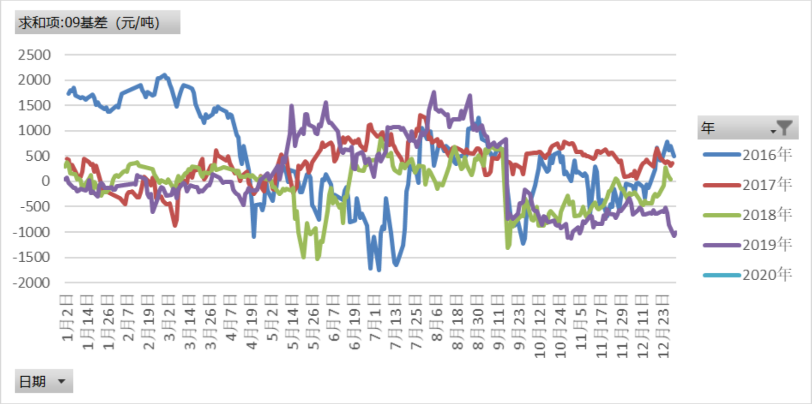


基差大幅走弱，区间相对底部，套保单逐步进场

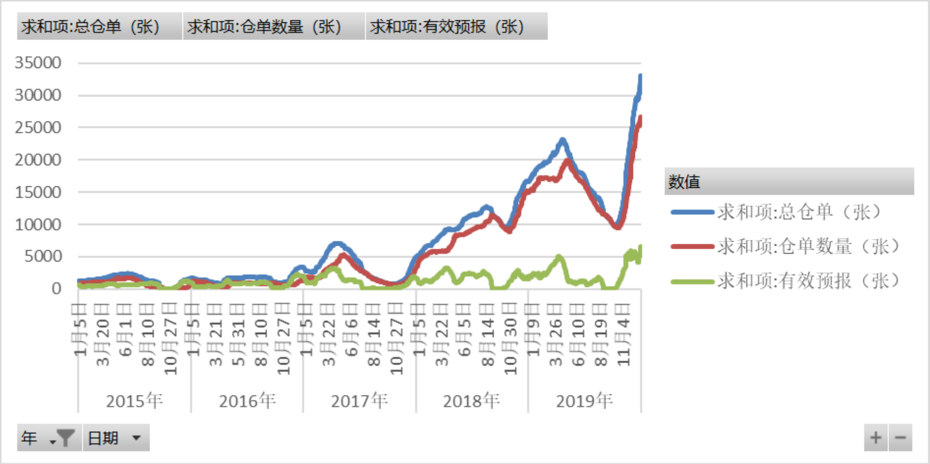


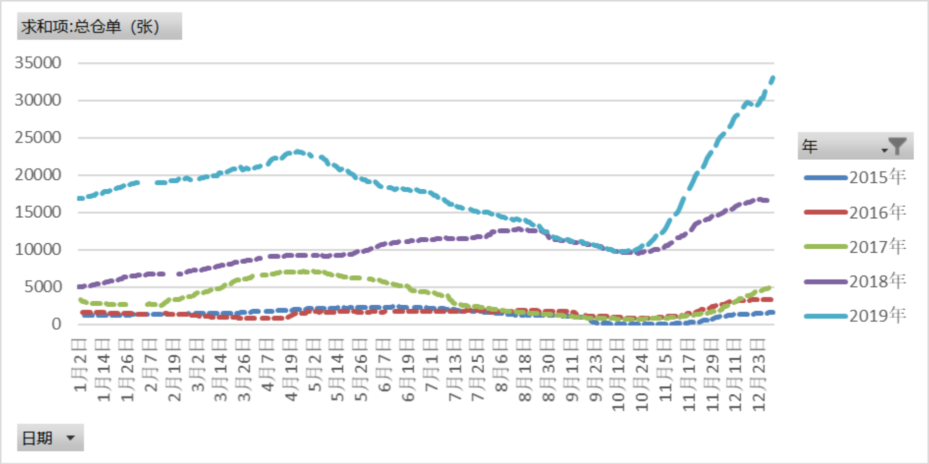




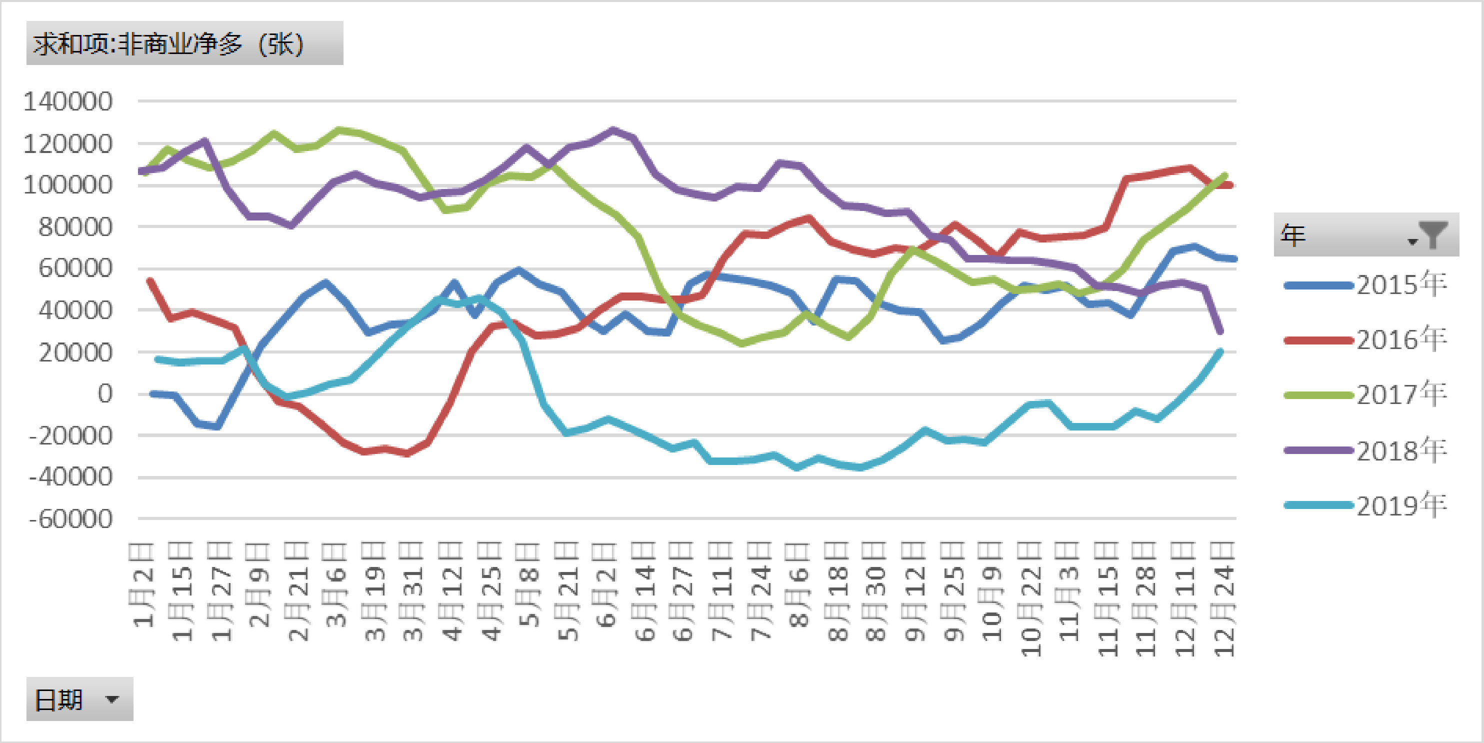


仓单持续上升，因期价大幅拉升，预计后期仓单增速加快





ICE美棉非商业持仓净多持续增加，受益于中美关系改善



总结

本周资金大量入市做多，其实基本面没什么较大变化，纯粹的资金市，这与2019年整体的资金操作风格相一致，提前透支预期，大幅做多后吸引散户接盘离场。

郑棉前期处于筑底阶段，因利空基本出尽，比如下游纺织关税等利空都一一兑现，随着中美第一阶段协议的达成，前期受到15%关税施压的部分纺织品关税下调至7.5%，说不上是利好，但最起码情况在向好的方向转变，但短期内都是基于情绪的转变，从下游的负荷数据可以很好看出没有明显增长，这就说明在明年2月前的这一段季节性淡季很难出现原料需求激增的情况，所以总结下来就是郑棉下方存在支撑。但郑棉近期涨幅高于ICE美棉，实质上即使中美达成协议也是美棉更加利好，在资金大幅拉涨郑棉的情况下内外现货价差依旧没有得到明显的修复，进口利润倒挂依旧，这就说明现货还是相对疲弱，也说明目前期价存在一定高估的情况，从基差的角度来看当前属于良好做多基差的区间（基差偏弱），也就是短期内会存在大量卖盘。

综上所述：中长期郑棉确实有筑底反弹的驱动，但短期涨幅已经明显过快，主力第一多头已经开始逐步平多加空，所以操作上建议逢低买入而不是追涨。

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.