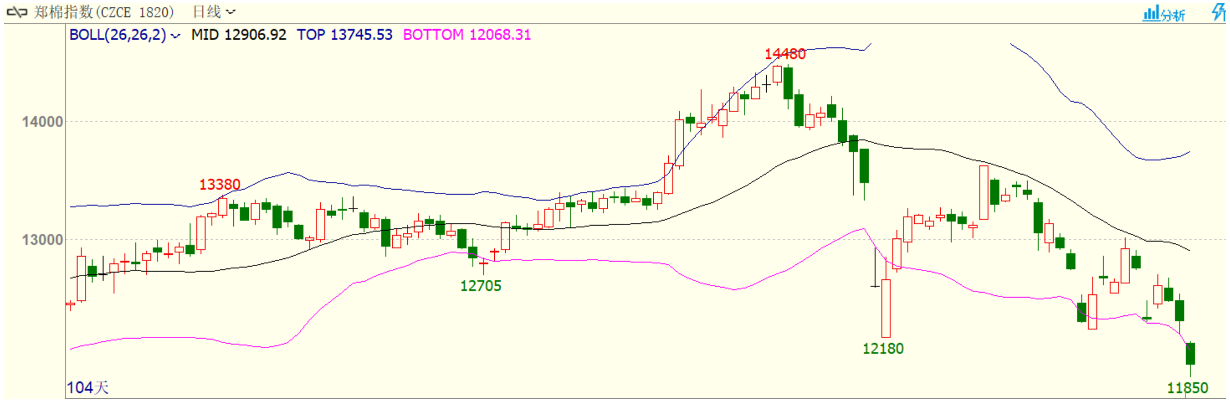
金石期货
JINSHI FUTURES

棉花周度总结20200316

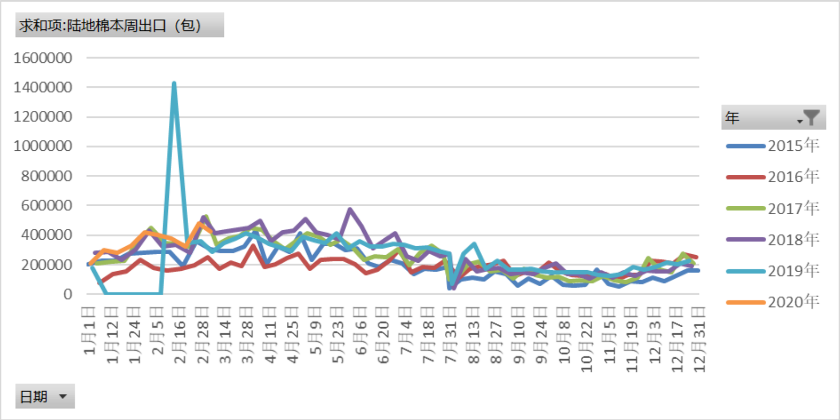
SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

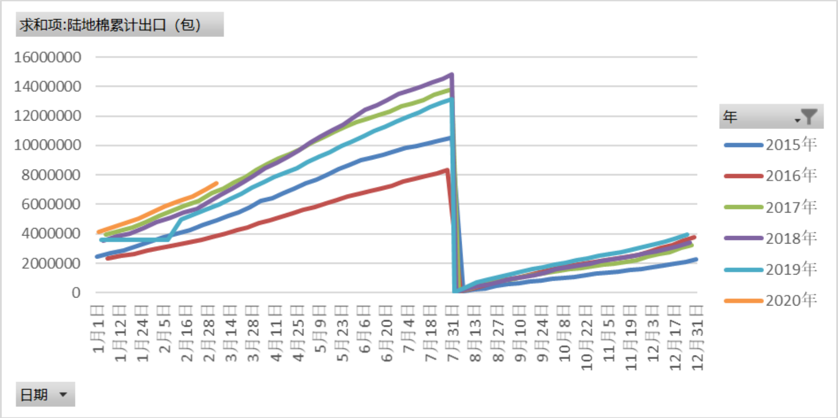
全球资本市场暴跌，棉花共振走弱

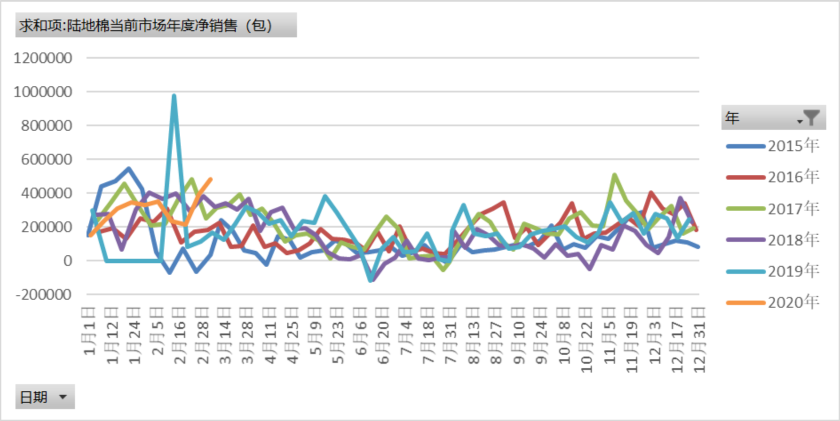


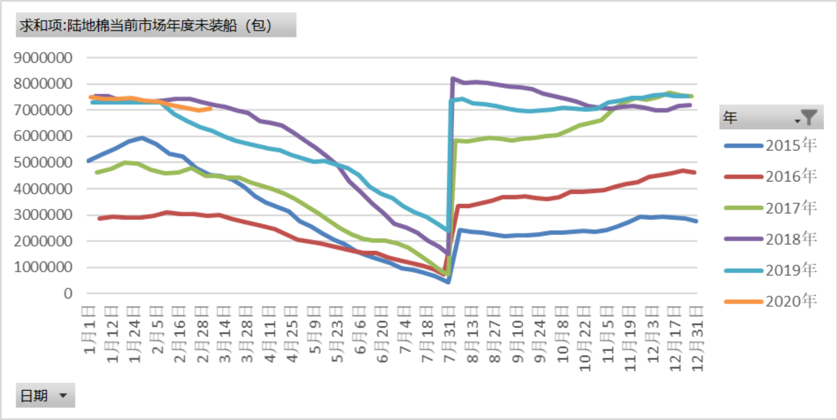
上周，内外盘大幅走弱，供需方面变化较小，且美棉签约良好，但依旧不改下行走势，受全球资本市场暴跌以及新冠肺炎全球爆发带来的投资下降影响，从目前的形势来看，在短期投资者更关心消费方面产生的变化，也就是在类似金融危机的背景下商品的消费是否会出现大幅萎靡，情绪变动受消息面刺激较为敏感。另外，目前我国肺炎得到有效控制，目前是防控境外输入阶段，多空配置上看国内要强于国际。

美棉签约量大幅增加，但市场关注不多

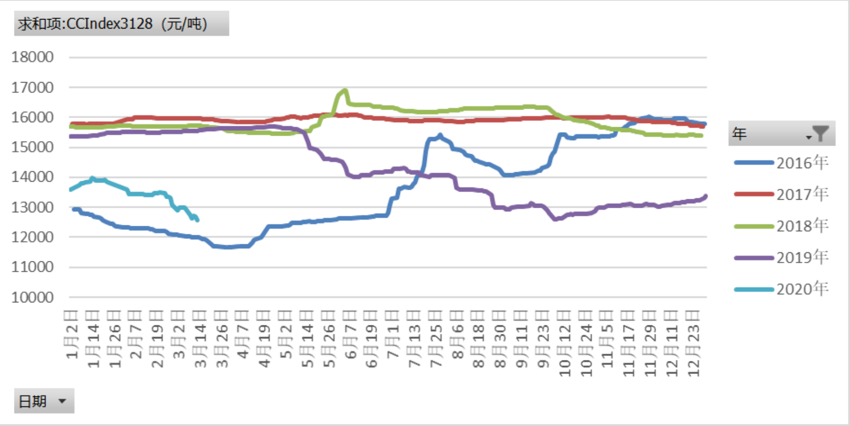


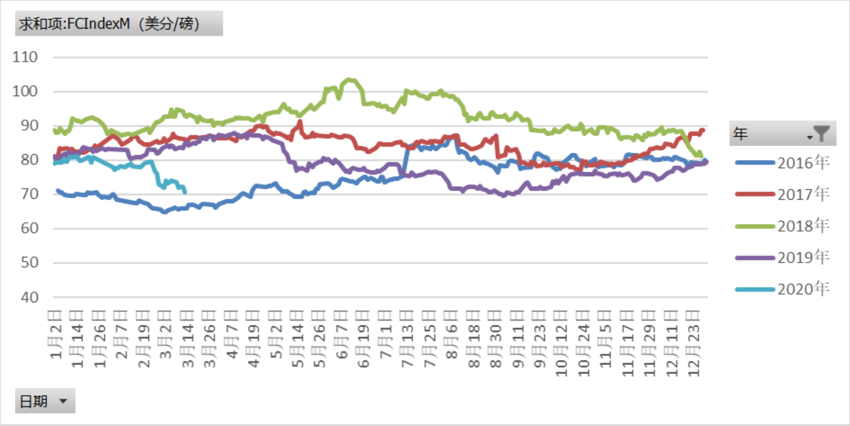


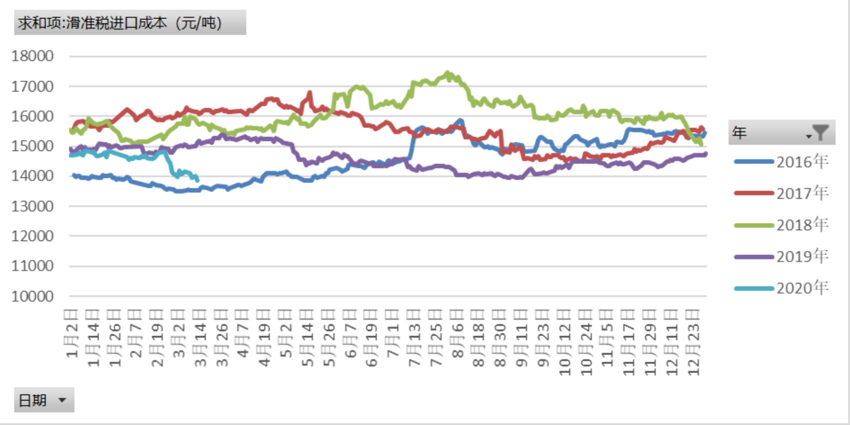


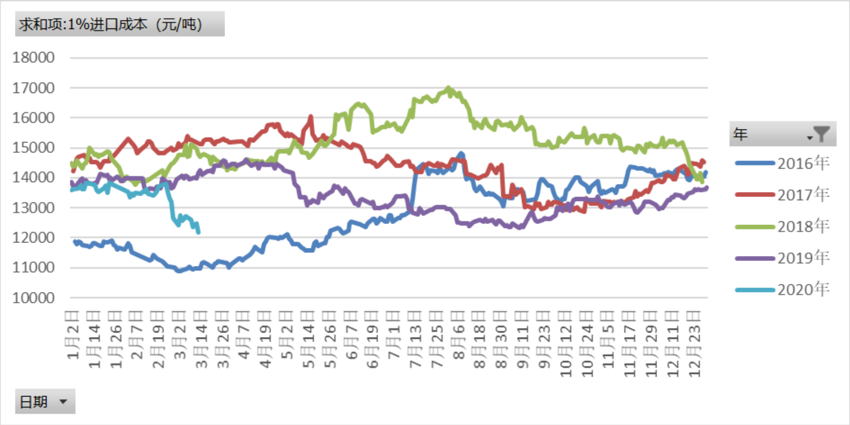


现货随盘走弱

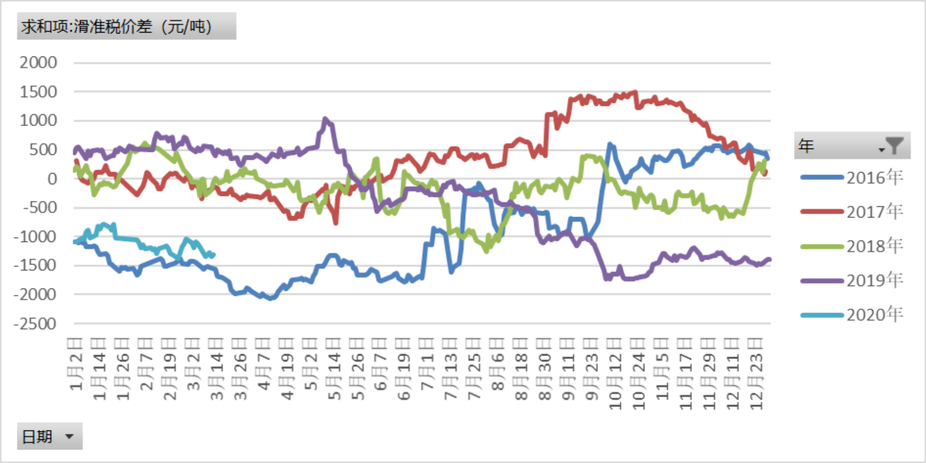

求和项:CCIndex3128（元/吨）
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

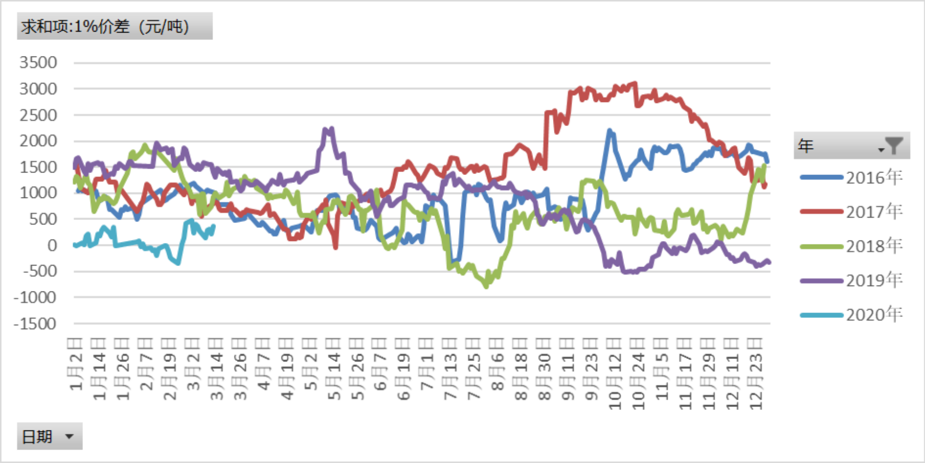

求和项:FCIndexM（美分/磅）
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:滑准税进口成本（元/吨）
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期


求和项:1%进口成本（元/吨）
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
日期

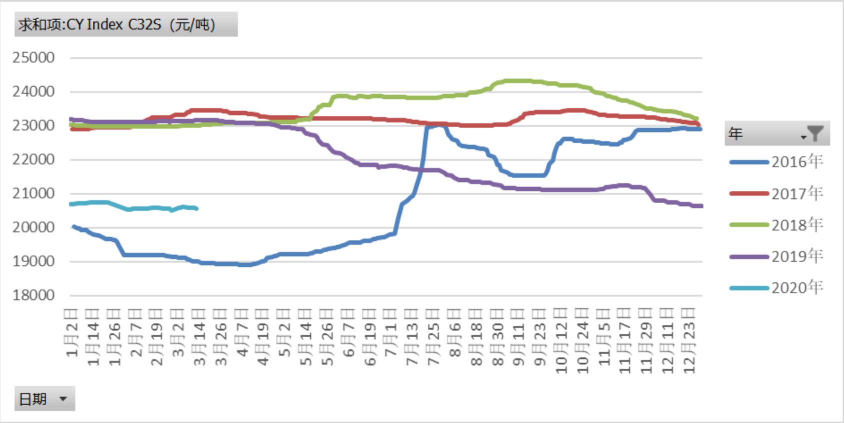
价差小幅走强，因国内疫情得到有效控制

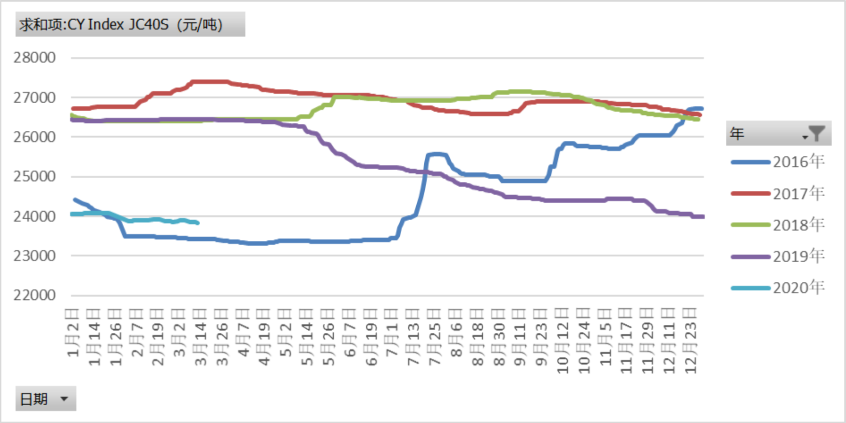


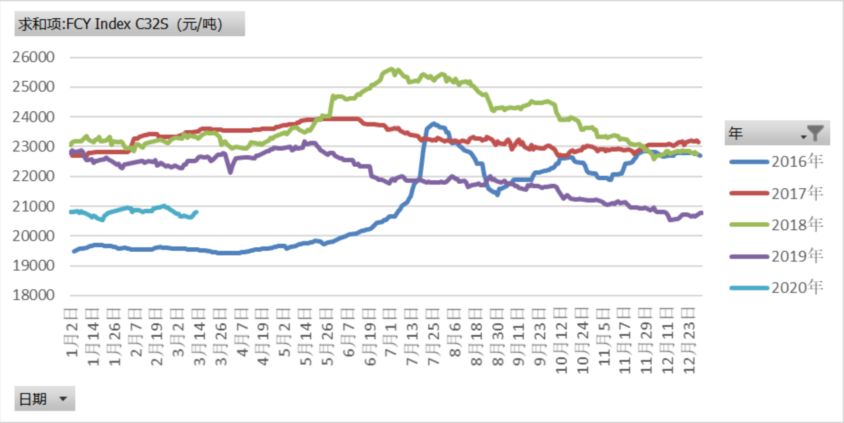


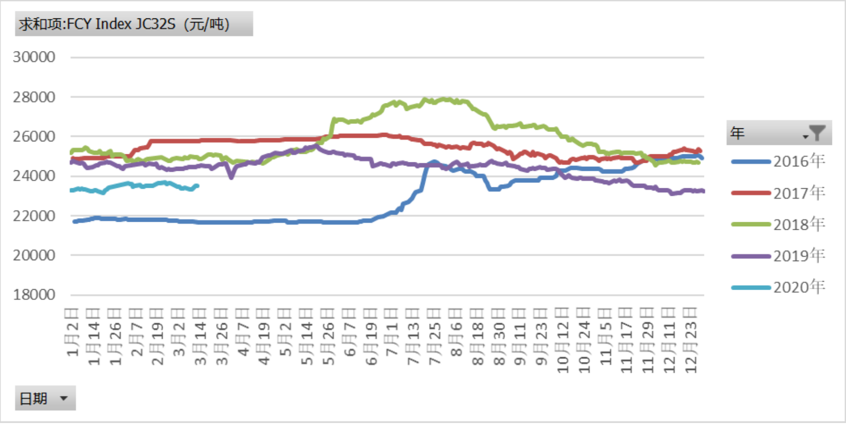
棉纱价格低位持稳，需求虽然一般但仍有订单

金石期货 JINSHI FUTURES

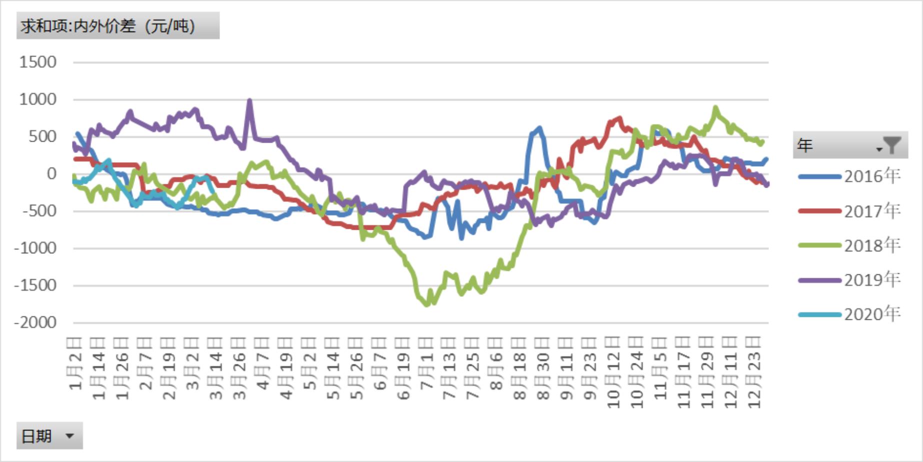


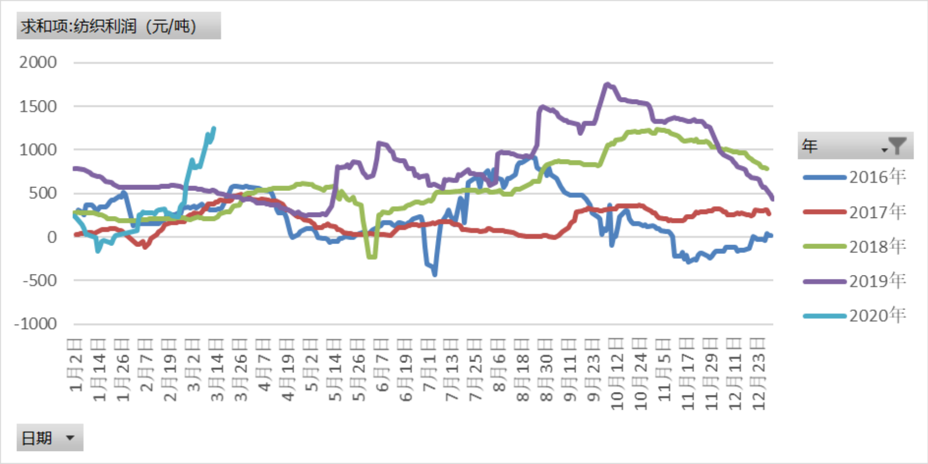




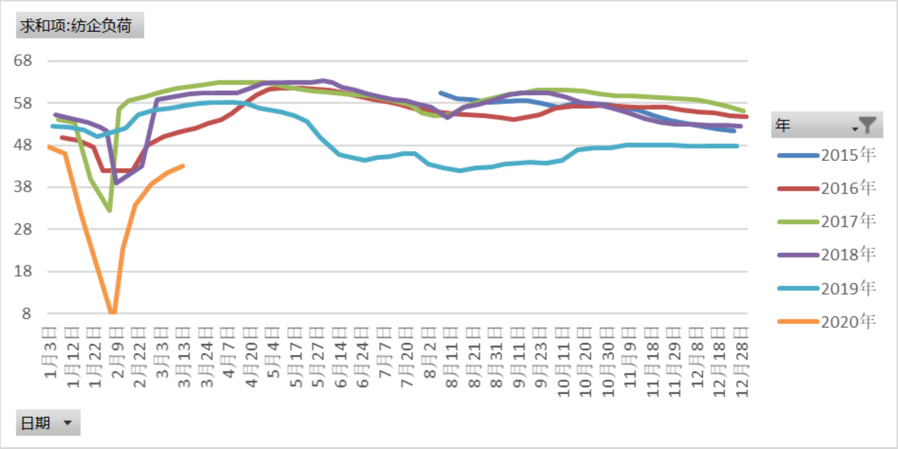


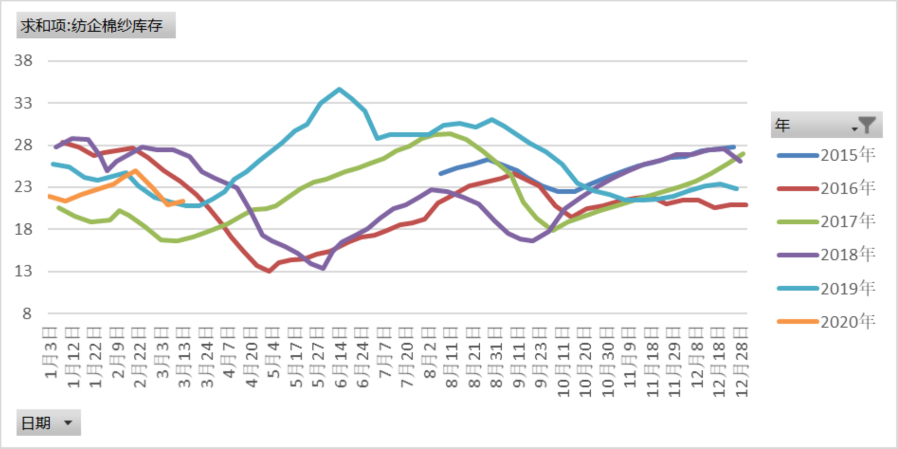
受益于原料大跌，纺企利润上升



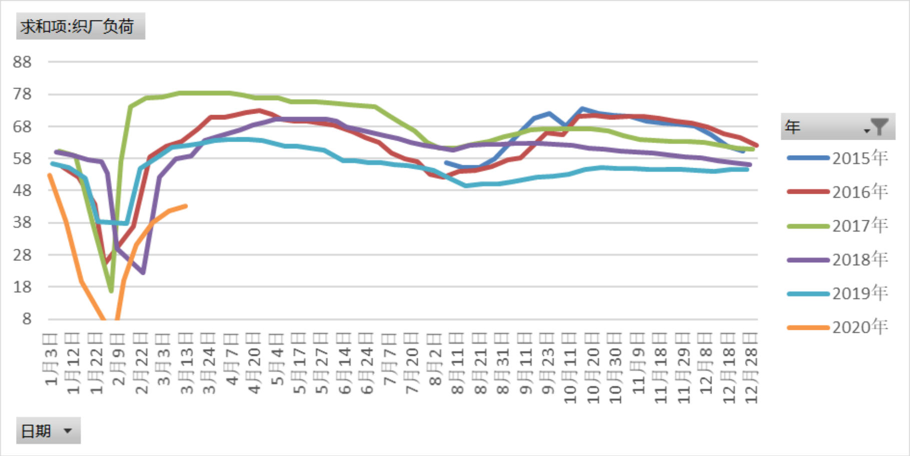


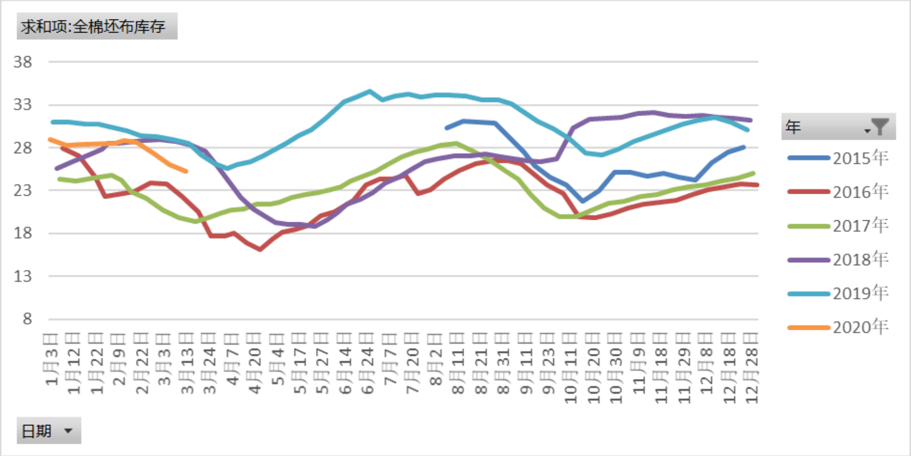
纺企负荷同比最低点，成品库存有上涨





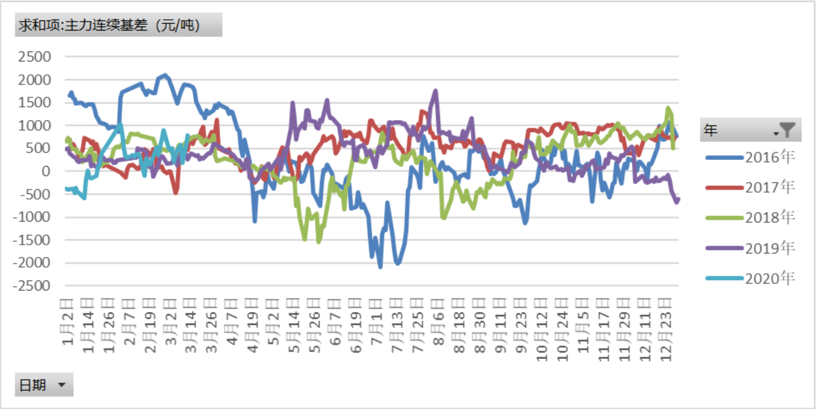
织厂负荷同比最低点，成品以去库为主

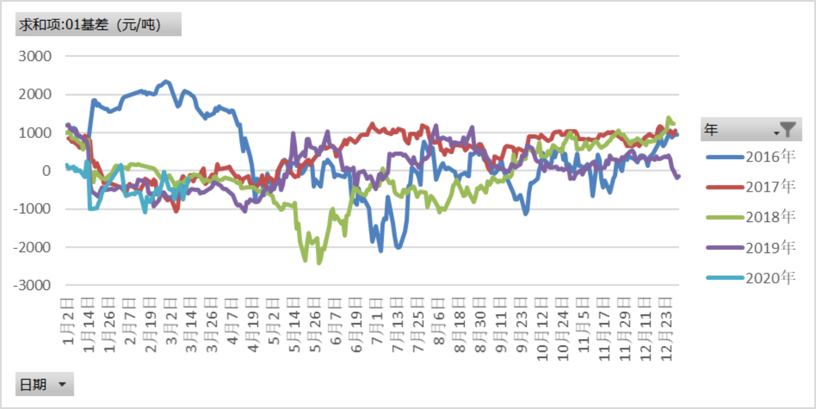


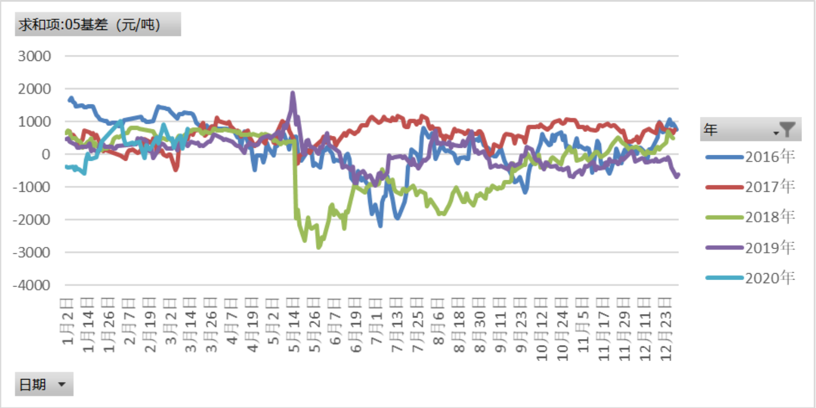


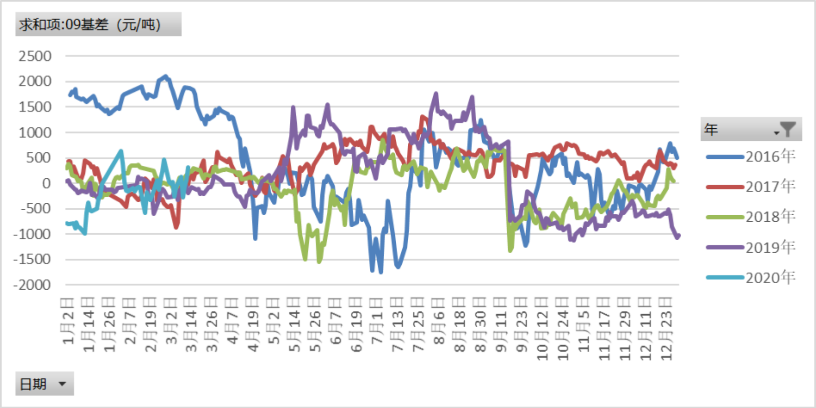
基差低位走强，前期套保单获利较好

金石期货
JINSHI FUTURES

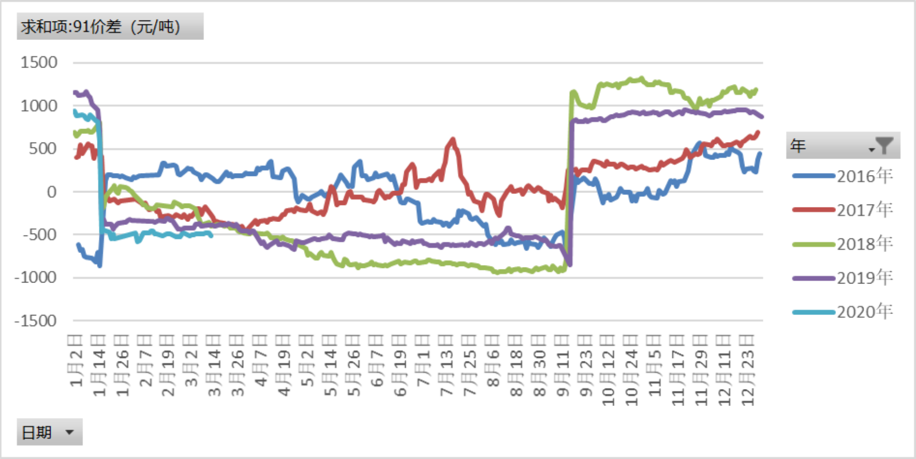


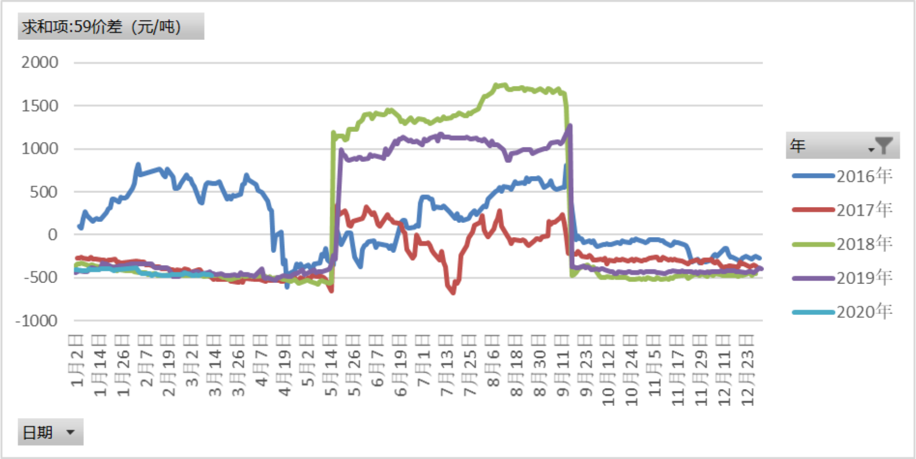




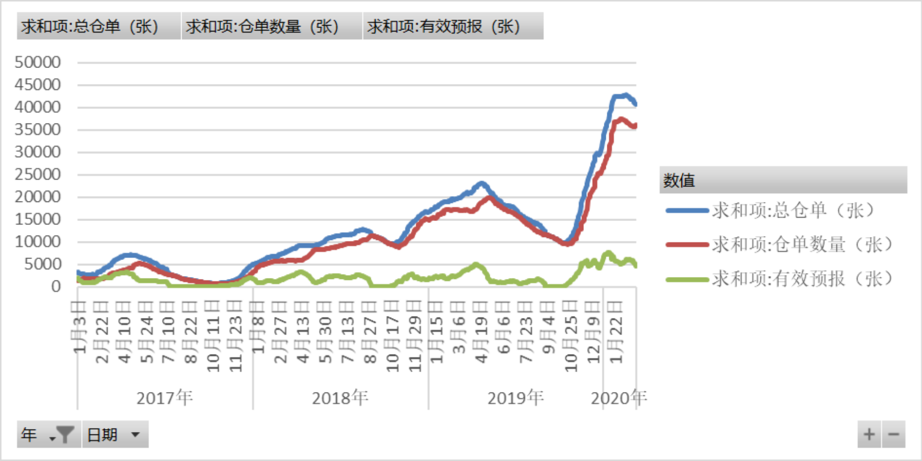


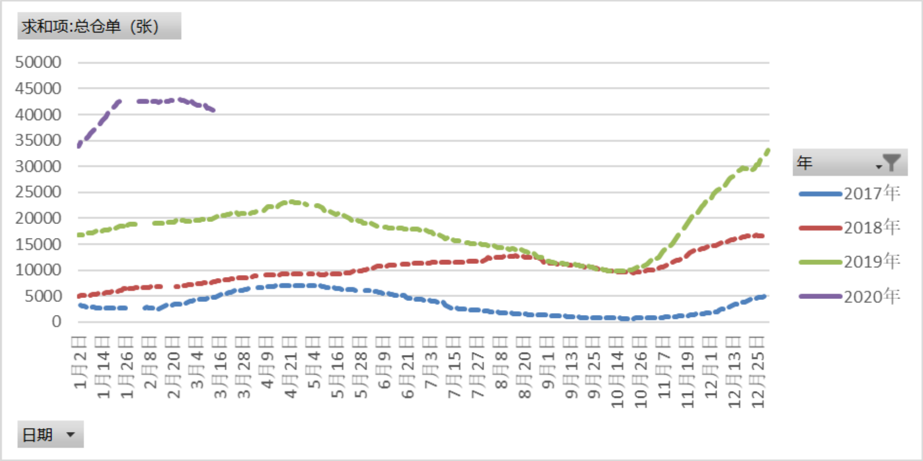
价差走弱，近月受肺炎影响消费下降大，近弱远强维持



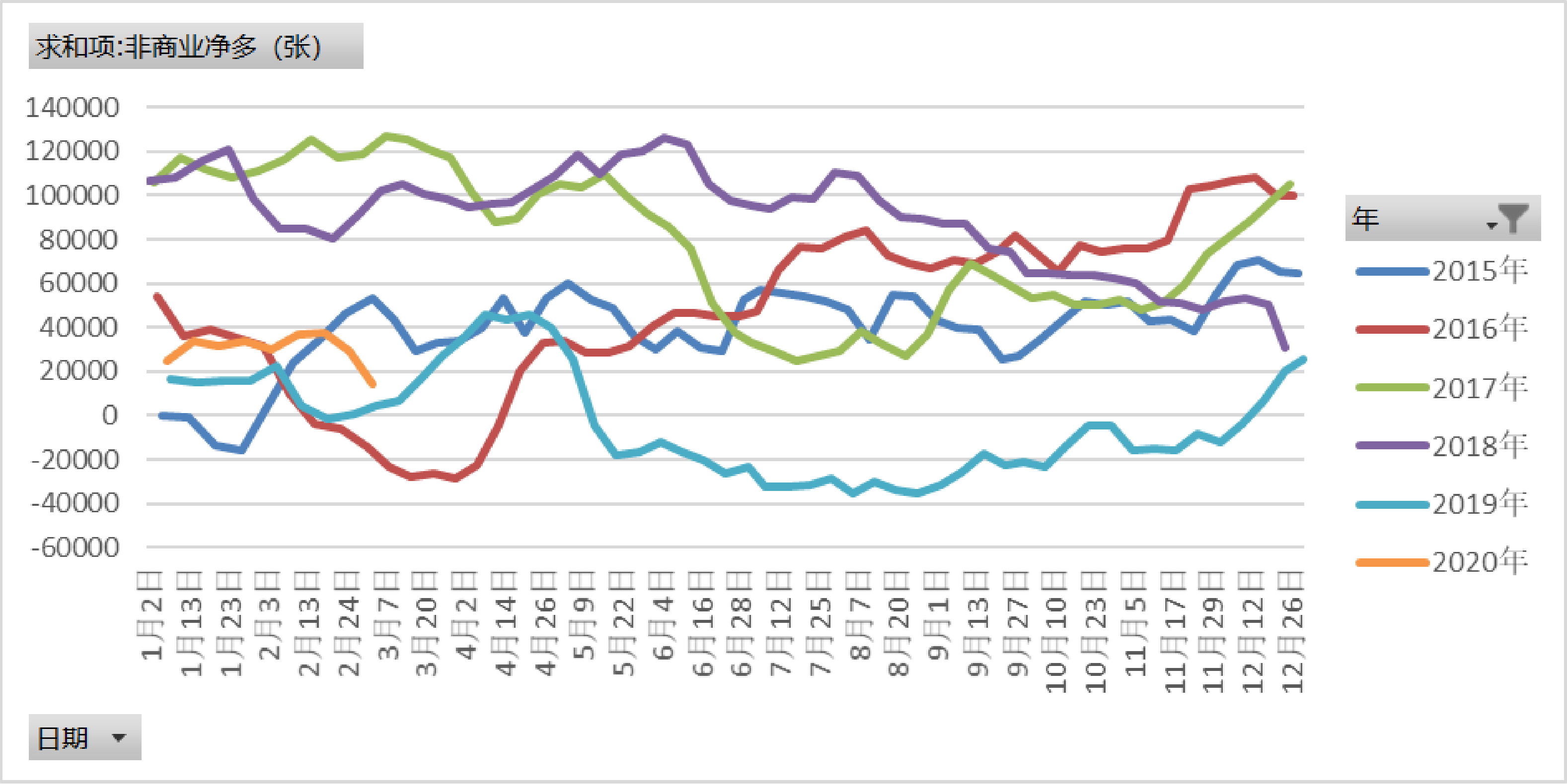


仓单缓慢回落，但仍处同比高点





ICE美棉非商业净持仓下降，受制于全球肺炎爆发



总结

金石期货 JINSHI FUTURES

从目前的供需形势来看，供应端因尚未种植，目前棉花仍以消耗库存为主，另外据USDA的报告来看，新年度的主产国种植面积趋于下降，但消费同样趋于下降，两者逻辑方向相反没有强力单边驱动。

从目前市场情绪来看，悲观是目前的主基调，从近期美棉出口利多被忽视就可以看出，在全球股市大跌的背景下，商品也难以独善其身，投资者投资意愿下降，且存在一定流动性风险，各种资产纷纷被抛售以换取流动性，也就是说在这种背景下，小幅的供需变动对于价格的影响程度已然不大。

肺炎发展方面，从国内来看已经从国内防治转为防御输入性肺炎，国内疫情已经得到有效控制，但国际方面的蔓延对国内资本市场形成拖累，我国难以独善其身，但从目前的内外价差来看明显国内棉花强于国际，从套利角度来说国内疫情得到控制将使国内纺服需求在远期恢复程度高于国际。

综上所述，对于远期消费恢复仍抱有希望，但目前大趋势是受悲观情绪影响的，操作上建议暂时观望，待情绪缓解后买入远期合约。

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.