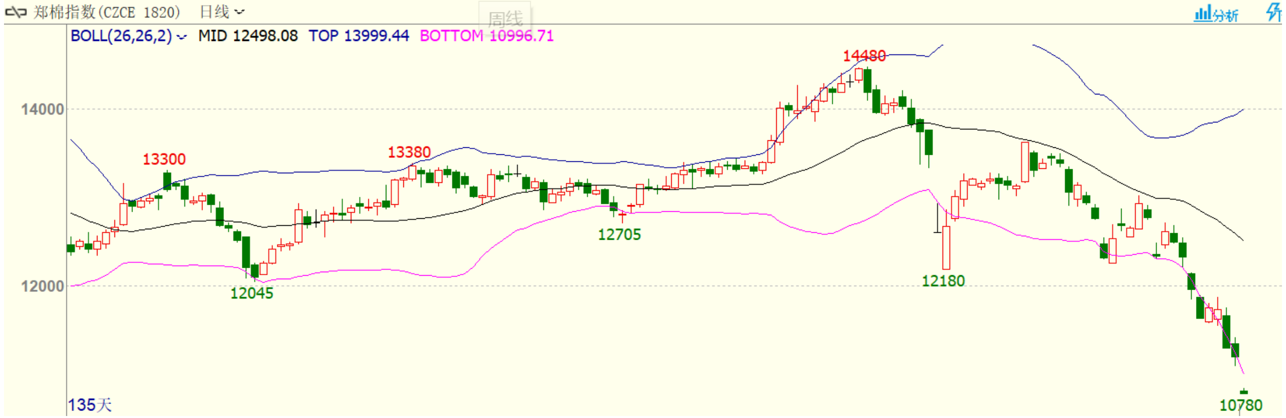
棉花周度总结20200323

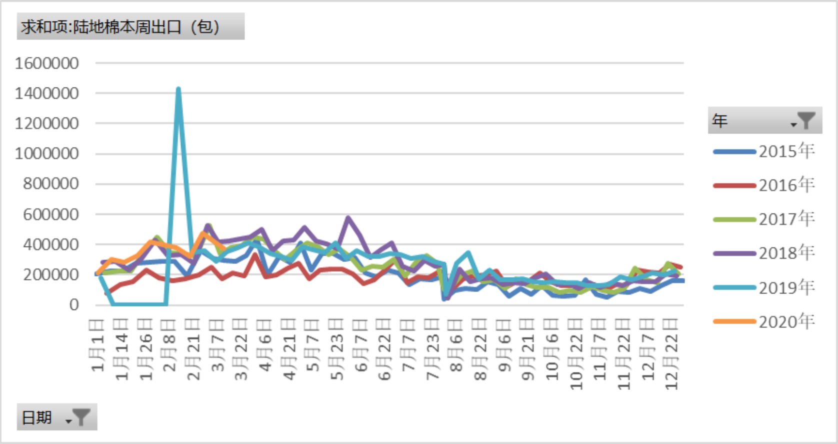
SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

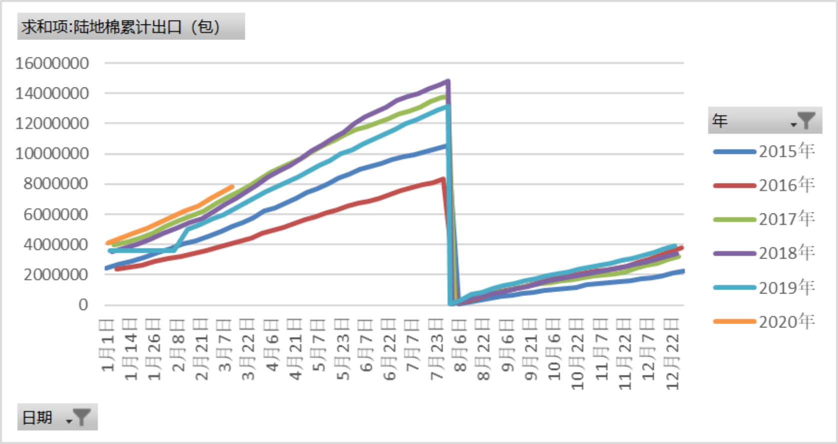
全球资本市场暴跌，棉花共振走弱

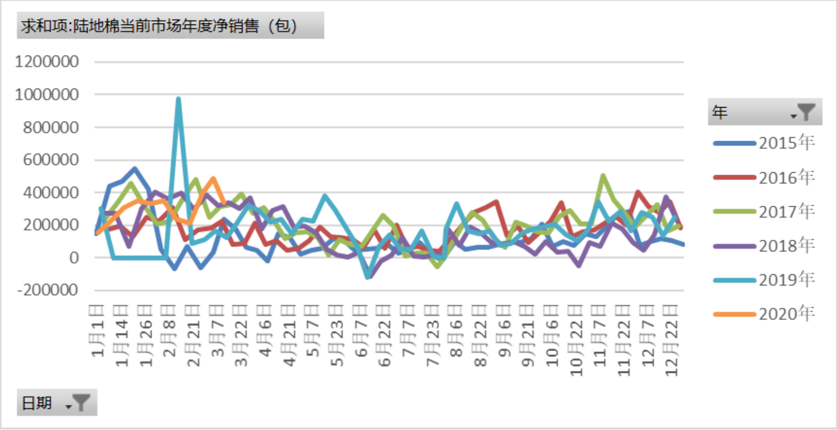


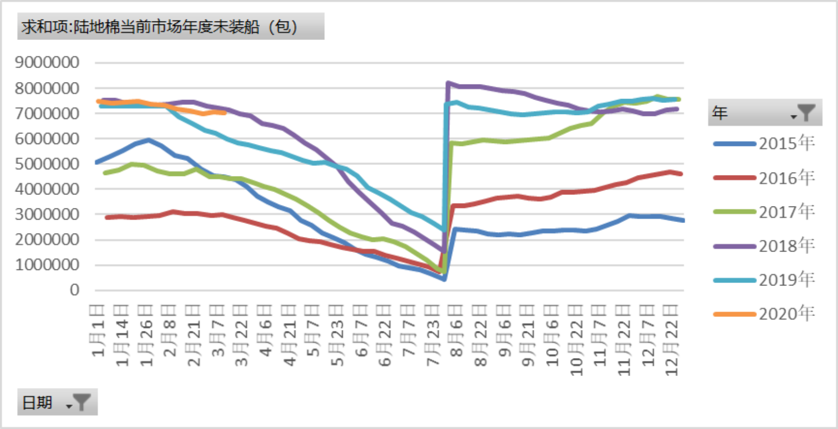
上周，棉花期货继续大幅下挫，受全球资本市场暴跌以及新冠肺炎全球爆发带来的投资下降影响，金融危机从某些角度来看已经发生，纺服作为耐用品受到消费下降影响更严重，从目前的形势来看，在短期投资者更关心消费方面产生的变化，也就是在类似金融危机的背景下商品的消费是否会出现大幅萎靡，情绪变动受消息面刺激较为敏感。另外，目前我国肺炎得到有效控制，目前是防控境外输入阶段，多空配置上看国内要强于国际。

美棉签约环比下降，同比偏高位置

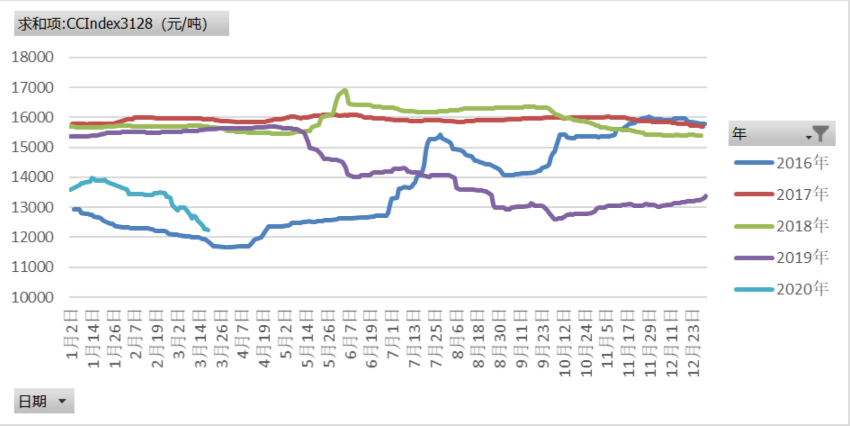




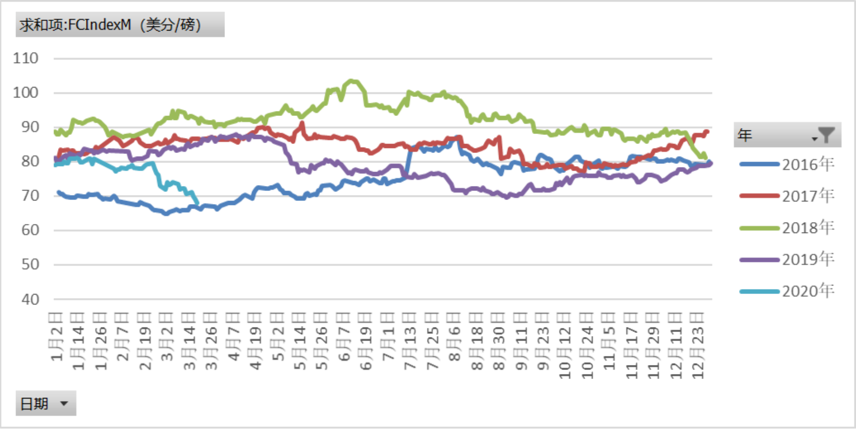




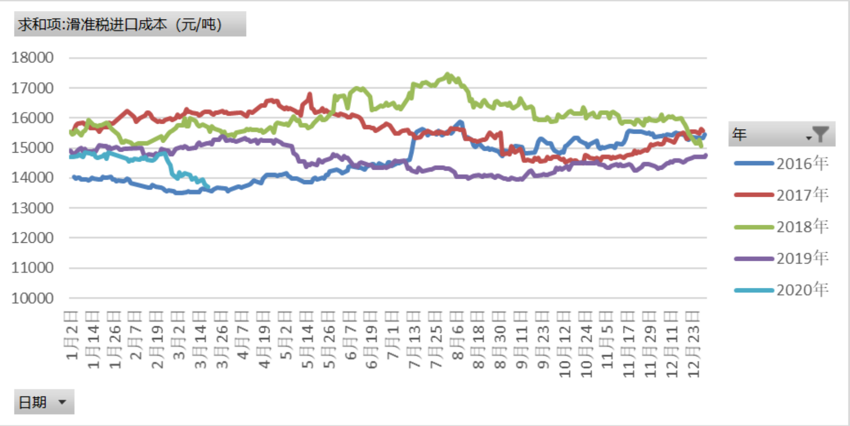
现货继续随盘走弱



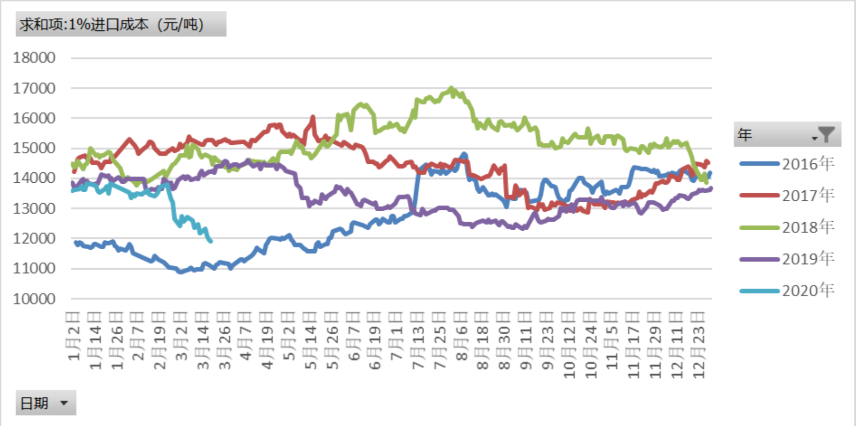
求和项:CCIndex3128（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
10000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
日期
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年



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
日期
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年

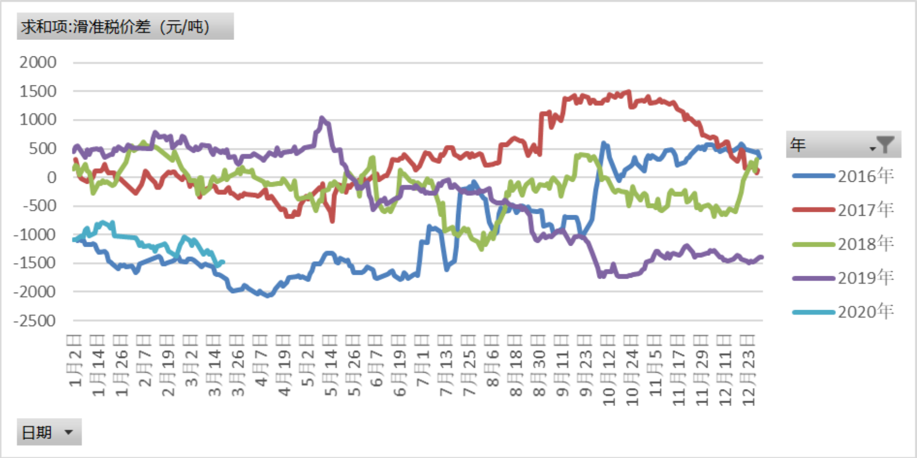


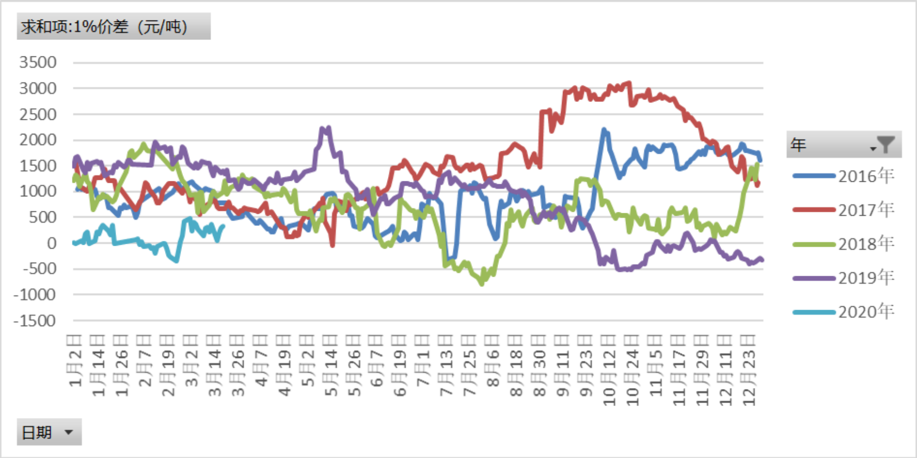
求和项:滑准税进口成本（元/吨）
18000
17000
16000
15000
14000
13000
12000
11000
10000
1月2日
1月14日
1月26日
2月7日
2月19日
3月2日
3月14日
3月26日
4月7日
4月19日
5月2日
5月14日
5月26日
6月7日
6月19日
7月1日
7月13日
7月25日
8月6日
8月18日
8月30日
9月11日
9月23日
10月12日
10月24日
11月5日
11月17日
11月29日
12月11日
12月23日
日期
年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年



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

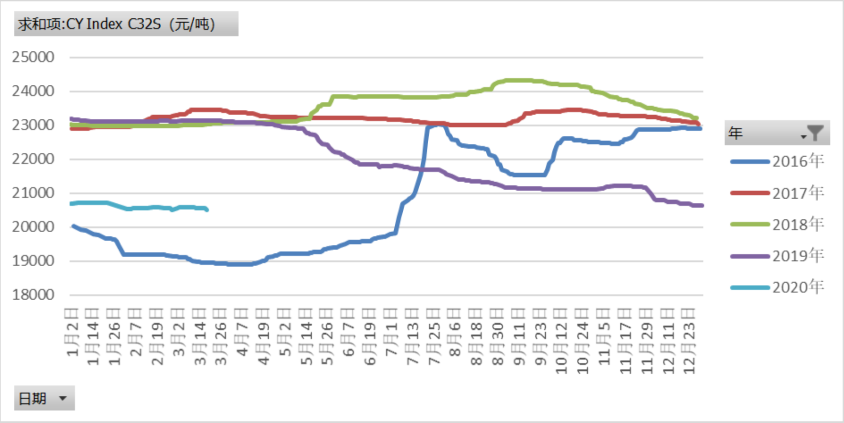
价差小幅走强，因国内疫情得到有效控制，内部需求将高于国际

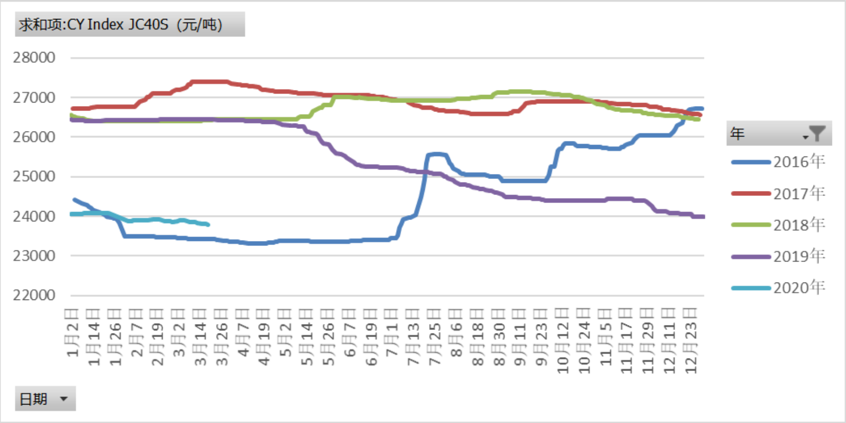


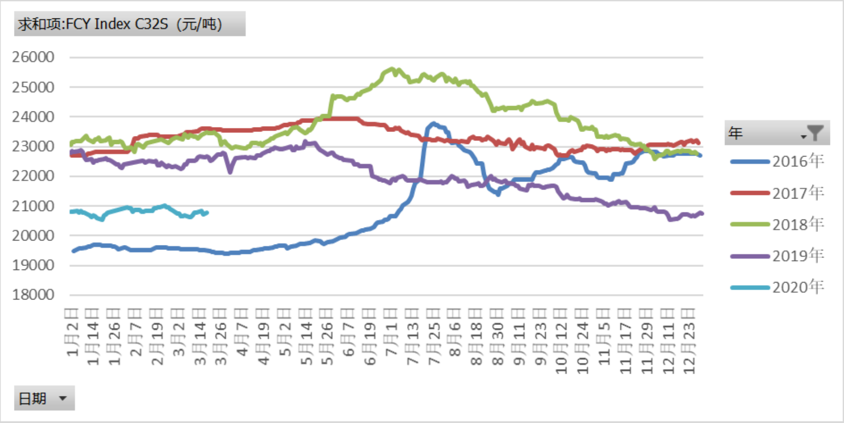


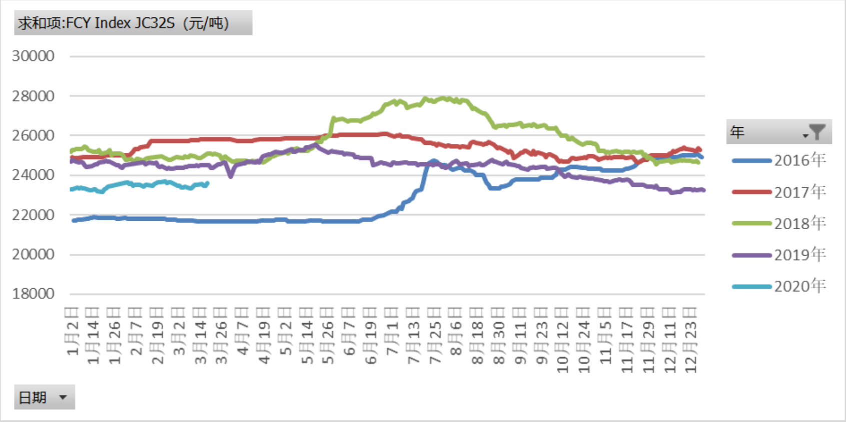
棉纱价格低位持稳，需求虽然一般但仍有订单

金石期货 JINSHI FUTURES

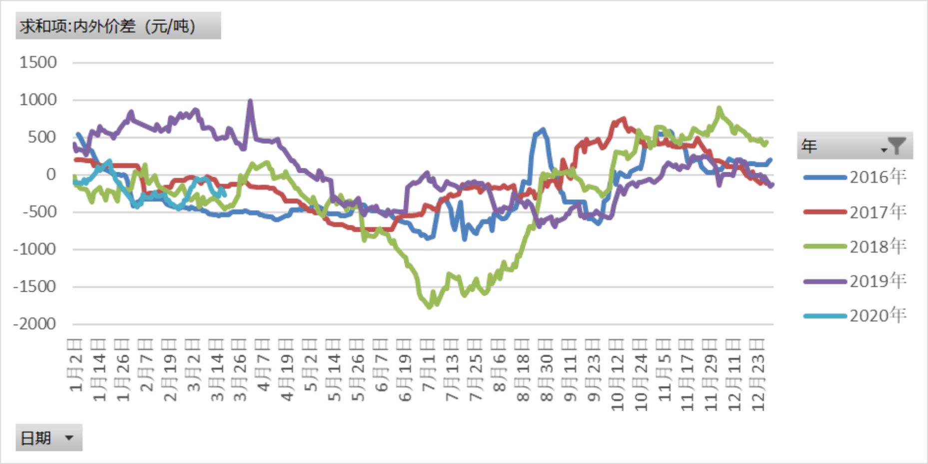


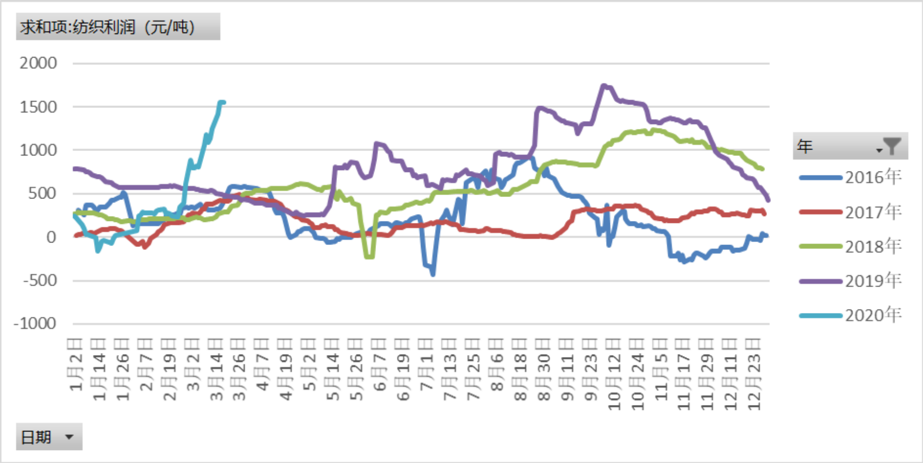




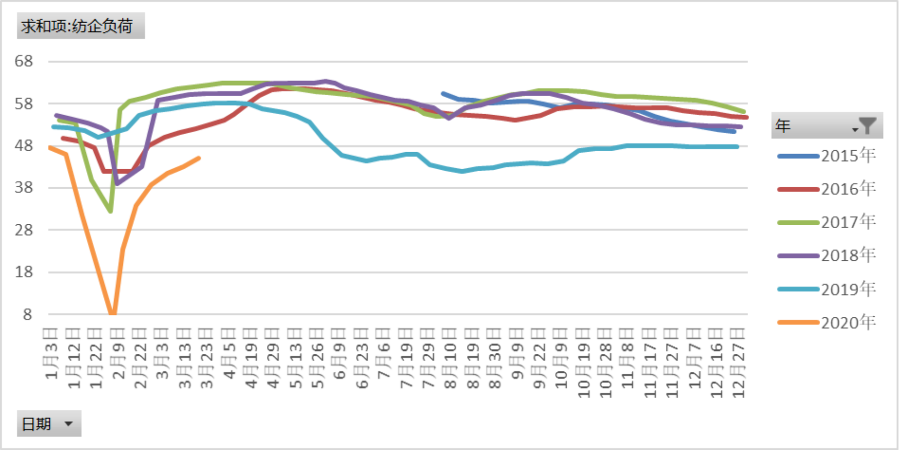


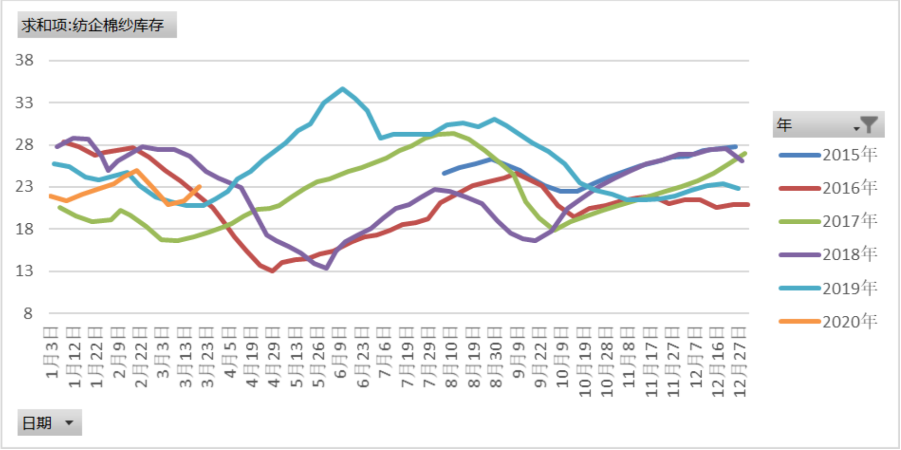
受益于原料大跌，纺企利润上升



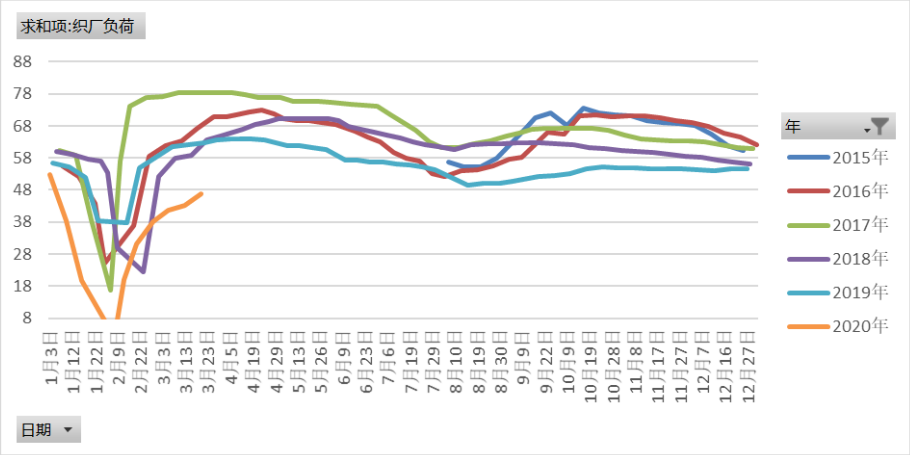


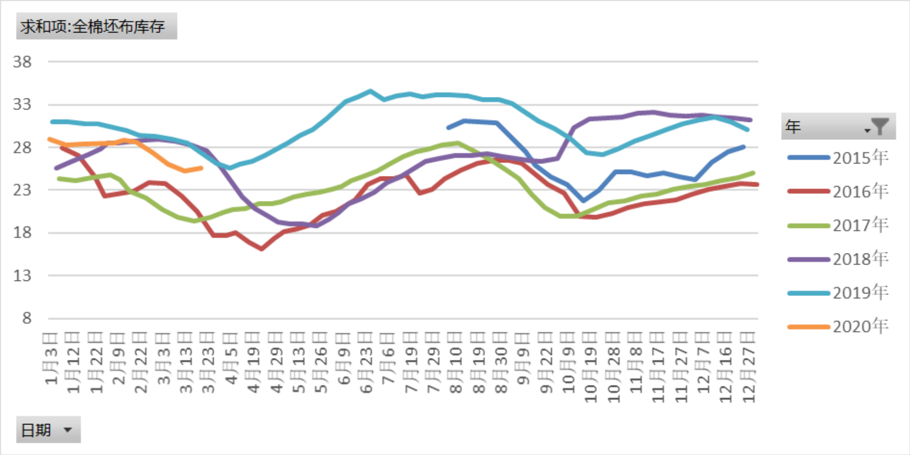
纺企负荷同比最低点，成品库存上涨加速



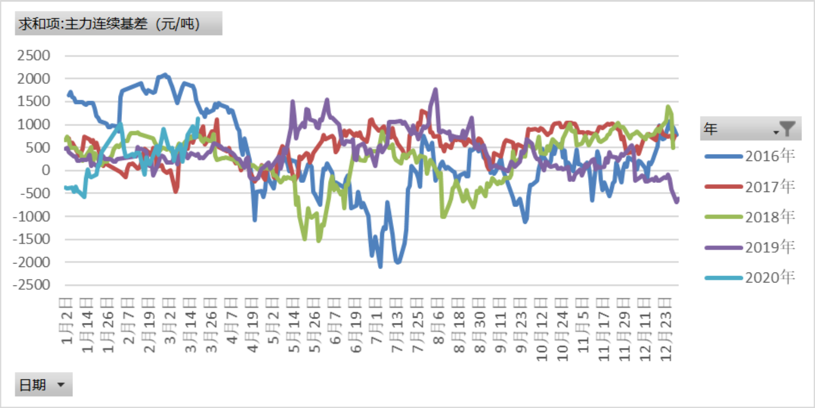


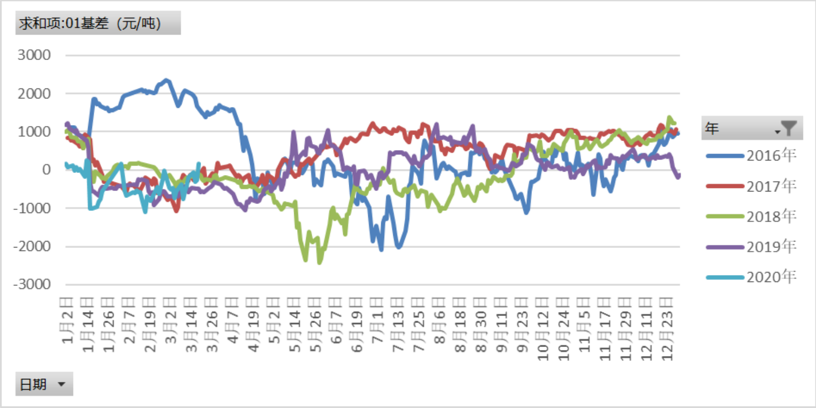
织厂负荷同比最低点，成品库存同样反弹

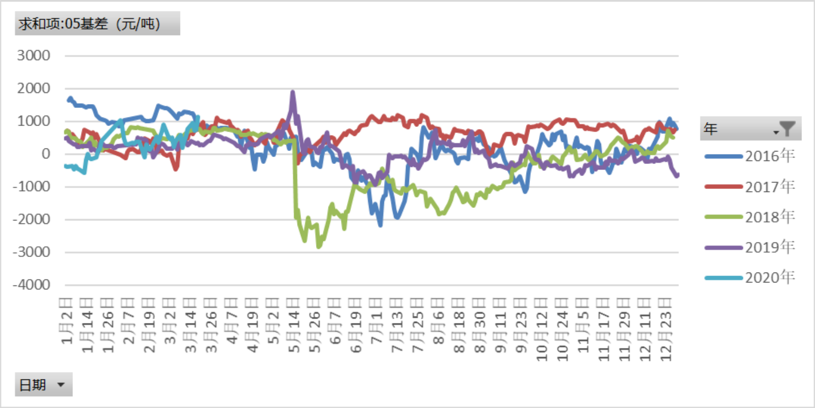


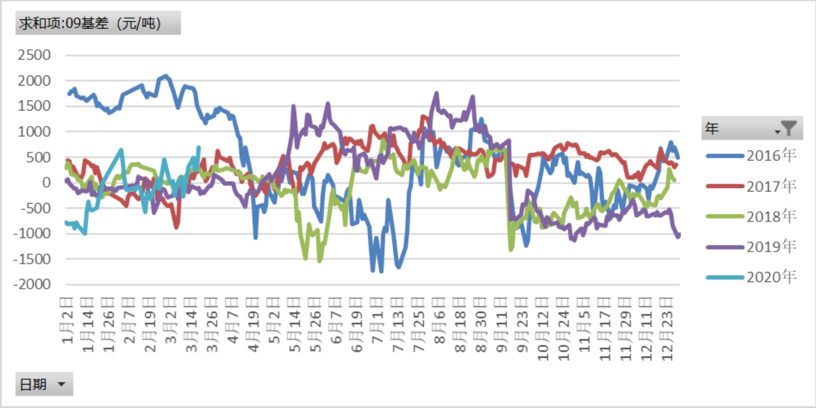


基差继续走强，前期套保单获利较好

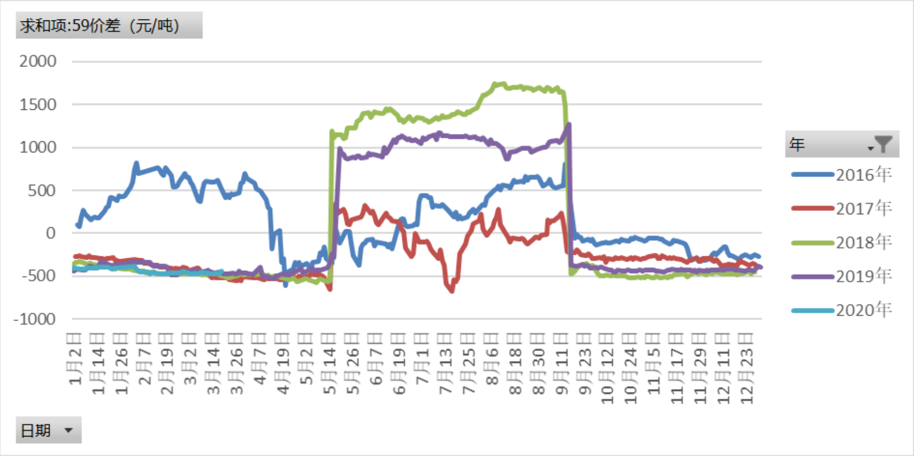


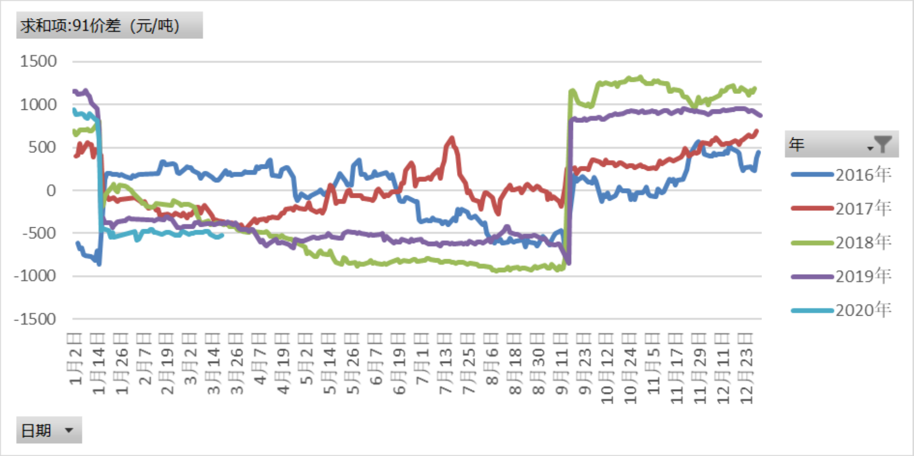




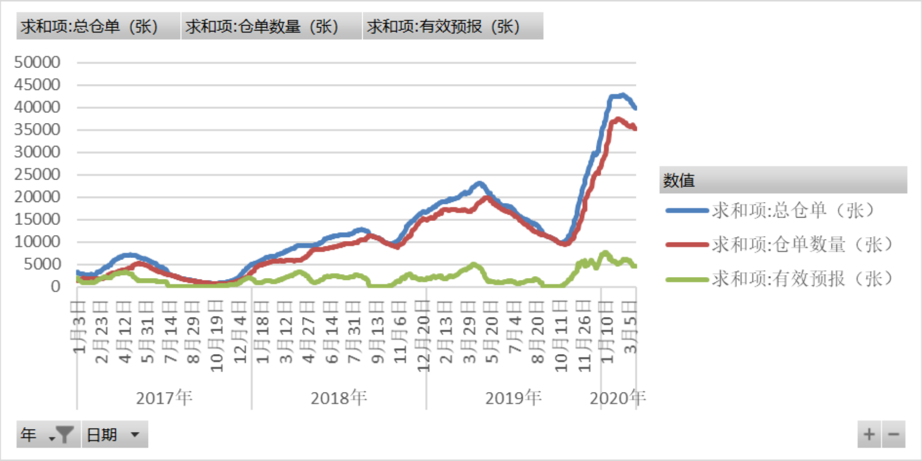


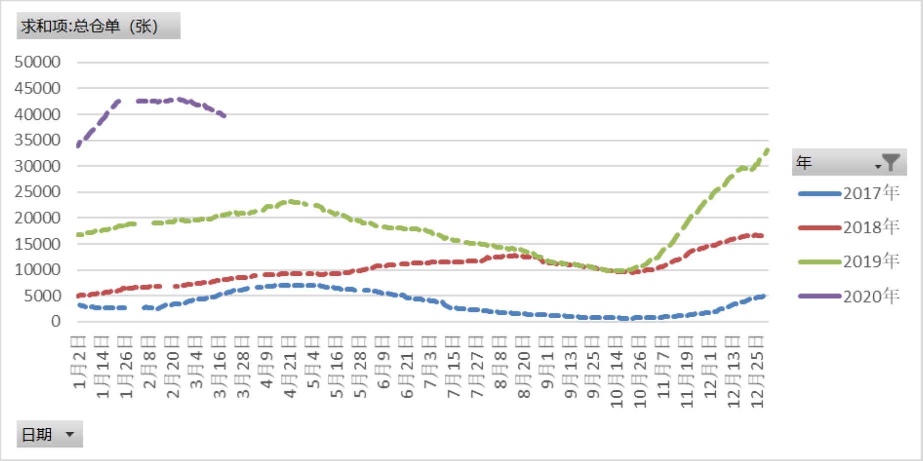
价差低位走强，近月受肺炎影响消费下降大，近弱远强维持



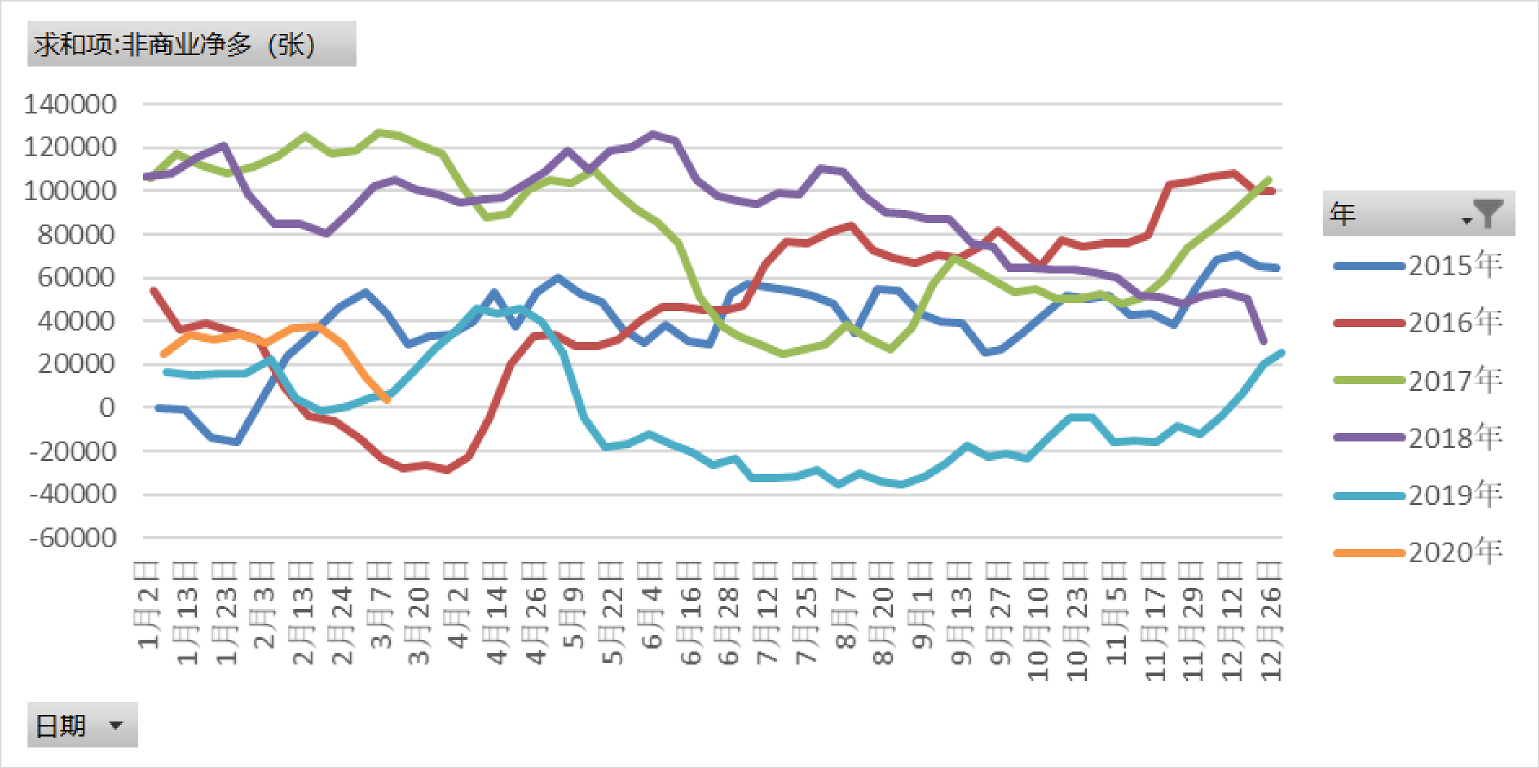


仓单缓慢回落，但仍处同比高点





ICE美棉非商业净持仓下降，受制于全球肺炎爆发



总结

目前来说棉花市场走的是共振下挫的逻辑，也就是经济下行期间，大部分投资品都是下跌的，在这种周期当中大部分分析是无效的，而且也很难辨别转折点，只能说在当前环境下，受到肺炎的影响，全球经济环境都在变差，股市期市下跌主要受到投资者流动性需求增加影响，各种资产被纷纷抛售。

肺炎对于需求的影响方面，不同行业受到影响不同，相对来说耐用品受到影响更大，故需求在短期可能迅速下降，可以简单举例，当居民收入下降以后，对于纺服的需求将大减——衣服可以穿的很久，但是像食品等刚需商品的需求并不会下降，反而低价的食品需求将增加，这也是为什么大盘下跌棉花跌，大盘反弹棉花还跌的主要原因。

综上所述，目前情绪悲观，但从估值角度来看棉花价格已经偏低，尤其基差近期大幅走强，已经接近区间高点，目前操作上建议有现货的企业可抛售现货并从远月接回，可节省资金成本并享受远期消费复苏带来的价格上涨。

金石期货 JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.