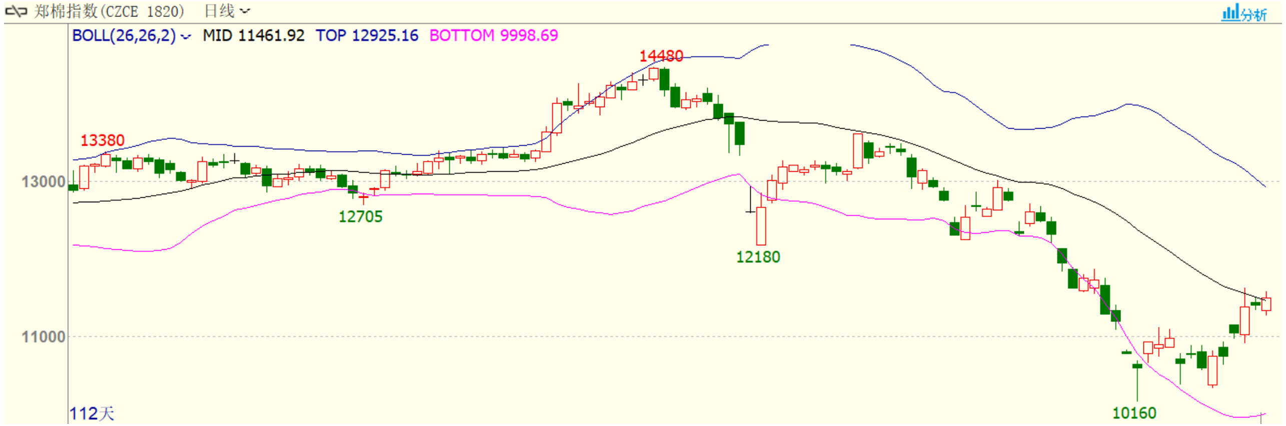
金石期货
JINSHI FUTURES

棉花周度总结20200413

SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

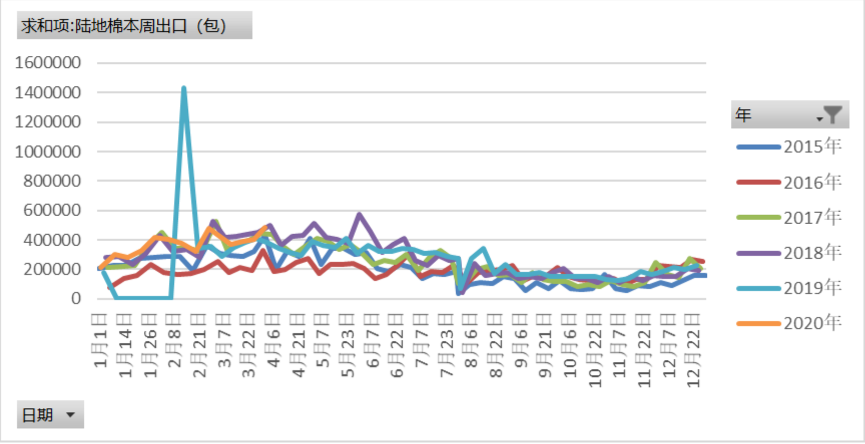
受助于技术性买盘，棉花短线反弹

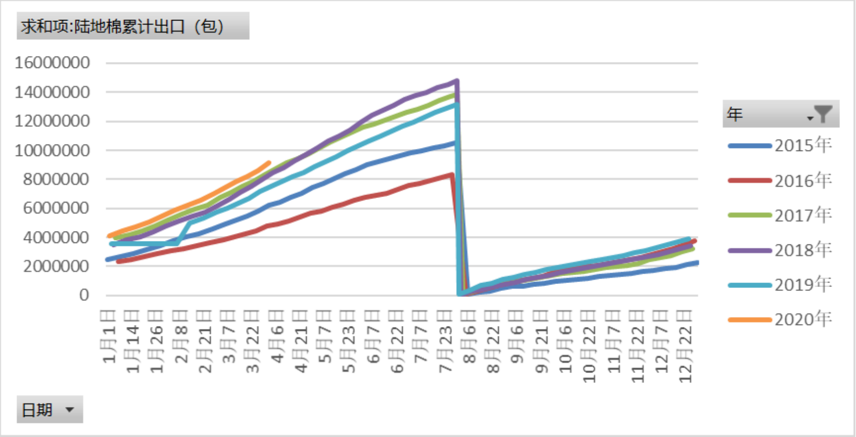
金石期货
JINSHI FUTURES

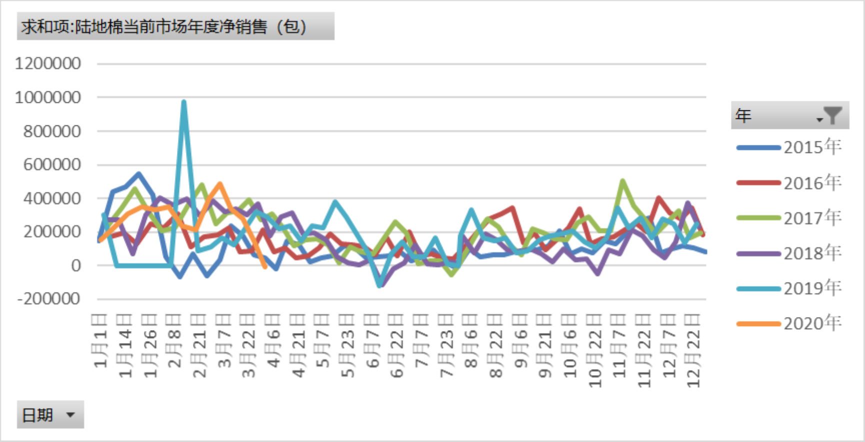


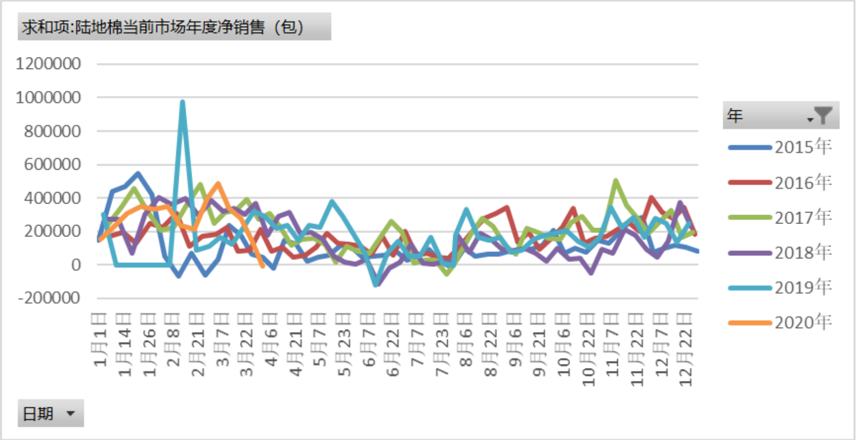
上周，内外期棉短线反弹，受益于技术性买盘支撑，实际上从供需角度来看并未出现实质变化，预期方面出现一定改变，市场担忧个别主产国是否会受疫情的影响导致棉花供应出现问题，但从目前的消息来看各国对于种植都在有序推进，即使管控较严，但也会为了按时种植进行一定让步。内外期棉经过长期下挫以后有短线反弹修复的需求，但从中长期来看新冠肺炎对于全球消费的抑制仍在持续，国内消费有复苏趋势，但国外订单依旧低迷。

美棉签约净取消，但出口装运较好

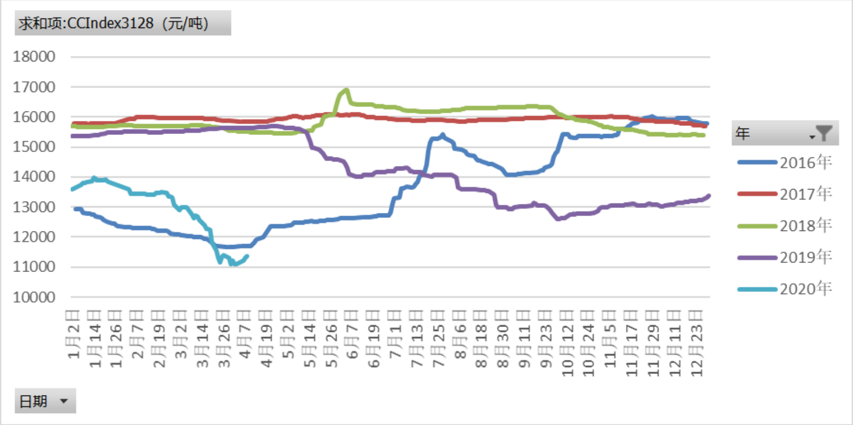


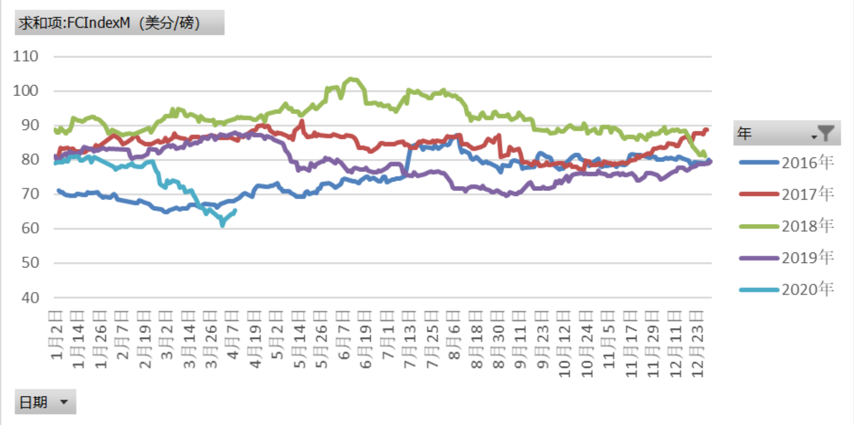


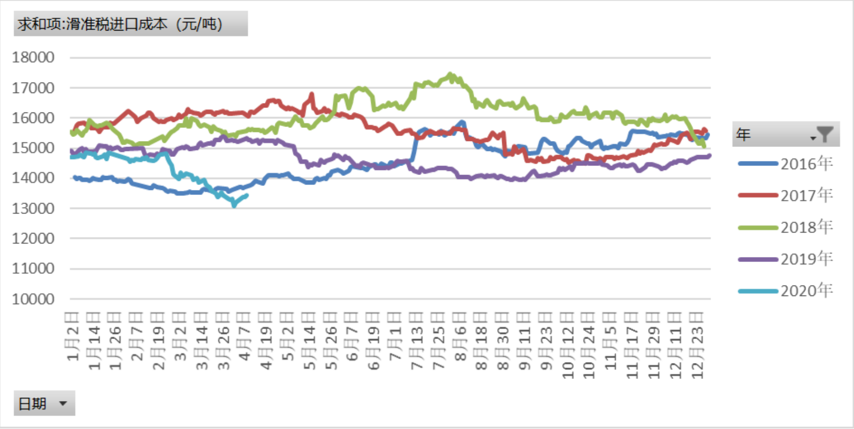


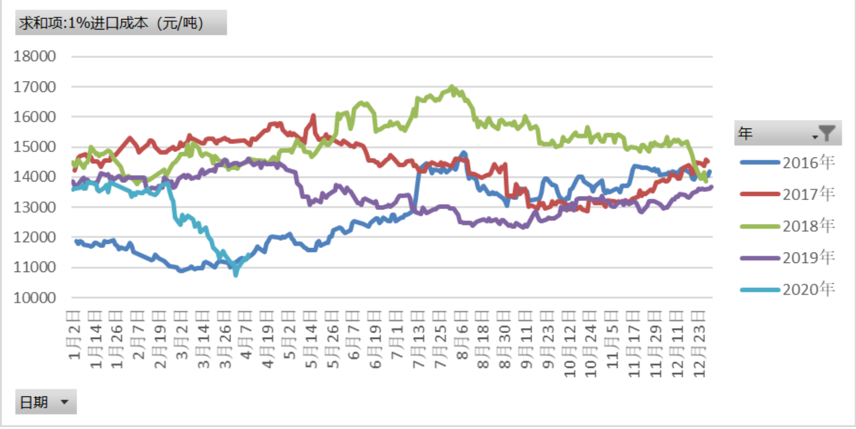


现货5年同比低点位置随盘反弹



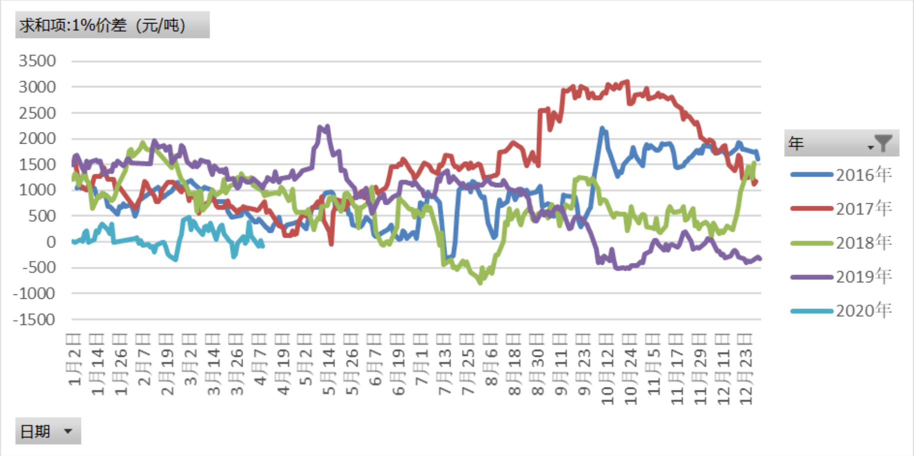


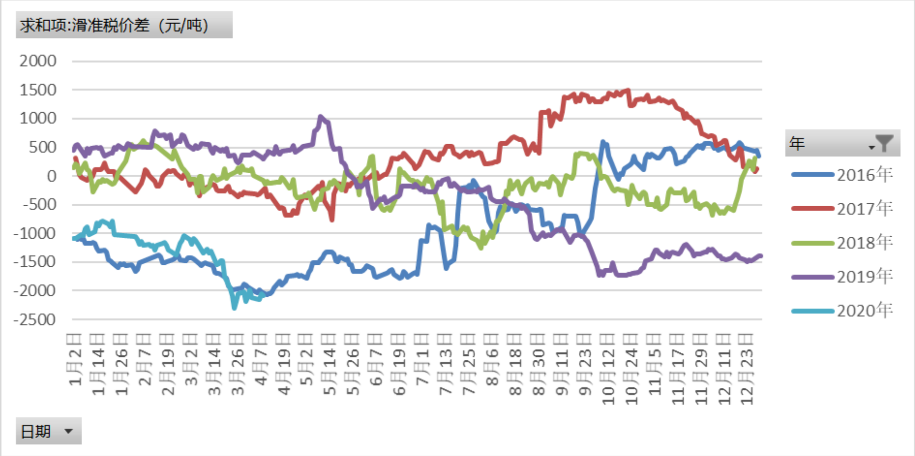




价差低位震荡，因国内疫情得到有效控制，内部需求将高于外部，价差有走强驱动

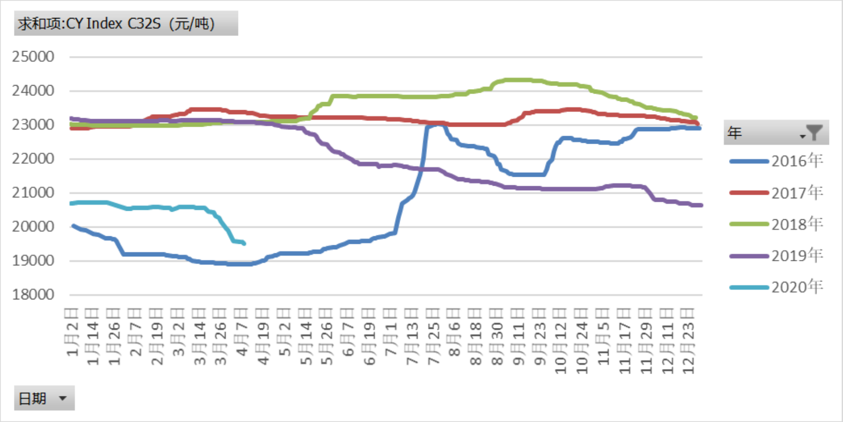
金石期货 JINSHI FUTURES

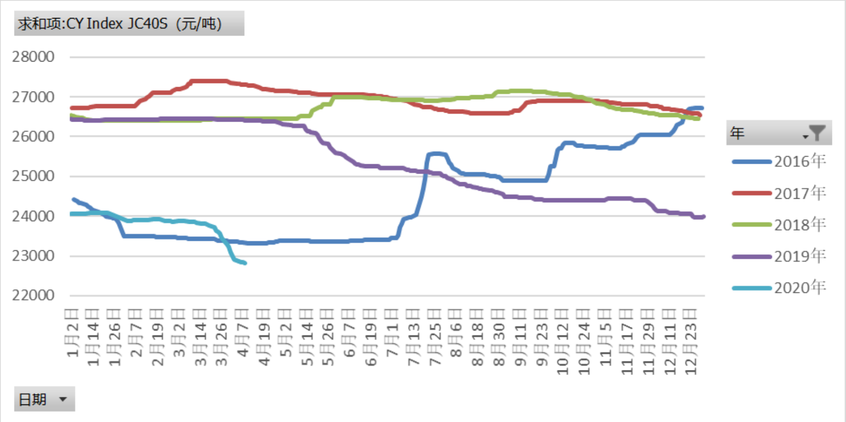


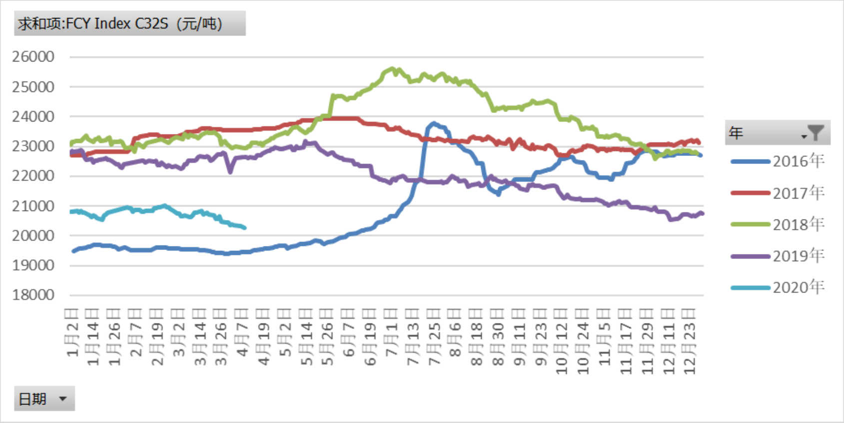


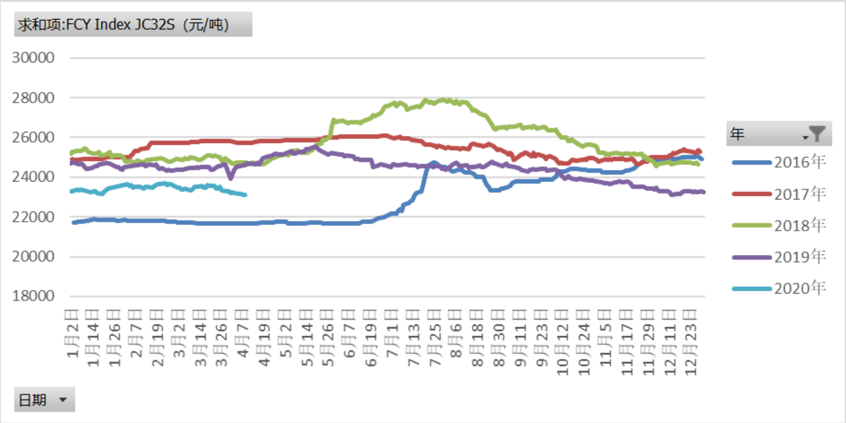
棉纱价格补跌，因前期跌幅低于原料

金石期货 JINSHI FUTURES

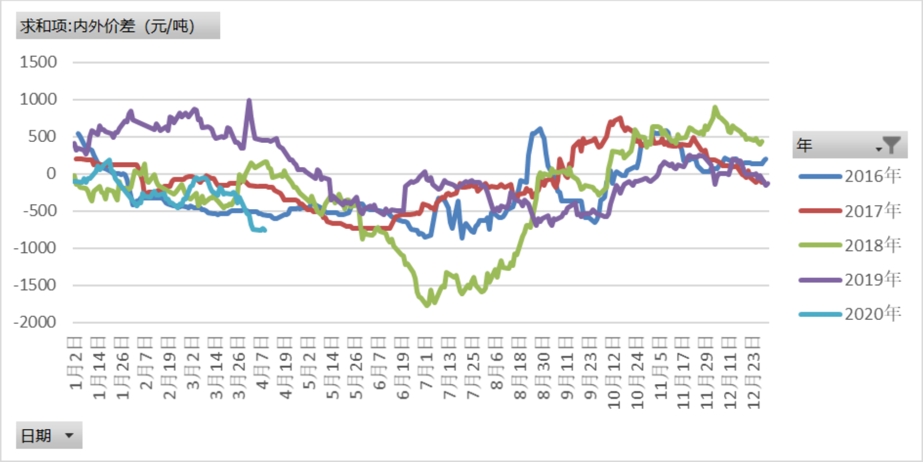


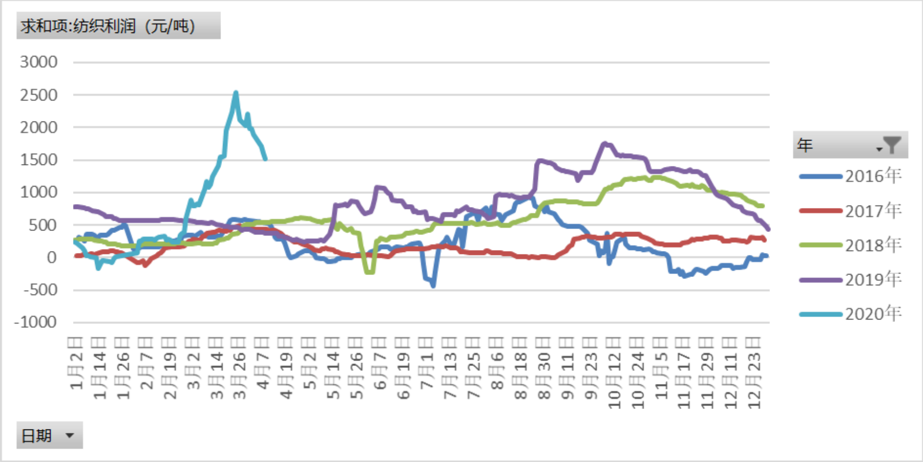




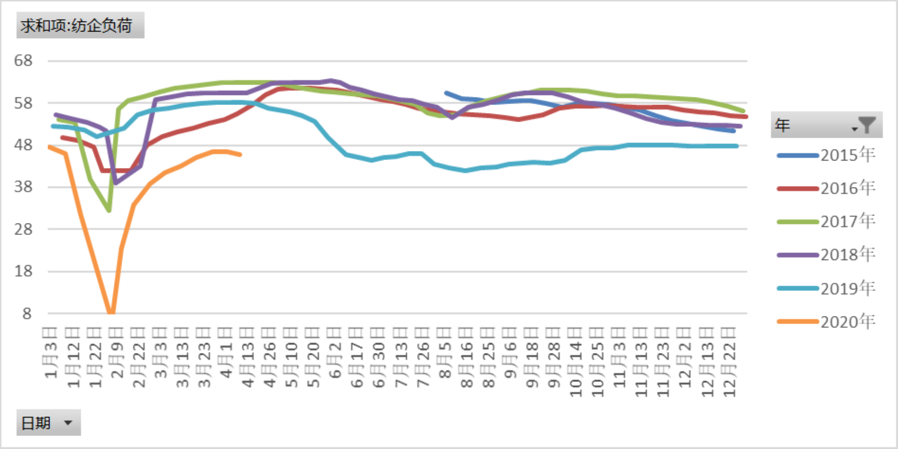


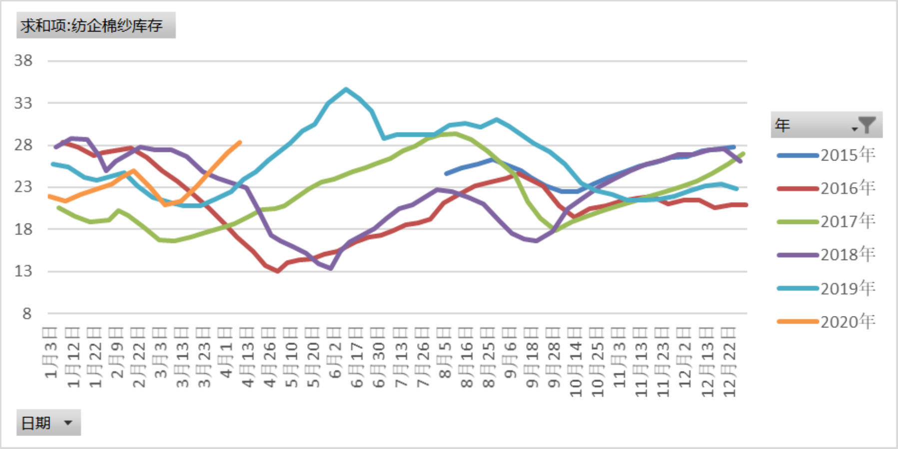
棉纱价格补跌，纺企利润回落



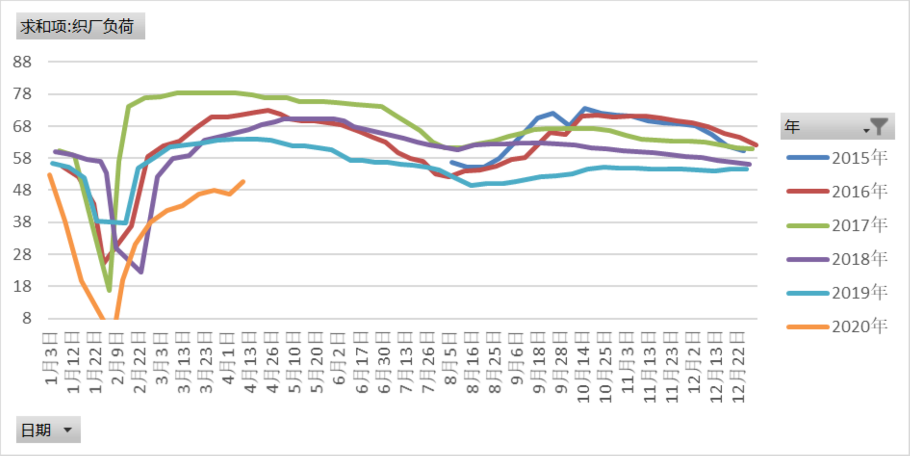


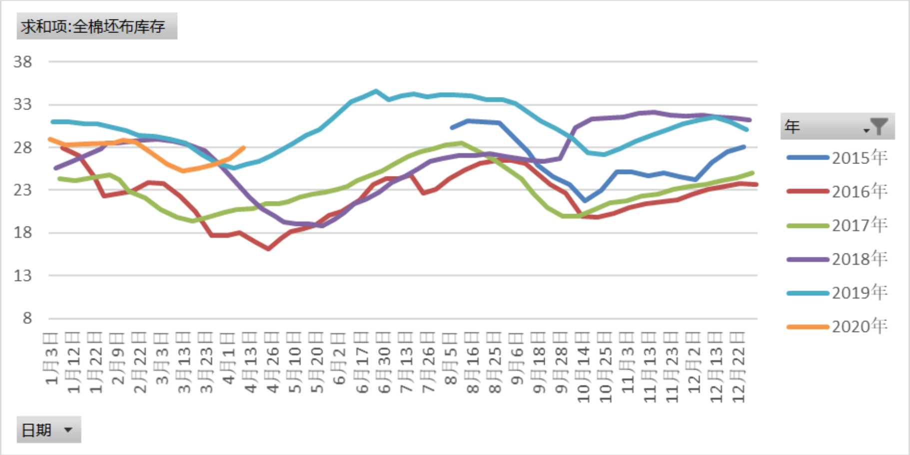
纺企负荷同环比走弱，成品库存持续累积



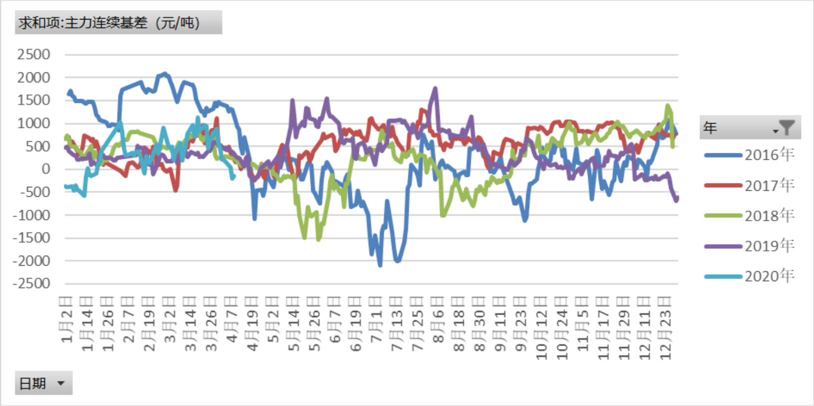


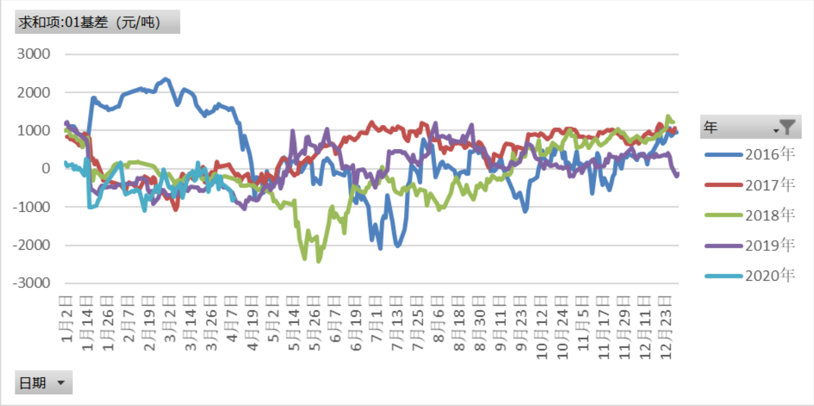
织厂负荷低点小幅回升，但坯布库存累积

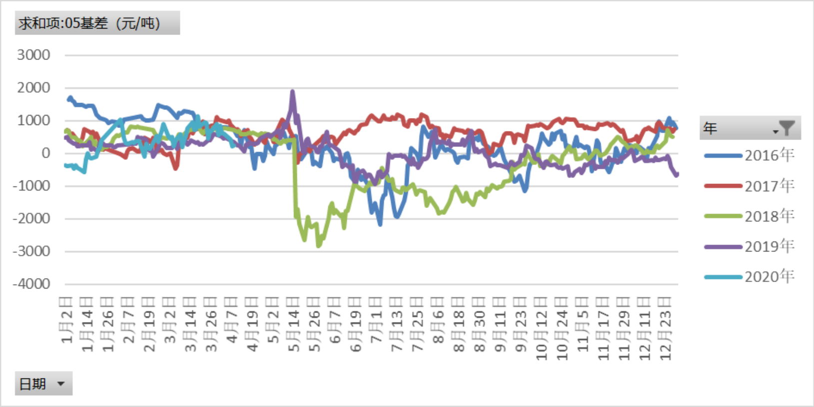


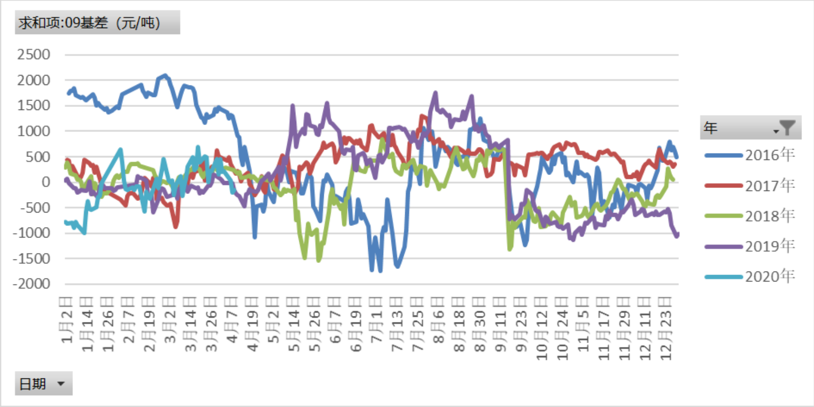


基差走弱至负值低点，预计期价上涨压力增加

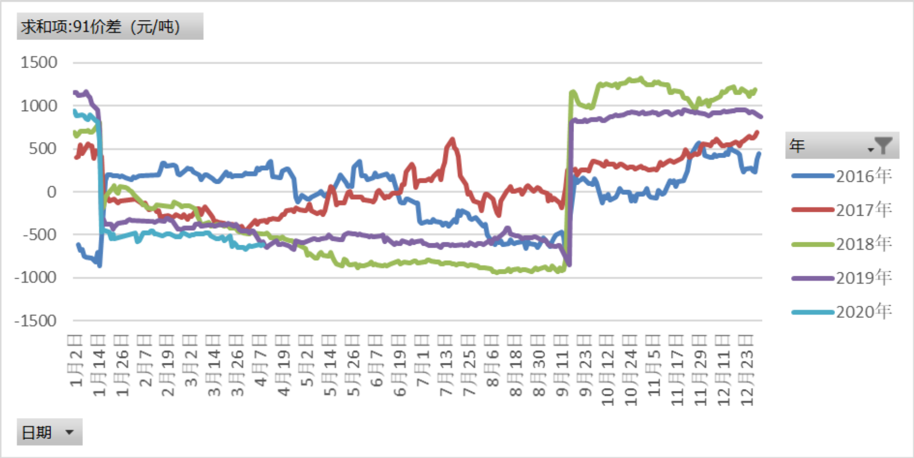


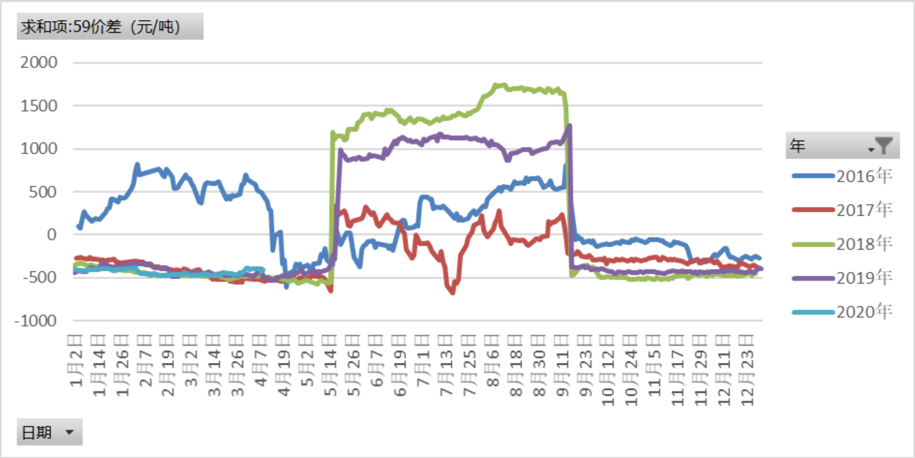




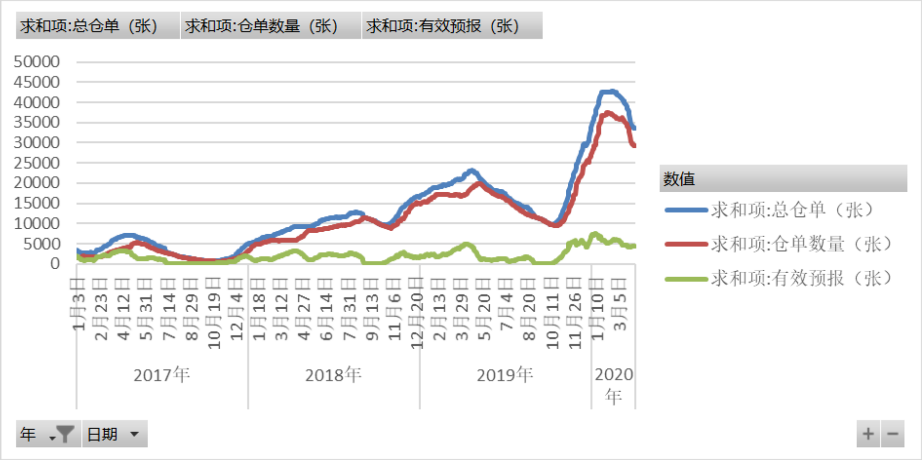


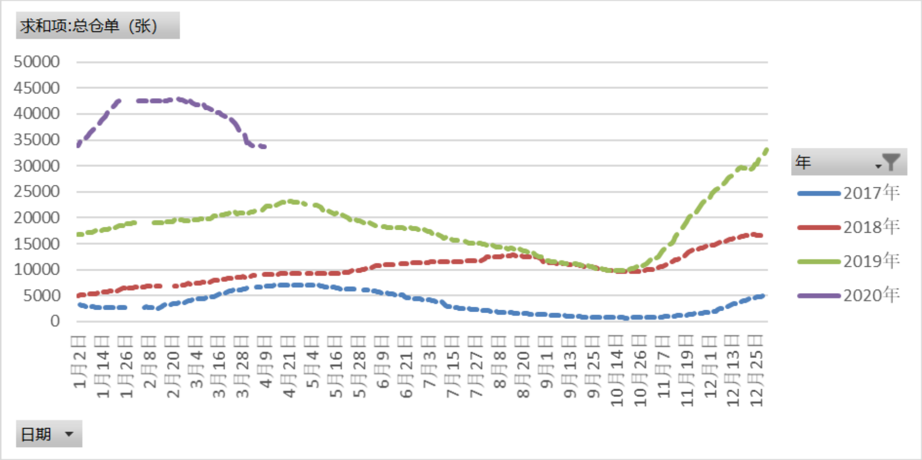
价差低位走强，近月受肺炎影响消费下降大，近弱远强维持



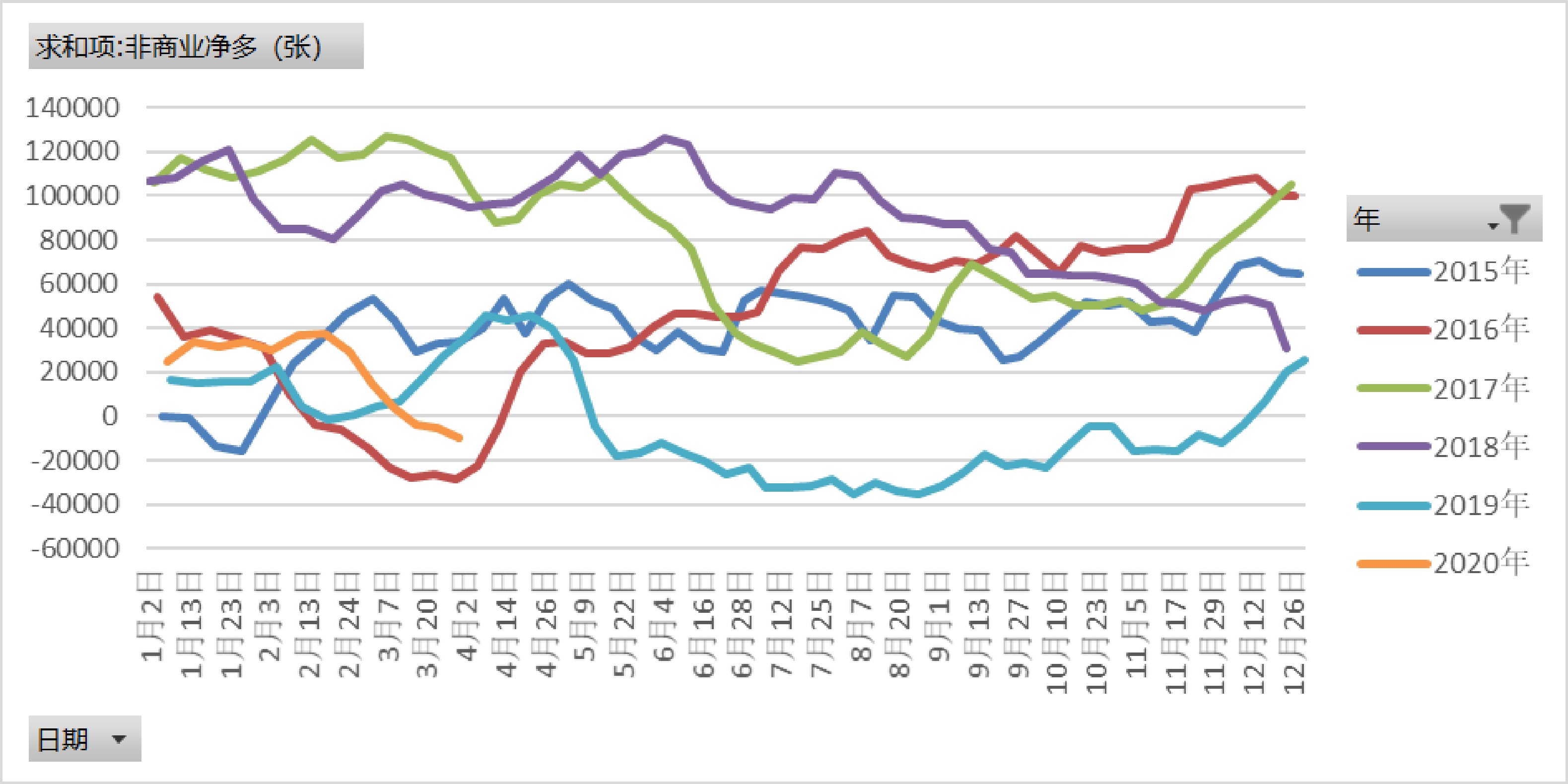


仓单回落速度下降，同比依旧偏高





ICE美棉非商业净持仓下降，受制于全球肺炎爆发



总结

大背景下，肺炎对全球消费的抑制效果仍存在，即使是消费逐渐恢复的我国也较历年同期偏弱，消费者的出行和消费方式有所改变，目前国内餐饮业恢复的程度较纺织品服装要好，主要因刚需不同，总之一句话国内消费在恢复，但国外的经济活动已经很大程度被疫情抑制了。

供应端从目前得到消息来看暂时没受到影响，但不排除后期疫情严重导致某些国家种植推迟进而导致全球棉花供应出现短缺，这种情况最有可能发生的国家是印度，由于检测力度较弱的原因，印度确诊人数一直不高，但这不代表其真实感染率不高。

国内下游方面情况很差，前期由于棉纱价格没有跟原料大幅回落，近期开始补跌，从下游开机率以及库存的累积来看，订单十分不理想，主要受制于国外订单取消，只要这一重逻辑不变，那棉花反弹就是短线的，反转需要订单的配合。

综上所述，短线反弹受技术性买盘支撑，也有原油触底反弹的原因，但中长期仍缺乏关键利多支撑，关注11700附近能否被有效突破。

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.