

郑棉 短线承压中期向好

春节过后，郑棉因疫情、蝗灾等问题经历了跌停、涨停再跌停，K线图呈倒V形。目前，国内疫情防控较好，而国外疫情正处于上升期，市场对宏观以及纺服终端消费的预期主导棉价走势。

全球暴发新冠肺炎疫情

2月最后一周，国内新冠肺炎疫情明显好转，而国外疫情集中暴发。世界卫生组织将“2019冠状病毒病”的全球风险级别从“高”上调至“很高”。当周，由新冠肺炎疫情引发的恐慌情绪导致全球股市及期市普遍深跌。其中，ICE主力合约下探至60美分/磅，郑棉主力合约则创出2016年下半年以来的新低。

世界卫生组织统计数据显示，目前，中国之外的新冠肺炎确诊病例已超过1.5万例。其中，韩国、意大利、伊朗、日本疫情相对严重，美国、德国、西班牙的确诊人数也都过百。数据显示，疫情严重的四个国家在中国纺服出口额中的占比超过10%。纺服出口减少，国内棉花消费势必受抑。

纺企普遍缺乏新订单

2月中旬开始，国内纺织行业开始陆续复工，开工率有所上升。分地区看，山东、江苏、浙江复工率略高，新疆、湖北复工率极低；分规模看，大型企业复工率较高，中小型企业复工率偏低。截至上周，全国纱线和坯布负荷指数分别为49.2和41.8，均较往年同期回落20个百分点，整体开机率并不高。

虽然纺企已经复工，但中国棉花信息网的调查显示，三分之一的纺企表示只是在完成年前订单，并没有接到新订单；一半的纺企表示虽有后续订单，但没有生产利润；仅有不到十分之一的纺企表示，有后续订单，且有利润。目前，纺企新订单乏力是困扰市场的主要问题。

全球植棉面积预计下降

USDA农业展望论坛预计，2020年，美国棉花种植面积为1250万英亩，同比减少9%，印度棉花种植面积同比减少3%。此外，中国棉花协会第二次植棉意向面积调查结果显示，全国植棉意向面积为4557.48万亩，同比下降5.36%。

美国大豆和棉花比价以及玉米和棉花比价均处于近3年的同期高位。在USDA召开展望论坛之后，全球暴发新冠肺炎疫情，相对于大豆和玉米，棉花价格跌幅更大，大豆和棉花的比价以及玉米和棉花的比价再次走高。2020年，美国棉花种植面积可能比USDA展望论坛预计的数据更低。印度国内S-6棉花价格从去年6月以来一直呈回落走势，并创出近两年的新低，我国棉花价格目标改革政策至今未公布，加之去年籽棉上市价格在相当长一段时间内处于历史同期低位，印度和我国植棉面积下降有据可依。

整体来说，3—5月是国内纺织行业传统消费旺季，但目前，下游旺季未有启动迹象。随着下游复工的增加以及疫情担忧情绪的降温，纺织行业有望好转。但全球范围内，新冠肺炎疫情处于上升期，暂时难言乐观。USDA 2月报告对全球棉花消费量预估的调整幅度不大，受疫情影响，预计3月报告大概率调减全球棉花消费量。预计郑棉近期将呈偏弱振荡走势，不排除因全球疫情加剧而再探前低的可能，用棉企业快进快出为佳。中长期来看，新棉播种面积的下降以及疫情过后消费量的增长使得未来棉价依然可期。



期货日报
Futures Daily

期货日报社出版 邮发代号：35-42

郑棉 短线承压中期向好

作者：王晓蓓 2020/3/9 20:53:51 来源：原创 浏览：717

春节过后，郑棉因疫情、蝗灾等问题经历了跌停、涨停再跌停，日线图呈倒V形。目前，国内疫情防控较好，而国外疫情正处于上升期，市场对宏观以及纺服终端消费的预期主导棉价走势。

全球暴发新冠肺炎疫情

2月最后一周，国内新冠肺炎疫情明显好转，而国外疫情集中暴发。世界卫生组织将“2019冠状病毒病”的全球风险级别从“高”上调至“很高”。当周，由新冠肺炎疫情引发的恐慌情绪导致全球股市及期市普遍深跌。其中，ICE主力合约下探至60美分/磅，郑棉主力合约则创出2016年下半年以来的新低。