

郑棉：需求不足，价格难以续涨

王晓蓓

从业资格号:F0272777

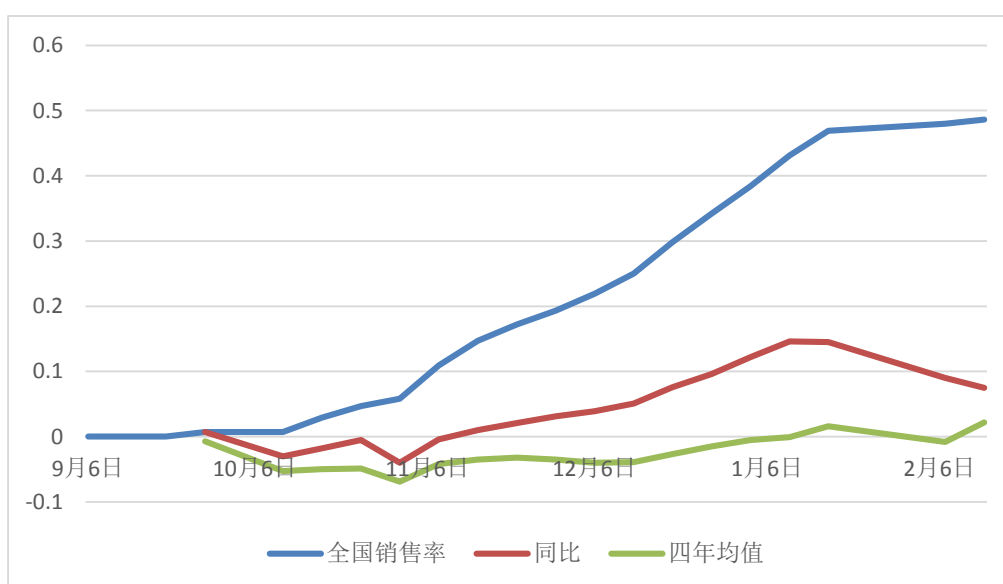
投资咨询证号：Z0010085

新冠病毒利空致使国内大部分商品期货价格走跌，本周，在“蝗灾”的炒作下部分农产品期货趁机大涨，其中，国内郑棉主力本周一大涨 480 元/吨。国内棉纺产业链属人口密集型产业，因防控需要以及人员到位不足，目前国内大多数棉纺企业尚未复工，且库存较为充足，暂不具备大涨条件。

皮棉销售缓慢，企业开工率较低

据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2020 年 2 月 14 日，全国新棉销售率为 48.6%，同比提高 7.05 个百分点，增幅连续两周明显下降；新疆销售率为 46.7%，同比提高 4.8 个百分点，增幅较上周下降 2 个百分点。而全国棉花加工基本停滞。

全国新棉销售进度放缓



因防控需要，国内大部分棉纺企业尚未复工。分区域来看，山东地区大型纺企复工率较高，不足 50%；其次是江苏；浙江、福建以及新疆地区棉纺基本处于停滞状态。除湖北省以外全国新增病例增量连续半个月下降，本周以来疫情明显缓解，下游陆续着手复工事宜。不过，因人员到岗等原因，预计开工率呈缓慢上升状态。

价格方面，国内棉花和棉纱价格均有下降。截止本周二，国内 328 棉花价格指数较年前最后一个交易日下降 400 元/吨左右；32S 纱线价格指数较年前最后一个交易日跌 170 元/吨。

左右。

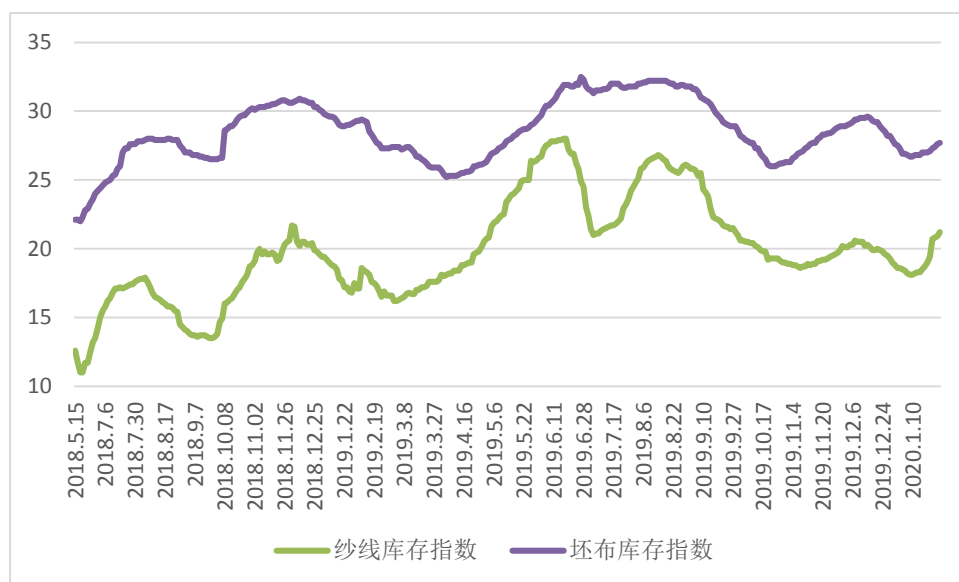
纱、布产销率下降，库存上升

一方面因疫情需要，一方面因未有需求，国内纱线和坯布企业难以开工，同时，产成品销售困难。截止上周，据有关数据统计显示，国内纱线和坯布开工率负荷好指数不足往年同期的一半。

2月初，被抽样调查企业纱产销率为73.0%，环比下降25.6个百分点，同比下降18.6个百分点，比近三年同期平均水平下降24个百分点。布的产销率为63.3%，环比下降31.4个百分点，同比下降32.6个百分点，比近三年同期平均水平低32.9个百分点。库存方面，原材料和产成品库存均大幅上升。国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至2月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为54.1天，环比增加22.2天，同比增加9.5天。其中，以湖南、湖北、河北三省的原材料库存为首。因下游未开工，企业年前补充的原材料库存尚未投入使用。纱线库存为33.3天销售量，环比增加13.6天，同比增加11.7天；布库存为60.7天销售量，环比增加17.1天，同比增加25.8天。

截止1月底，全国棉花商业库存较上个月环比下降17万吨至501万吨，该存量创近年来新高，较去年同期增加17万吨。

纱线和坯布库存走高



USDA 报告偏空

2月份美农报告调增全球棉花产量预估85万包，同时调减全球棉花消费量预估121万包，上调2019/20年度全球棉花期末库存253万包。因新型冠状病毒爆发给经济带来了负面影响，中国的消费量下调100万包，同时维持产量和进口量预估不变，导致期末库存预估较

上个月上调 100 万包。越南的消费量也有所下调，而巴基斯坦和土耳其的消费量上调。印度方面，进口量预估调增、出口量预估调减，最终期末库存预估小幅调增 30 万包。美国本月美棉预测无变化。

蝗灾暂难产生实质影响，后期仍有待观察

蝗灾的影响，棉花期价本周一封于涨停。

从去年 12 月起，蝗虫在东非地区就开始不断蔓延。非洲、红海两侧和西南亚成为重灾区，乌干达、坦桑尼亚、印度、巴基斯坦也相继受到威胁。

我国历史上发生的飞蝗与沙漠蝗有相似的迁飞习性，但属于不同的生物种，它们在生存环境上存在巨大差别。考虑到我国边境地区昆仑山脉和喜马拉雅山脉阻隔，蝗虫很难越过高海拔的寒冷地区，此次沙漠蝗虫灾害难以影响到我国新疆地区。沙漠蝗虫喜好在潮湿的土壤中产卵，而我国新疆地区天气干燥。

国际方面，FAO 预警的七个国家中，印度和巴基斯坦两国棉花产量合计占全球产量的比例达到 30%。据新华社 2 月 17 日晚间最新消息，当前印度蝗灾已基本结束。据报道，印度此次蝗灾导致大面积农作物减产或绝收。当前，印度和巴基斯坦的棉花大部已经收获，沙漠蝗虫可能对本年度的棉花产量影响不大，不过可能会对印巴两国新季棉花作物产生潜在威胁。

目前，上游皮棉销售、中间棉纺生产以及终端需求西湖与半停滞状态，短期内影响国内棉花、棉纱消费，利空作用明显。随着疫情的消除以及企业的复工，下游需求将逐渐好转。不过，目前国内用棉企业原材料、纺企产成品库存都较为充足，补库需求暂难以释放。后期关注下游订单恢复情况、蝗灾以及新棉播种面积预期的变化。

[研究报告]棉花：需求不足，价格难以续涨

2020-02-19 11:17:58 字号 大 小

☆ 添加收藏

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓) - 新冠病毒利空致使国内大部分商品期货价格走跌，本周，在“蝗灾”的炒作下部分农产品期货趁机大涨，其中，国内郑棉主力本周一大涨480元/吨。国内棉纺产业链属人口密集型产业，因防控需要以及人员到位不足，目前国内大多数棉纺企业尚未复工，且库存较为充足，暂不具备大涨条件。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性

不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。