

郑棉：新冠疫情继续加重，价格仍缺乏上涨基础

中美贸易第一阶段协议签署后国内郑棉迎来一小波反弹。临近春节，随着补库的结束以及国内新冠疫情的蔓延，郑棉价格开始回落，节后更是直接跌停。如果说郑棉价格在 2 月份还有反复，那么全球秦灌怡情爆发后的 3 月份则呈单边下跌走势，05 合约一度跌破万元关口。

### 全球经济遭受新冠打击

世卫组织总干事在二十国集团领导人特别峰会上表示，新冠肺炎是一场全球危机，需要全球应对。他在 4 月 1 日表示，新冠肺炎大流行过去几周来导致全球新增确诊病例呈指数级增长，未来几天全球确诊病例将达 100 万例，死亡病例将超过 5 万例。全球新冠肺炎确诊数从到 10 万升至 20 万历时 11 天；全球新冠肺炎确诊数从到 20 万升至 30 万历时 4 天；全球新冠肺炎确诊数从到 70 万升至 90 万仅历时 3 天。美国约翰斯·霍普金斯大学 4 月 1 日发布的最新统计数据显示，全球累计新冠肺炎确诊病例超过 90 万例，死亡病例为 4.5 万例。美国新冠肺炎确诊病例升至 20.4 万例，成为首个确诊病例超过 20 万的国家。

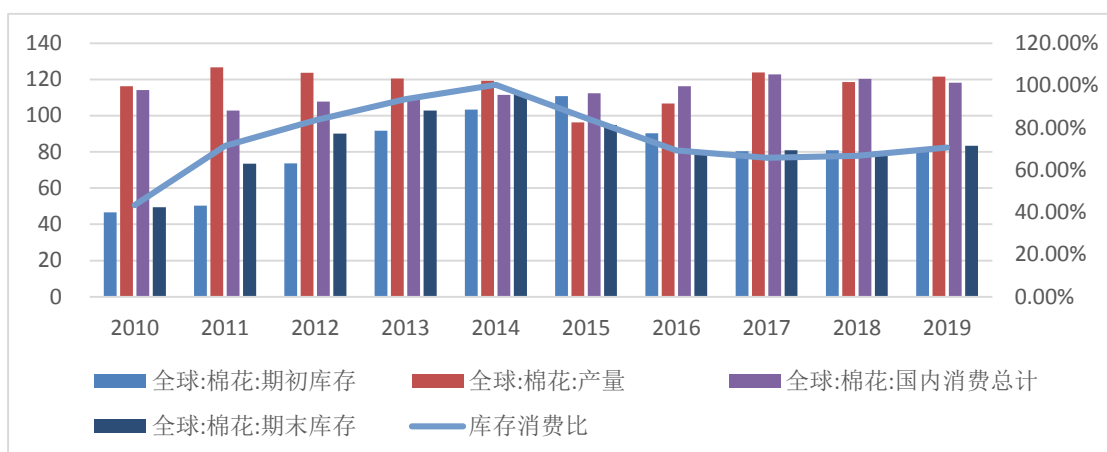
随着新冠疫情在海外的加剧，多国采取了封城、限制出行等措施。受此影响，各国经济受到不同程度的打击。高盛集团表示，预计 2020 年全球实际 GDP 将萎缩约 1%，比 2008 年全球金融危机后一年的萎缩幅度更大。摩根士丹利对投资者发布警告称，新冠肺炎疫情正在从根本上扰乱世界经济，全球经济今年陷入衰退，这一次将比 2001 年的全球经济衰退更严重。并表示，今年全球经济增长将放缓至 0.9%，是自全球金融危机以来的最低水平。

### 全球棉花消费量预估调减

受新冠疫情影响，3 月份美农报告将全球棉花消费量预估调减 80 万包。其中，中国继续调减本年度消费量预估 100 万包。因新冠疫情，中国已连续两个月大幅累计调减消费量预估 200 万包，同时，3 月份美农报告调减中国进口量预估 25 万包。2019/20 年度，全球棉花产量调增大约 25 万包，全球期末库存环比调增 130 万包，同比增加 320 万包。全球棉花期末库存消费比为 70.58%，为近四年来新高；中国以外市场期末库存为 1065 万吨，为近 5 年来的新高。

3 月份美农报告发布时新冠肺炎对全球棉花消费的影响还处于初期，随着全球新冠肺炎确诊人数的增加以及多国采取限制出行等以应对新冠肺炎，我们预计本月美农报告会继续调减全球棉花消费量预估。

全球棉花供需情况

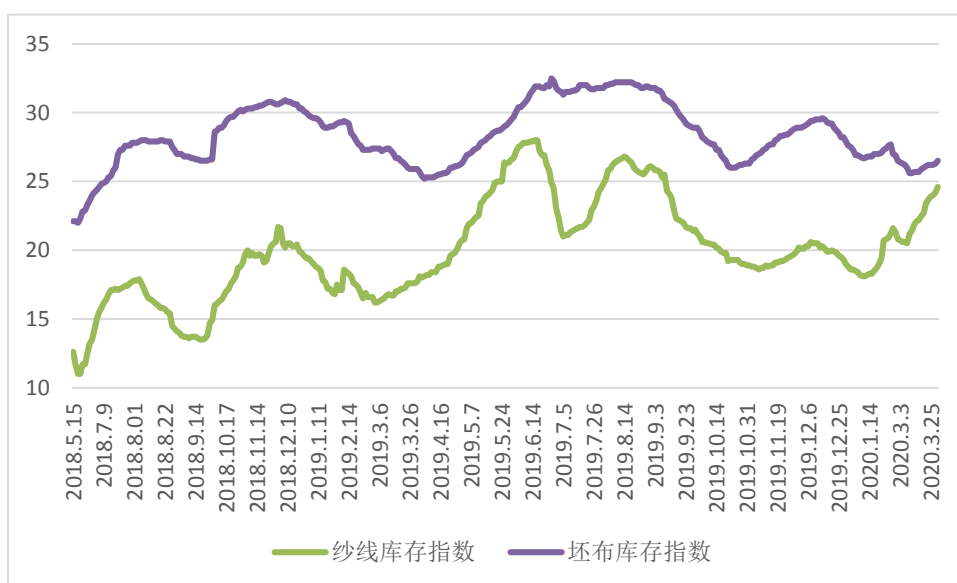


### 下游订单缺失，库存上升

据海关数据显示，2020年1-2月我国纺织品出口同比下降19.9%，服装出口下降20%。另据海关数据，2019年中国向意大利、韩国、日本、法国、德国、美国、西班牙、英国、澳大利亚和荷兰出口服装金额合计为766亿美元，占中国服装出口总金额的55%。目前，这10个国家的疫情呈加速扩散态势。本周开始，国内纱线和坯布开工率企稳，而两者库存开始呈累积状态。截止昨日，国内纱线库存天数较上周末增加0.6天，坯布库存天数较上周末增加0.3天；与去年同期相比，则分别增加了6.7天和0.9天。

3月上旬开始，欧美大批服装店停止对外营业。而我国是全球最大的纺织品服装出口国，尽管国内的生产已基本恢复，但出口订单已经出现不少毁约的情况。在内需尚未恢复的当下，部分纱厂让利销售去库存的效果并不佳。据专家预测，国外疫情可能要到今年6月份才能结束。这对中国服装出口和棉花消费的负面影响不言而喻。如此以来，纺企新订单缺乏，且短期内难有改观。

### 纱线和坯布库存上升



## 美棉意向面积降幅低于预期

据美国农业部发布报告，2020 年美棉意向种植面积 1370.3 万英亩，同比下降 0.3%，远低于之前市场预期。之前美国农业部农业展望论坛预计 2020 年美国棉花种植面积为 1250 万英亩，同比减少 9%。国家棉花市场监测系统于 3 月中旬展开全国范围棉花种植意向调查结果显示，2020 年中国棉花意向种植面积 4550.1 万亩，同比减少 5.1%，降幅较 2019 年 11 月份意向调查结果减少 0.8 个百分点。3 月底，国家发展改革委和财政部联合发布了棉花目标价格政策的通知：经国务院批准，2020 年起在新疆完善棉花目标价格政策，目标价格水平为每吨 18600 元，每三年评估一次。棉花目标价格改革政策的落地对于稳定棉花播种面积起到了积极的作用。

目前，北半球棉花春播已陆续展开，由于价格的下跌以及新冠疫情的持续，播种面积仍存变数。

2008 年全球经济危机时国内郑棉在当年 3-11 月份走跌 35%左右，单从跌幅上比较，本轮下跌已十分接近当年；从种植成本上来看，棉价已经跌破了成本价。尽管如此，我们认为郑棉价格仍存在反复，因为全球新冠肺炎的影响仍然在加重。

发现 板块 账户 资讯 个性化 系统工具

软商品

股指 国债 证券 外汇 经济数据 资金面 政策面 期货界

收藏夹 按时间排序 ↓ 按类别排序

### 研究报告]棉花：全球疫情继续加重，价格仍缺乏上涨基础

2020-04-02 11:11:41 字号 大 小 ☆ 添加收藏

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓) --中美贸易第一阶段协议签署后国内郑棉迎来一小波反弹。临近春节，随着补库的结束以及国内新冠疫情的蔓延，郑棉价格开始回落，节后更是直接跌停。如果说郑棉价格在2月份还有反复，那么全球新冠疫情爆发后的3月份则呈单边下跌走势，05合约一度跌破万元关口。