

郑棉：暂无明显不利变化，价格下探空间受限

王晓蓓

从业资格号:F0272777

投资咨询证号：Z0010085

3月6日，美国会参议院通过1.9万亿美元经济救助计划，该计划已于3月9日美众议院重新审议和投票通过。3月8日，国内郑棉日K线收阳，除此之外，3月2日至今的几个交易日里，郑棉持续收阴，截止上周三收盘，累计跌幅达1250元/吨，重回春节前价格。从长期基本面来看，在防疫取得重大进展以及宏观氛围宽松的背景下，棉纺下游需求恢复良好。在基本面以及宏观面没有较大不利变化的情况下，郑棉继续向下的空间较为有限。

面积预期改变

据2月中旬美国展望论坛报告预计，2021/2022年美国棉花实播面积基本不变。2月份，ICE期货12月合约累计上涨8.55%，达到84.33美分/磅，使棉花成为2月份表现最抢眼的农产品。因此，市场认为，2021年美国棉花种植面积可能会高于USDA展望论坛预测的1200万英亩。

国内方面，2020年12月，据中国棉花协会12月份的调查结果显示，全国植棉意向面积同比减少2.17%，其中新疆棉农植棉意向减少0.85%。随着国内棉花期现货价格的进一步走高，植棉意向有所上升。据新疆发改委专项调查汇总显示，预计2021年新疆棉花预计户均播种面积较上年增加1.45%。

3月美农报告整体中性偏多

从美农3月份的报告上来看，数据利多。2020/2021年度，全球棉花产量预估调减18万吨，其中，美国棉花单产下降导致总产调减5.5万吨；全球棉花消费量预估调增5.5万吨，主要增量来自巴基斯坦以及东南亚地区；全球棉花期末库存调减24.9万吨，主要受益于印度、巴西、美国和巴西期末库存调减。其中，美国主要因产量下降导致期末库存量预估调减2.2万吨；印度因出口预估调增导致期末库存预估下降15.2万吨；巴西因产量下降导致期末库存预估下滑11万吨。

本月美农报告维持中国供需预估与上个月不变。

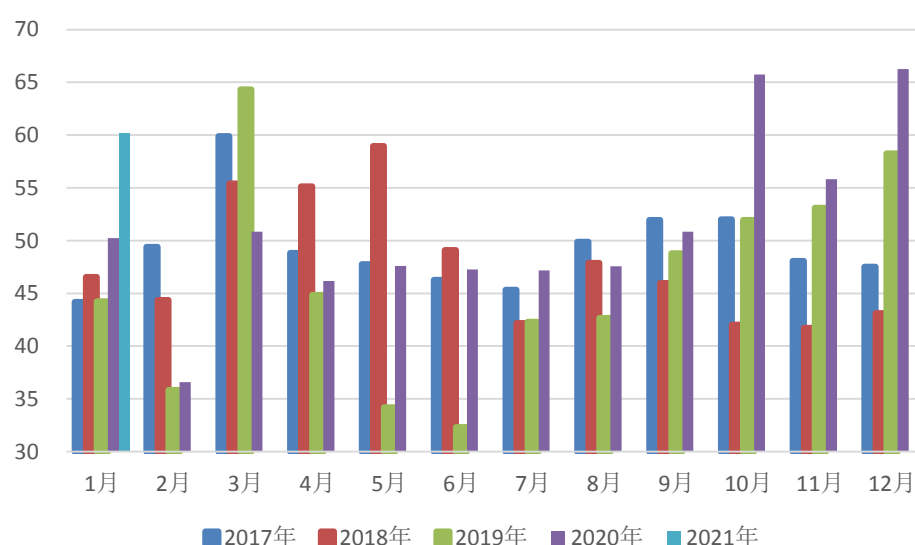
美农报告发布当日，ICE期棉跌停。上周二，ICE棉花期货暴跌3美分到4美分不等，在美农报告发布之前，期棉就已经暴跌3美分左右。市场分析，美农报告利多以及美国政

府 1.9 万亿美元财政刺激计划利好基本完全释放，投机盘以及持仓进行了调整导致。ICE 美棉从 2 月底开始高位回落，连续合约从最高 95.6 美分/磅下探至 85 美分左右。

国内下游需求恢复良好

2020 年三季度，国内棉纺 PMI 数值创近年同期最高位，这一旺季现象在今年 1 月份继续保持。据有关数据显示，1 月份棉纺 PMI 为 60.18，为近年同期最高位，较去年同比增加 10 个百分点，较过去三年同期均值高 13 个百分点。

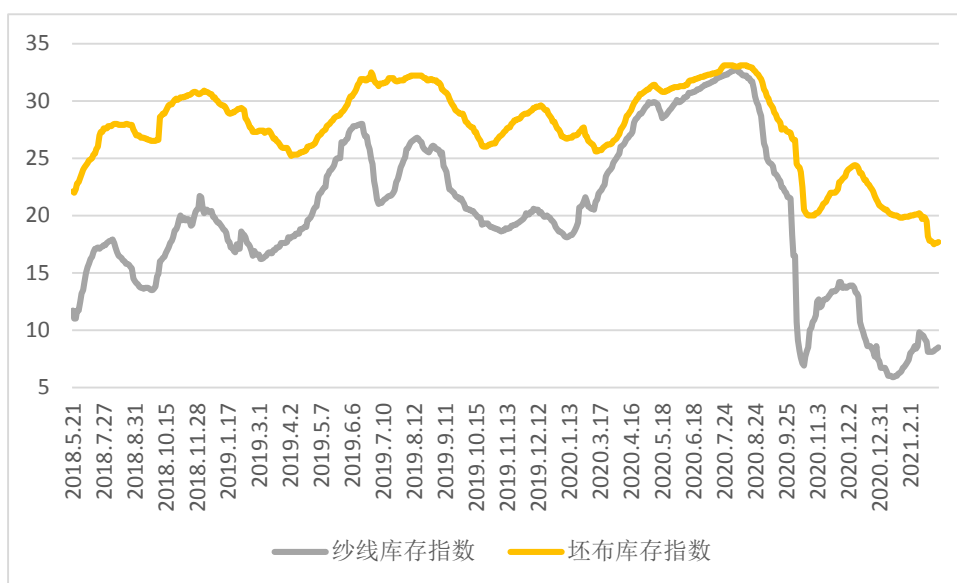
棉纺织行业整体运行良好



出口方面，今年前两个月，国内纺织品服装出口依然乐观。最新数据显示，今年 1-2 月我国纺织服装累计出口额为 461.9 亿美元，同比增长 55%，其中，纺织纱线、织物及其制品出口额为 221.3 亿美元，同比增长 60.8%，服装及衣着附件出口额为 240.5 亿美元，同比增长 50%。

春节期间全国各地新冠疫情得到有效控制，人物流基本没有阻隔，各用工单位员工准时返岗率较高。一方面，纱线和坯布下游需求良好，另一方面，人员到位到岗充足，纱厂和布厂开工率迅速上升。截止上周，纱线和坯布开工负荷指数已上升至 64.4 和 65.2，分别较 2 周前上升 3.8 和 11.2 个百分点，处于近年较高位置。因下游需求良好，产成品走货顺畅，库存维持低位。截止上周，纱线和坯布库存指数分别为 8.5 天和 17.7 天，处于近年较低位置。

中国纱线和坯布库存指数处于近年较低位置

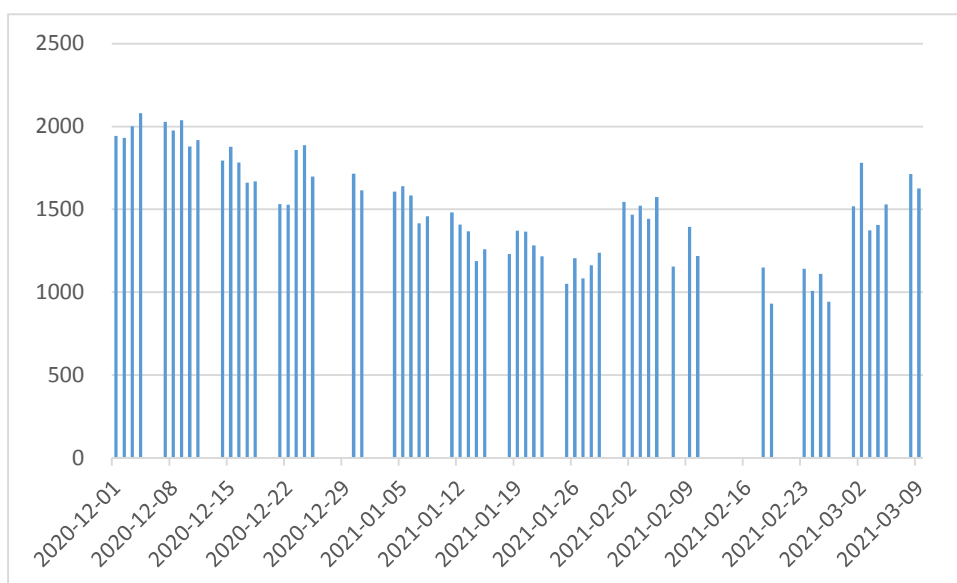


内外棉价差超轮入标准

春节过后，国内棉花期货价格迅速上涨，带动棉花现货价格走高。节后首个交易日至2月底，郑棉主力合约涨幅1000元/吨，328棉花现货价格指数涨幅500元/吨左右。在此期间，CotlookA指数呈震荡走势，ICE美棉连续合约先涨后跌。步调的不一致导致国内外棉花价差在此期间有较大幅度的回升。328棉花价格指数与进口棉花（M）价格指数滑准税港口提货价的价差从-60元/吨快速拉升至960元/吨，迄今维持该位置震荡；1%关税下价差从90元/吨一跃涨至1200元/吨左右。

根据国家粮食和物资储备局、财政部公告（2020年第2号）中公布的国内外棉花价差计算公式计算，3月10日，国内外棉花价差为1850元/吨，连续三个交易日高于800元/吨，棉花轮入暂无法启动。根据公告，本轮棉花轮入时间为2020年12月1日至2021年3月31日的国家法定工作日。

国内外棉花价差超800元/吨



棉花长期基本面暂无不利变化；国内外期棉价格快速拉升后叠加利多出尽，价格回落显著。目前，国内外棉纺下游需求恢复良好，对棉价有较强支撑，走跌空间受限。另外，本半球将陆续进入种植期，天气的变化或将再次成为资金追逐的焦点。

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。