

## 新疆棉再起风波，郑纱仍有走跌风险

王晓蓓

从业资格号:F0272777

投资咨询证号: Z0010085

3月下半旬，国内郑纱加速下跌。除其修复前期上涨过快因素之外，外部环境对本轮加速下行起到了至关重要的作用。3月19日至昨日收盘，郑纱主力走跌超700元/吨。从短期基本面看，短期内仍有走跌空间。

### 外部环境恶化，新疆棉再起风波

3月17日，外围部分国家上演加息，市场担忧会有更多的国家跟随。最先加息的是巴西，上调75个基点，这是巴西央行自2015年7月以来首次加息，加息幅度超过市场之前50个基点的预期。3月18日和19日，土耳其央行、俄罗斯央行也分别宣布提高利率，土耳其大幅加息2个百分点，俄罗斯上调幅度超出市场预期25个基点。同时，三大央行共同表示，未来还有再次加息的可能。其他国家也在释放加息信号，尼日利亚和阿根廷表示最快可能在第二季度加息。市场对全球加息潮的猜测。

近日，新疆棉问题成为市场关注的焦点。我国是纺织品服装出口大国，从主要出口市场来看，美国、欧盟27国以及东盟能够吸纳50%的出口量。

中国作为全球棉花第一消费大国、第二生产大国国家，近年受棉花目标价格改革政策惠及，产量有超越印度重新成为全球第一生产大国的趋势。2020年，我国棉花总产591万吨，其中新疆棉占比87%。新疆棉在全球也占有举足轻重的地位，占除中国外全球棉花产量近三分之一的比重。目前，北疆棉花已基本实现100%机采，南疆棉花机采比例已超40%，这一比例仍在持续上升。届时，新疆棉成本会更低，从价格上进一步挤占美国和印度的棉花。而美国作为全球棉花出口第一大国，是极其不希望这样的局面发生。

### 相关价差过大，现货有回落压力

去年12月份以来，下游购销旺盛，纱价不断上调，纺企利润快速拉升。截至本周四，纺企理论利润已超2000元/吨，该数值在3月初高达近3000元/吨，受棉纱价格下跌影响，近日有所回落，尽管如此，仍然为近年来最高水平。

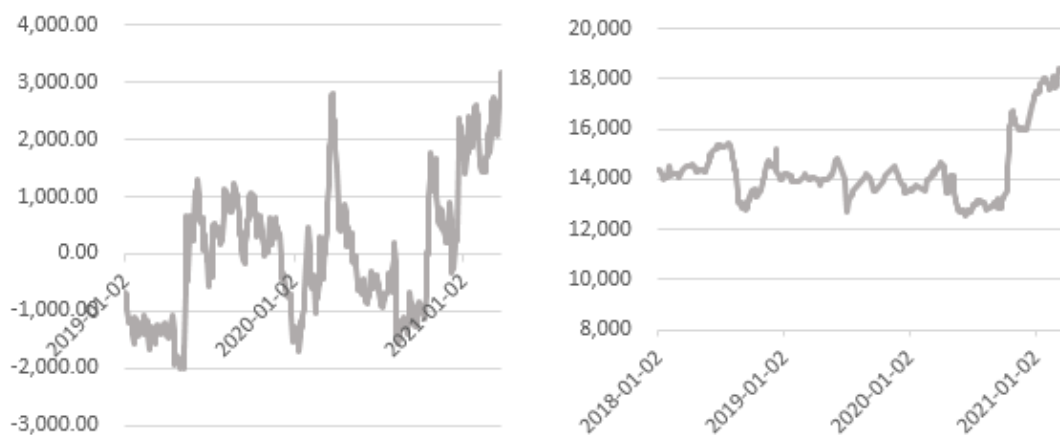
纺企理论利润创近期新高



3 月以来，棉纱期货一路下跌，较高位已经回调 3000 元/吨以上；但现货当前主流成交价格跌幅在 1000 元/吨左右。从棉纱现货和棉纱期货合约价差来看，C32S 纱线价格指数与棉纱主力合约的价差已超 3100 元/吨，为近年新高。从近两年数据看，该价差大部分时间保持在 1000 元/吨以下。

同时，棉纱与短线的价差也创了近期新高，为 7000 元/吨左右。

C32S-棉纱主力、C32S-短纤价差创新高



### 警惕欧洲新冠疫情反复

根据数据显示，2020 年我国纺织服装主要出口市场为美国，欧盟，东盟，日本等，其中，欧美地区占到我国纺服外贸市场的近 40%。从数据来看，欧洲地区新增新冠病例数已连

续 3 周呈上升趋势，最近一周新增病例更是超过 120 万例。一些欧洲国家重新宣布了“封城”等防疫措施。法国、意大利、德国等一些疫情蔓延迅速的欧洲国家，上周宣布在部分疫情严重地区重新采取严厉的防疫措施。英国，法国，德国，意大利是欧洲的四大经济体，也是欧洲传统的纺织强国，要警惕第三波疫情的可能，全球经济、贸易回暖的脚步将受到严重影响。已有企业反映，近期有欧洲地区延缓和取消订单的情况。

除却 2019/2020 年度新冠疫情特殊情况外，我国棉花每年度产需缺口高达 200 万吨以上，每年都需要进口大量的棉花、棉纱来补充需求。目前来说，美国和欧盟抵制新疆棉会对国内棉花价格造成较大的冲击，叠加宏观方面，这一恐慌情绪仍有待进一步释放。但是，一方面，我国棉花每年度产需存在缺口，国内可以消化掉一部分；另一方面，随着 RCEP 的进一步推进和落实，中国棉花下游产品——纺织品服装出口地区的权重将会有所变化，而这一变化对我国来说是长期有利的。另外，目前国内储备棉的库存量处于低位，有补充库存的客观需求。

目前，国内下游开工率高位稳定、产成品库存有所上升但处于较低位置，整体上无库存压力；订单方面，目前 3、4 月份排单较满，后期新订单略显匮乏。受原材料下跌以及需求预期影响，国内郑纱近期呈回落走势，预计短期内难以止跌，但也不宜过分悲观。

## 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。