

郑棉期价上涨乏力

美棉种植进度偏快，新冠肺炎疫情打压纺织终端产品需求，但美德州产区不利天气以及印度、巴基斯坦可能爆发的蝗灾和部分地区放松疫情管制支撑棉价。国内经济回暖中，纺织产业链下游补库提振棉花现货价，且内外棉价格偏低，储备棉库存去化支撑棉花价格，但海外疫情严重，宏观压力持续，市场对中美经贸关系紧张的担忧加剧，棉价上方压力续存。当前棉价历史低位，刺激经济举措预期持续。宏观利空或已经有所反映，但鉴于并未有明显好转，期价反弹乏力。关注上行趋势线压力有效性，逢高短空为主。

海外新冠肺炎疫情未见明显好转，对经济的抑制持续，影响人们的消费意愿和消费能力，棉纺织服装类产品需求弹性较大，使得受到疫情影响较为明显。从最新的USDA周度出口销售报告来看，中国以外的国家对美棉的采购疲弱，来自中国的采购增多，支撑美棉期价，但中美贸易摩擦仍具有不确定性，仍将持续扰动棉花价格。国内化纤产能释放，短纤价格持续偏弱，不利棉花需求。因终端产品需求不畅，前期纱厂纺纱积极，使得纱线库存累计，纱价不断下跌，当前纺纱利润去化，棉花价格稳定，纱价止跌企稳。国内4月制造业PMI环比回落，1-3月纺织业累计利润同比降幅虽较2月收窄，但仍然较大。当前棉价历史低位，皮棉销售同比偏快，储备棉库存下降支撑棉花期价，市场活动逐渐增加，油价反弹，刺激经济举措预期持续，但经济下行压力仍大，限制消费回暖幅度。

海外疫情加重了经济下行的压力，棉纺织产品具有较大的需求弹性，

受到宏观压力的影响较大。低棉价抑制棉农种植棉花的积极性，但在政府支持政策下预计供应端减量有限，需求端将持续受到疫情压力的制约，且预期恢复时间漫长。国内清明节后需求好转，欧美国家5月份开始部分重启经济，棉花消费受到提振，但海外疫情仍然严峻，多国在放松疫情管制之后出现多起聚集性病例，且当前印度、巴西、俄罗斯新增确诊新冠肺炎病例数快速增加，拖累经济重启步伐。数据显示，今年3月、4月欧美等主要纺织品服装需求市场纺织服装进口较往年同期均出现不同程度的下滑，主要纺织品服装出口国出口金额同样萎缩，终端需求仍然疲弱。国内疫情防控效果较好，各项市场活动逐渐恢复，最新4月份宏观数据呈现积极变化，趋势现好转迹象。随着化纤生产各环节利润萎缩，油价反弹，预计后续或转强，对棉花价格形成底部支撑。国内棉价历史同期低位，内外棉价差偏低，储备棉库存去化，亦支撑棉价。中美经贸磋商相关动态仍然扰动郑棉期价，但影响程度不及以往。

风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。