

## 需求偏弱压制郑棉期价

近期郑棉主力合约期价反弹至11700元/吨一线附近遇阻，近日表现为震荡偏弱，主要由新冠肺炎疫情导致的宏观压力仍然较大，国内外棉花需求受到抑制，且预计这一现象仍将延续。国内前期经济数据较好，刺激经济举措相继推出。棉花期价已经处于历史低位，或已经交易了疫情带来的大部分利空。内外棉价差偏低，短期限制下方空间。当前来看需求偏弱仍然主导棉价。考虑继续逢高短空为主或观望。

### 国内外棉花供应充足

USDA4月月度供需报告将2019/20年度全球棉花库存消费比较上月估计继续上调，且远高于上一年度，主要因全球2019/20年度棉花产量预估上调，需求预估下调。2020年4月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花产量估计较上月上调11.8万包，期末库存估计为9126.3万包，较3月预测上调786.7万包。2019/20年度美棉产量估计维持在1980万包，期末库存预估较上月估计上调160万包。印度2019/20年度产量预测较3月持平，期末库存调增250万包。中国2019/20年度棉花期末库存估计调增75万包至3524.5万包。

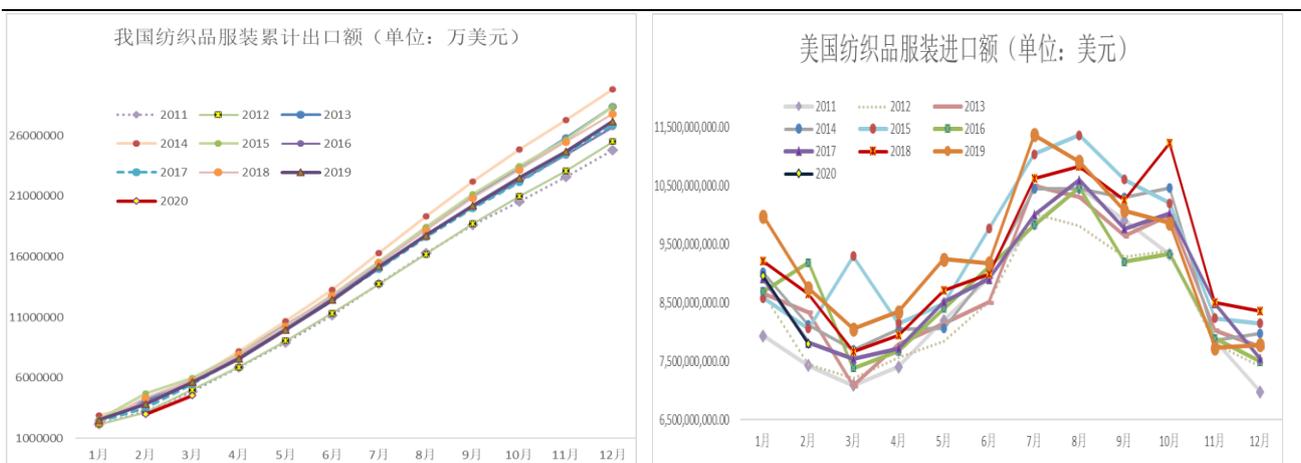
国内截至3月底国内棉花工业库存为71.42万吨，同比减少8.95万吨，棉花商业库存为463.67万吨，同比增加47.27万吨。棉花工商业加总库存为535.09万吨，为历年同期最高水平。截至3月底，全国棉花周转库存总量为396.32万吨，环比下降10.42%，同比增加13.76万吨。

### 棉花需求表现偏弱

2020年4月USDA供需报告考虑了3月以来海外持续恶化的疫情对棉花需

求的影响，将2019/20年度全球棉花消费调减758万包。2019/20年度美棉出口估计调减150万包，国内消费估计调减10万包。印度2019/20年度棉花消费调减250万包。中国2019/20年度棉花进口量估计较上月下调75万包，国内消费量估计较上月报告下调150万包。美棉出口方面，近两周单周出口销售净增持续下滑。最新周度出口销售报告显示，截至4月2日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净减5200包，2019/20年度皮马棉出口销售净增1800包，美棉周度出口净销售下降趋势比较明显。

国内棉花去库速度缓慢，纺织服装出口和内销均不乐观。因海外疫情严重，大量出口订单取消，新增订单短缺，抵消了1月15日中美签署第一阶段经贸协议的利好。国内3月纺织品服装出口同比下降，美国2月进口纺织品服装额同比也下降，侧面反映全球纺织产业链需求下滑。据海关总署，2020年3月我国出口纺织品服装约154.30亿美元，同比下降15.13%。2020年2月美国进口纺织品服装78亿美元，同比降10.75%，其中进口自中国的有17.09亿美元，同比降41.54%。



整体来看，全球棉花供应充足，新冠肺炎疫情持续影响全球棉花消费，

虽然当前郑棉期价可能已经反映了大部分来自此方面的利空，但基本面仍然缺乏利好驱动，需求偏弱仍然主导棉价，逢高短空为主。

#### 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。