郑棉存在反弹需求

近日美原油2005合约价格触及负值，形成世纪大底的恐慌，大宗资产受到抛压，恐慌之后市场逐渐恢复理性，且原油暴跌之后开始反弹，海外疫情并未有进一步大的恶化，消息称中国将采购外棉，美棉报复性上涨。国内疫情防控好于海外，社会活动逐步恢复，前期压抑的消费有所释放，支撑郑棉期价。

疫情重挫全球经济，很多国家和地区实行封闭式管理，针对疫情进行防控限制，并且加大了对经济的援助力度，但由于经济活动中人的参与是必不可少的要素，刺激经济措施收效有限，但在心理上将缓和悲观和恐慌情绪，并且市场对全球继续施行经济援助政策存在预期。全球新冠肺炎疫情虽未有明显好转，但也未有大的恶化，短期对美棉继续施压的推力有限，市场对经济重启存在预期。棉价处于历史较低水平，市场预期或以见底，抄底资金蠢蠢欲动，因棉价较低或挫伤棉农植棉积极性，新季棉花种植面积或有缩减，种植期可能会有天气、虫害炒作，为推动棉价上涨的潜在利好因素。国内新冠肺炎新增确诊病例数显著下降，生产工作较前期有了很大改观，市场活动有所恢复，社会活动量明显增加，在国家防疫工作平稳进行，一系列政策扶持下经济有所盘活，利于提振纺织服装类产品的需求。

市场消息称，昨日国家开会讨论增储方案，计划增储1000万吨大豆，2000万吨玉米，100万吨棉花和100万吨白糖和200万吨豆油。另有消息称，中纺高层确认昨日上午中纺参加了发改委会议，中纺已经开始向爱伦堡询价，购买棉花。

从相关数据显示国内消费呈现复苏迹象。据国家统计局，3月工业增加值当月同比下降1.1%，较2月当比跌幅收窄明显，1-3月工业增加值累计同比下降8.4%，较1-2月同比跌幅下降。3月份社融规模达到了5.1万亿，远高于往年同期水平。1-3月纺织业工业增加值累计同比下降16.8%，低于1-2月同比降幅27.2%。3月份社会消费品零售总额同比下降15.8%，而国内疫情严重期的2月份同比下降20.5%。

整体来看，经历过原油历史性下跌引发的抛压之后，棉花期价存在修复需求，目前未有进一步的利空施压，且国际棉价处于较低水平，而国内市场活动正在恢复，内外棉价差偏低，短期郑棉存在反弹需求。

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。