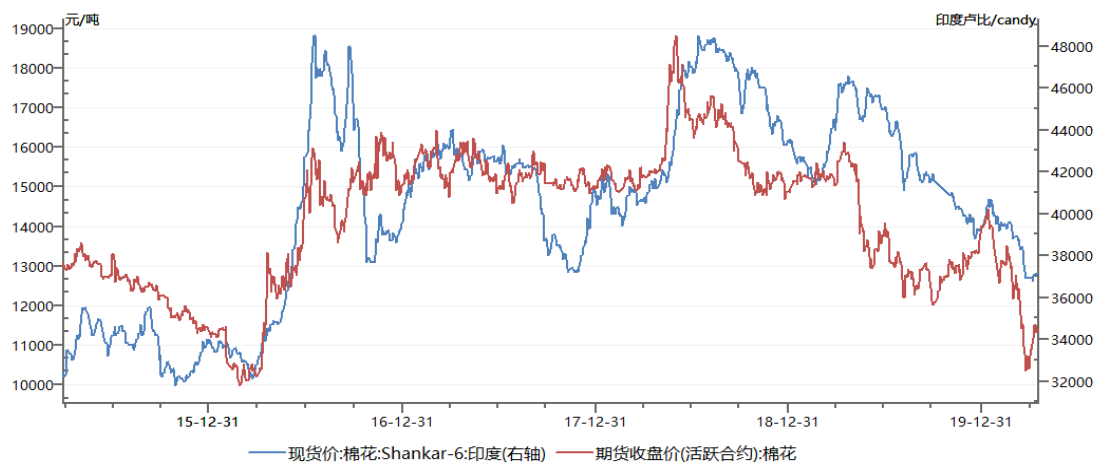


印度甩出“王炸”，郑棉反弹能否持续

2020 年以来，新冠疫情这个黑天鹅事件的持续发酵，郑棉 2009 期货合约从最高点的 14855 元/吨，到最低点 10385 元/吨，最大跌幅达 4470 元/吨，郑棉持续了 3 个月的下跌趋势，近期才有了一点反弹企稳的状态，但是随着疫情逐步扩散到了印度，印度或许会继欧美成为疫情爆发的第三波，棉花市场接下来会如何表现？

印度甩出“王炸”，国内纺织订单无限期搁置

印度是世界第一大产棉国，对国际棉花价格的影响巨大，是中国棉花市场主要进口国之一，中国每年进口 13-15 万吨的印棉，占总进口量的 10% 左右。



近日印度因新冠疫情全国封锁引发市场关注，亚洲最大的贫民窟达拉维，出现确诊病例，印度有可能成为下一个疫情爆发中心。印度时报电视新闻频道报道，4 月 11 日，印度总理莫迪与各邦首席部长进行了 5 个多小时的视频会议，会议一致同意将全国封锁措施继续延长。该报道称，印度政府可能宣布将全国封锁期延长两周至 4 月底。



据统计，截至4月上旬，印度多个港口停摆，超5万个集装箱滞留。印度棉花加工及出口、棉纱布生产和销售、服装、外贸等整个产业链受到强烈冲击。不仅纺服企业开机率大幅下滑、关门增多，而且失业率不断升高。

另外某印度棉花出口商表示，由于3月下旬以来国内棉花消费需求、棉花出口商同时按下“暂停键”；再加上欧美等采购企业、零售商纷纷大量取消订单或无限延期装运，因此形势正一步步恶化；希望政府部门尽快尽早解除“封国、封城”措施，使棉纺织生产、棉花棉纱出口业务恢复正常。

从调查来看，由于印度封国、棉价大幅下跌导致一部分棉花、棉纱出口合同无力执行，事实毁约；一旦4月下旬前后仍无法发运、履行合约，那么毁约高峰将如期到来。

受疫情扩散影响，印度封国，印度国内棉花及下游纺织品无法出口到别国，抑制印度国内棉花价格上涨。另外印度封城，大量农民工返乡，可能会抑制新年度棉花的种植，将部分棉花改为粮食作物，毕竟大量印度农民工从城市返乡，不饿肚子是第一位的，新年度印度棉花种植或许会因为疫情原因造成减少。

疫情下郑棉走势回顾

CF2009



第一阶段下跌（1月14日-2月4日）。这一阶段下跌的主要原因在于，注册仓单量大，达百万吨，市场商业库存和工业库存处于历史高位，随着武汉疫情逐步显露，且在春节期间疫情处于爆发期，节后第一个交易日，郑棉跌停。这一阶段最高点为14855元/吨，最低点12650元/吨，下跌2205元/吨。随后持续半个月的反弹。

第二阶段下跌（2月17日-2月28日）。这一阶段下跌主要原因在于，海外疫情慢慢显现，市场出现恐慌，这一阶段最高点为13985元/吨，最低点为12625元/吨，下跌1360元/吨。随后一周小幅反弹。

第三阶段下跌（3月6日-3月24日）。这一阶段下跌主要原因在于，海外疫情不断扩散，好几个国家疫情病例超国内，原油暴跌，郑棉加速下跌。这一阶段最高点为13210元/吨，最低点为10385元/吨，下跌2825元/吨。至今仍在反弹阶段。

郑棉经过2020年一季度的连续暴跌之后，价格已处于历史低位附近，接下来价格会走向何

处，能否具备持续反弹的动力？

郑棉是否具备持续反弹动力？

国内棉花市场呈现**巨量仓单，商业库存持续高位，库存难去，疫情影响造成消费崩塌，下游恶化**等等利空因素，造成今年郑棉连续三个月的大幅下跌，现阶段郑棉已经处于历史相对偏低的位置，继续下跌空间有限，另外近期走势也出现企稳态势。后期可从以下三个方面关注市场能否企稳。

1、**关注海外疫情的拐点**。4月8日，武汉解封的日子，标志着中国抗疫已经胜利。国外疫情整体上仍然是增长的态势，但之前重灾区欧洲有见顶回落迹象。西班牙日新增从3月26日之后开始回落，日增确诊从8271人的高点降到现在的3573人；意大利新增是从3月21日之后开始回落，增确诊从6557人的高点降到现在的2972人；美国近一周增速稳定，疫情拐点或许也会很快到来。随着海外疫情拐点出现，国内下游纺织服装出口逐步恢复，下游消费好转，将对郑棉形成支撑。

2、**印巴蝗灾威胁并未解除**。印度和巴西分别是全球第一大和第四大产棉国，本年度产量预计642万吨和277万吨。我国的棉花市场供需一直存在缺口，缺口部分主要依赖进口棉花，特别是对印巴两国棉花进口量超过了总进口额的四分之一（2019年我国进口巴基斯坦的棉花金额占比9.6%，进口印度的棉花金额占比为16.2%），之前有印度学者对蝗灾最悲观的预期是农作物减产30%，如果在6月份蝗灾再度蔓延，无法得到有效治理，会导致印巴棉花减产，可能会对全球棉花价格产生冲击，支撑棉花价格上涨。

3、**新年度种植面积和天气炒作**。一方面，由于疫情影响，国内外棉花价格处于低位，价格偏低促使国内外种植意向减弱，据调查，2020年我国棉花意向种植面积4573万亩，同比下降5.03%，同时，美国种植面积预估1250万英亩，同比下降9.0%。种植面积下降意味着新年度产量不易增加。另一方面，北半球开始新年度种植，种植期升水是一个常规的季节性利多，在生长阶段6月到9月份，这个期间会炒作天气和虫害，棉花市场表现“易涨难跌”。