

2018/19 年度国际市场大事回顾

1. 中美贸易战危及全球棉花和纺织业

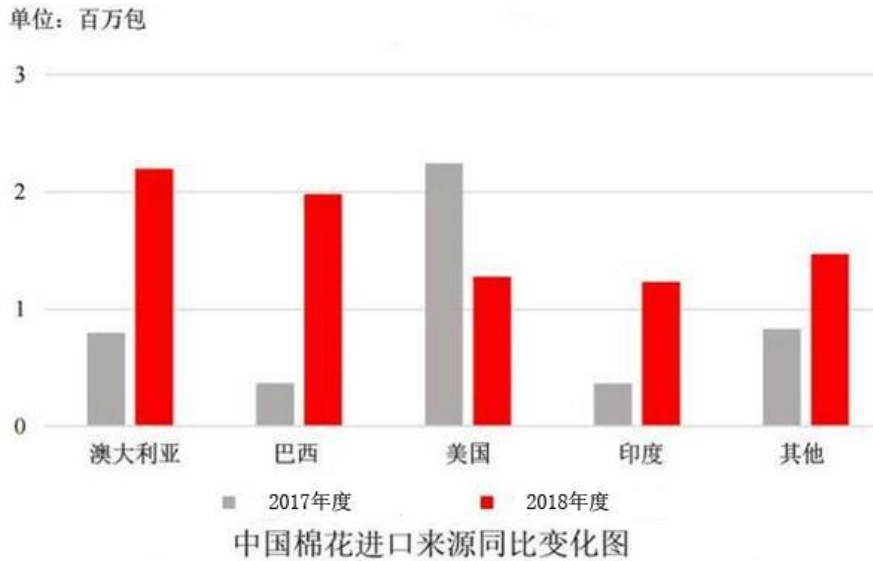
始于 2017/18 年度的中美贸易争端在 2018/19 年度持续发酵、几度升级，对全球棉花和纺织市场产生深刻影响，这个“黑天鹅事件”导致棉花市场由牛市转为熊市，其结果已经体现在以下几个方面：

1) **国际棉价大幅下跌。**2018/19 年度，中美贸易战波折反复、屡次升级给棉花市场带来一次次冲击，市场心理防线一再崩塌。整个年度，ICE 期货呈现单边下跌走势，近月合约从 90.28 美分跌至 63.22 美分，全年度累计下跌 27.06 美分，跌幅达 30%。截至 2019 年 8 月，中美贸易战的忧虑没有任何消退迹象，ICE 期货仍没有止住下跌势头。

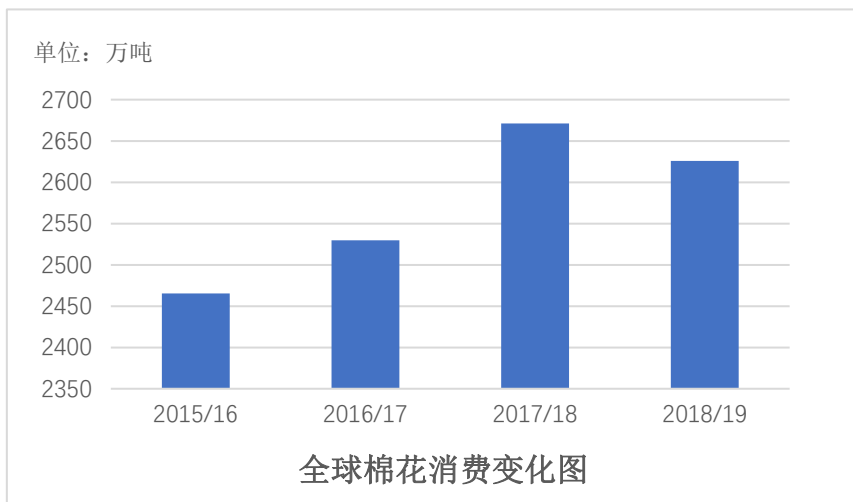


2) **美棉出口下降，非美棉出口增加，棉花贸易流生变。**受中美贸易战影响，美棉对中国出口大幅萎缩，全年度出口量 313.44 万吨，同比减少 10%。中国对美棉加征 25%关税影响导致美棉在中国市场的竞争优势丧失，而澳棉、巴西棉、西非棉都实现了出口（尤其是对中国出口）的大幅增长，美棉出口受到强烈冲击，美棉出口阵地全面失守。





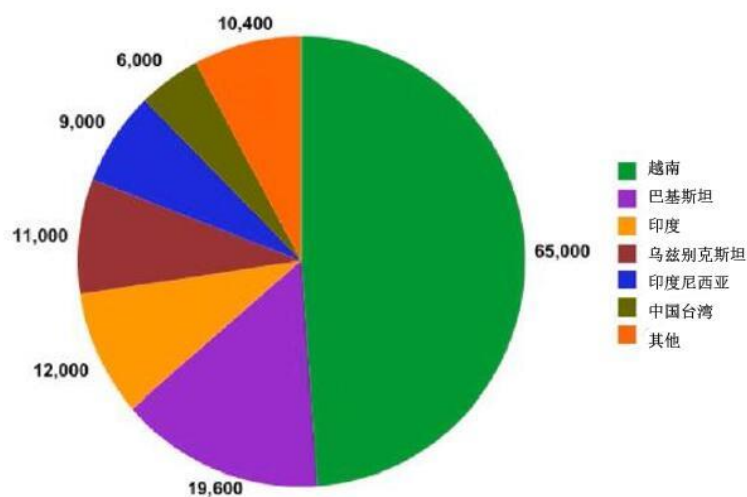
3) **市场信心缺失 棉花消费减少。**棉价大幅下跌破坏了整个纺织产业链的正常补库和流通秩序，市场信心的集体缺失导致棉花消费量减少。同时，由于中国是亚洲许多纺织大国的重要贸易伙伴，中国纺织生产受挫也使其他纺织生产大国的棉花消费下滑。此外，中美贸易战还威胁到全球经济增长，继而导致全球棉花消费增长减慢。



2. 中巴签订自由贸易协定 巴纱进口关税降为零

2019年4月28日，中巴签署《中华人民共和国政府和巴基斯坦伊斯兰共和国政府关于修订〈自由贸易协定〉的议定书》。7月1日《协定书》生效后，中巴两国间相互实施零关税产品的税目数比例将从此前的35%逐步增加至75%，自由化水平提高一倍以上。其中，中方将对45%的税目在协定生效后立即取消关税，并对30%的税目分别在5年内（税目占比15%）和10年内（税目占比15%）逐步取消关税。巴基斯坦棉纱、农产品、皮革制品等重要出口产品均在关税减免之列，并将享有与东盟国家进入中国市场的同等待遇，这

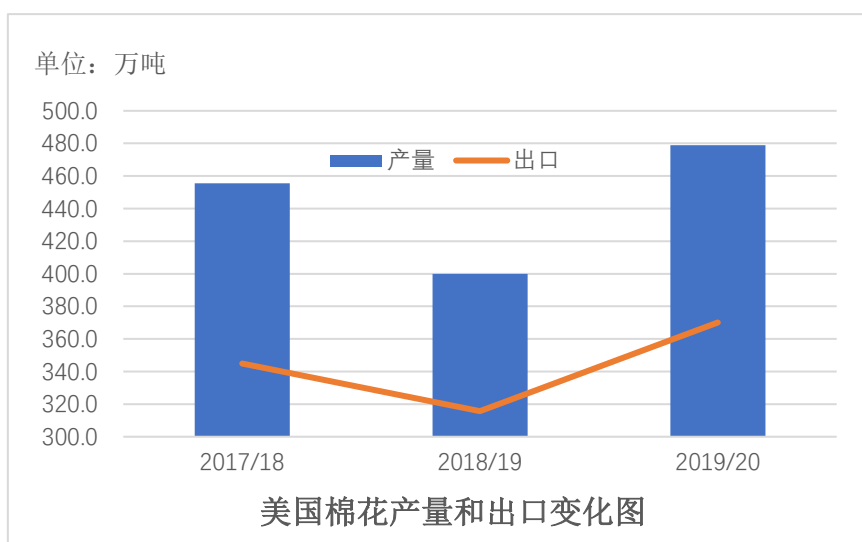
将大大推动巴基斯坦对中国出口。随着中巴自由贸易协定的推进，巴基斯坦棉纱占我国的纱线进口份额越来越大，对未来的全球棉纱出口格局产生或将产生重要影响。



7月份中国棉纱进口分地区统计

3. 美国飓风导致棉花大幅减产

2018年10月份，飓风“佛罗伦斯”和“迈克尔”接连重创美国主产棉区。其中佐治亚州西南大部分地区的新棉彻底绝收，新棉损失在100万包以上，超过了市场预期。由于正值棉花采摘期，频繁的大强度降雨导致新棉单产和质量下降。根据8月份USDA的最新预测，2018/2019年度美国棉花产量同比减少55.6万吨至400万吨。

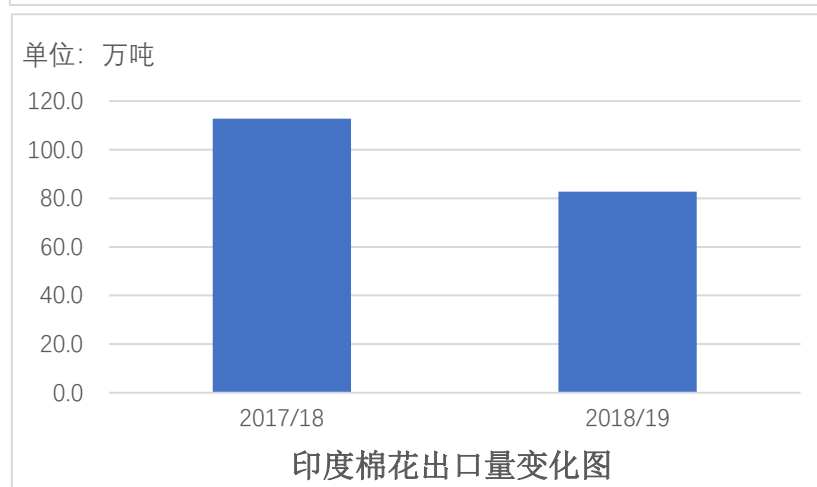
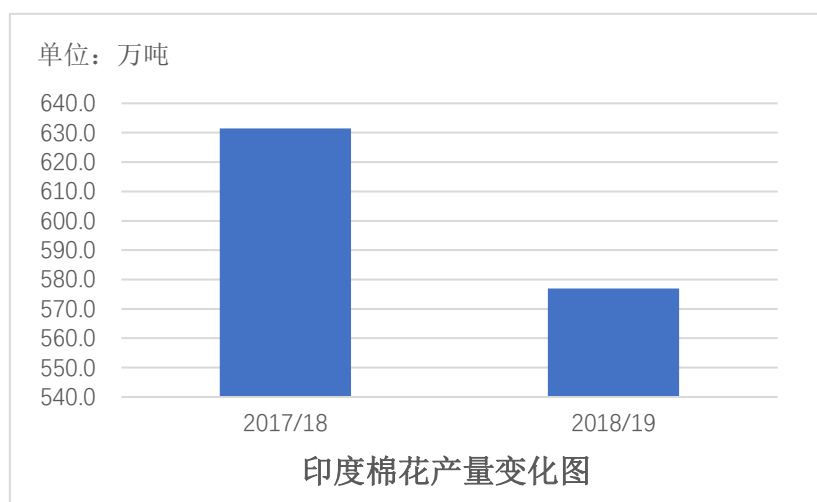


4. 印度棉花大幅减产 出口锐减四成

据USDA8月份预测，2018/19年度印度棉花产量同比大幅减少10%至577万

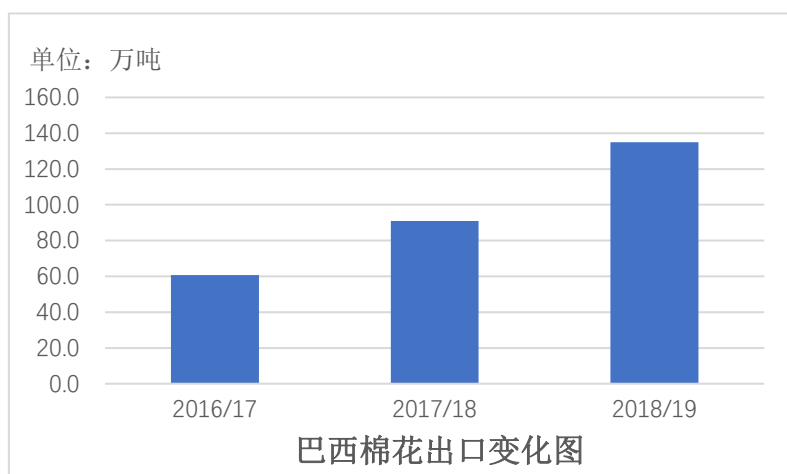
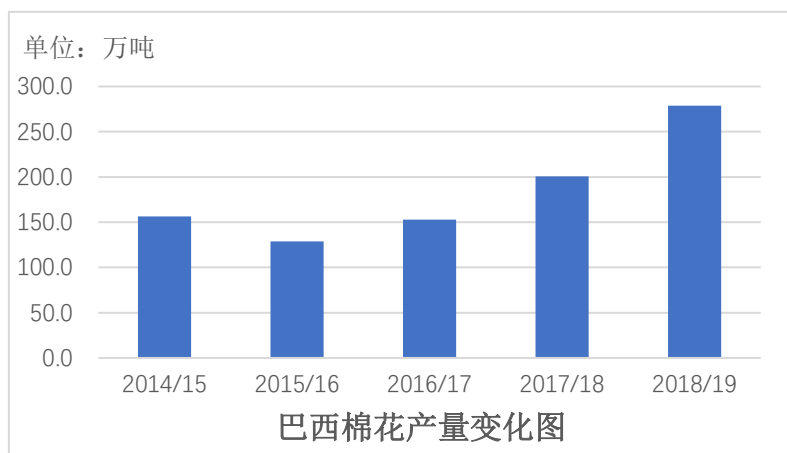
吨，为近三年最低值。主要原因是 2018 年 4、5 月份，印度棉花主产区遭遇农田缺水、季风降雨不足影响，加之虫害频发所致。由于缺少降雨导致作物单产大幅减少，特别是 S-6、MCU5 等高品质棉花产量的下滑比较明显。

2018/19 年度印度政府持续上调 MSP，加上印度卢比对美元汇率由贬转升，印度内外棉价格倒挂严重，印度国内纱厂被动放弃印度棉改用进口棉。而印度棉花价格走势与随 ICE 棉花期货和美棉、澳棉、巴西棉、西非棉现货明显步调不一致，导致棉花出口量大幅减少。据 USDA8 月份的最新预测显示，2018/19 年度印度棉花出口量同比减少 43%至 78.4 万吨，为近五年最低值。



5. 巴西棉异军突起，棉花面积、产量、出口猛增

2018/19 年度，中美贸易战和澳棉减产给巴西棉带来巨大机遇，与美棉、澳棉同为机采棉的巴西棉凭借其不断提高的质量、产量和出口供应量在出口市场上大放异彩，棉花生产迎来历史性转变，成为仅次于美棉的第二大出口品种。巴西棉也成功地抢占了美棉在中国的市场份额，占中国的市场份额大增。



6. 澳大利亚遭遇严重干旱，棉花产量大幅下降

连续几年丰产之后，2018 年开始澳大利亚受厄尔尼诺气候影响旱情不断发展，降雨量极其稀少，灌溉田和旱地田因缺少灌溉水和降雨单产大受影响。据美国农业部统计，2018/19 年度澳大利亚棉花产量仅 52.3 万吨，同比减少 50%。澳大利亚行业机构预计，2019/20 年度的天气仍不乐观，产量预计再下降一半。受澳棉大幅减产影响，澳棉出口供应量明显下降，全球高等级棉供应减少。

