

## 郑棉短期可考虑偏空思路对待

前期市场认为我国棉花经历了几轮抛储，临储余量可能不多了，国内新季棉花产量也预计环比小幅下降，再加上多家机构预测 18/19 年度全球棉花供应收紧，因此市场普遍认为后续我国棉花供应会存在缺口，郑棉市场多头蠢蠢欲动，蓄势待发。然而，近期一些因素的变化，给国内棉花市场增添了一些偏空氛围。

### 新季棉花减产恐不及预期

8 月 USDA 供需报告意外调高了美棉单产和产量，全球棉花产量也有小幅调高，并且最新的美棉优良率也高于前几周。目前印度棉花种植工作已经收尾，其间持续更新的种植进度数据显示随着棉花种植工作的推进种植面积同比下降的幅度是不断缩小的。我国棉花 9 月中下旬采摘工作陆续开始，从多个棉花产区的调查报告来看，新季棉花长势较好，18/19 年度国内棉花大概率是增产的。

### 新设交割库，仓单再添压力

8 月 28 日，郑商所发布公告，分别在新疆自治区巴楚县和江苏海安市增设棉花交割仓库。这两家交割仓库将于 2018 年 9 月 1 日起开展期货交割业务。此外，郑商所还与中国纤维检验局联合发布了《关于期货交割棉新疆交割仓库移库公证检验的公告》，允许在新疆交割仓库的未出具期货交割棉公证检验证书的批次，可移库至内地交割仓库申请期货交割棉公证检验。据郑商所，目前共有 4 家新疆棉花交割仓库，总库容超过 100 万吨。国内棉花

交割库容的增加和交割流程的优化必然提高产业客户参与棉花期货交割的积极性，棉花仓单有进一步增加的压力。

### **棉纺织出口忧虑仍存**

上周中美新一轮的贸易磋商未达成实质性成果，8月23日中美双方如期对各自的160亿商品清单中的货品加征25%关税，由此推测，后续美方7月拟定的对原产于中国的2000亿美元进口商品加征关税的计划大概率也会实施，而其中包含部分我国出口至美国的棉纺织品，我国棉纺织品的出口受到威胁。8月初印度将328种棉纺织品进口关税从10%上调至20%，进一步抑制了我国棉纺织品的出口需求。

我国今年新增了80万吨棉花的滑准税进口配额，加上国内环保加强抑制印染厂对棉布的需求进而影响棉花的需求，综合来看，棉花市场短期存在利空因素，近期或呈下跌态势。