

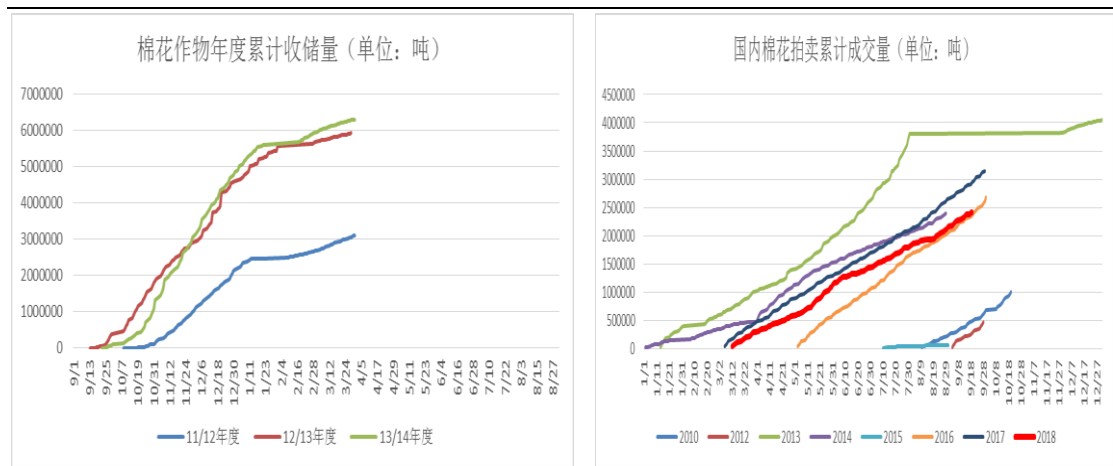
## 临储去库存限制郑棉下跌空间

近期郑棉基本面利空因素占主导，首要利空为美国展开新一轮的对中国输美商品加征关税，其它主要利空为巨量郑棉仓单、棉花减产不及预期和新季棉花将要集中上市。郑棉盘面在前期盘整过程中向下压力逐渐集聚，于昨日大规模爆发，但今天又有大幅回调，一方面是受空头回补的影响，但或许更主要的是来源于临储去库存和即将进入棉花季节性需求旺季的强有力支撑。

美国宣布9月24日起对价值约2000亿美元的中国输美商品加征10%的关税，并且从2019年起将关税从10%提高到25%。由于市场对中美贸易战的关注度较高，并且2000亿美元的商品清单中包含部分中国出口至美国的棉纺织品，短期对市场情绪影响较大，渲染利空氛围。

美国农业部近三次月度供需报告连续调高新季美棉和全球棉花产量预估，9月供需报告中国棉花产量较上月预估调增100万包，全球棉花产量从8月预估的12053万包上调至12197万包，美国棉花产量上调44万包。印度新季棉花种植面积周度数据同比下降幅度不断缩小。截至9月14日，印度植棉面积达到1205.6万公顷，去年同期为1209.8万公顷。从产区数据和棉花长势来看，今年中国新疆地区棉花增产逐渐明晰。





总之，郑棉市场多空因素交织，但美国进一步加征关税短期使得空头占了上风，但我国棉花年产量是满足不了全年的消费量的，往年来看缺口主要靠抛储和进口来补充，如今随着抛储的持续进行，临储余量越来越少，这一预期限制郑棉的下跌空间。