

中美再次磋商，郑棉跌势暂缓

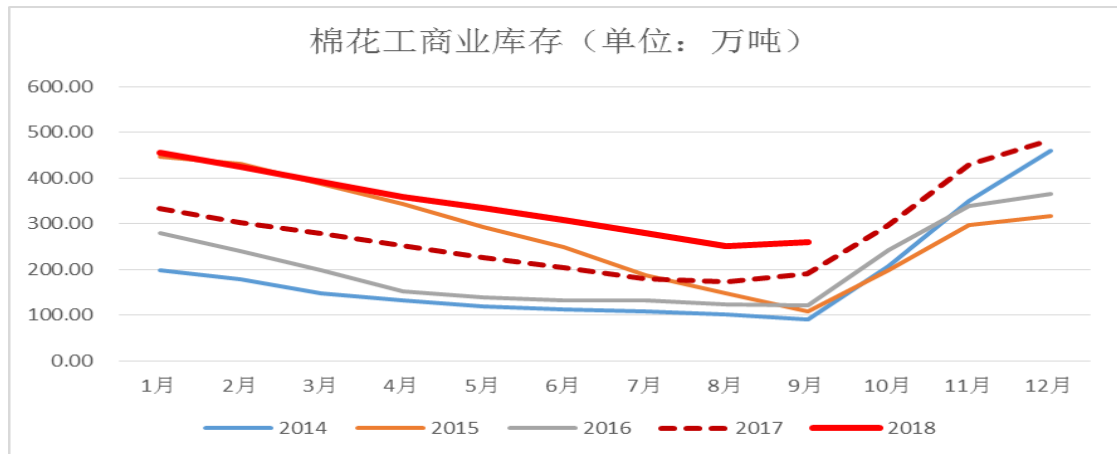
今年8月底以来郑棉持续弱势下跌，昨天有消息称习主席应邀同美国总统进行了一次电话沟通，事后特朗普发推说刚刚和习主席进行了一次长时间并且很好的谈话，谈论了很多事情，重点谈了贸易。这些论题将在阿根廷举行的G20峰会上好好向前推进。这些消息使得近期看似跌势绵绵无尽期的郑棉获得了反弹的动力。

今年新棉采摘、交售偏慢。据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2018年10月26日，国内新棉采摘进度为70.2%，同比下降4.1个百分点，全国交售率为71.7%，同比下降6.4个百分点，由此预计在市场上量会晚于去年同期。

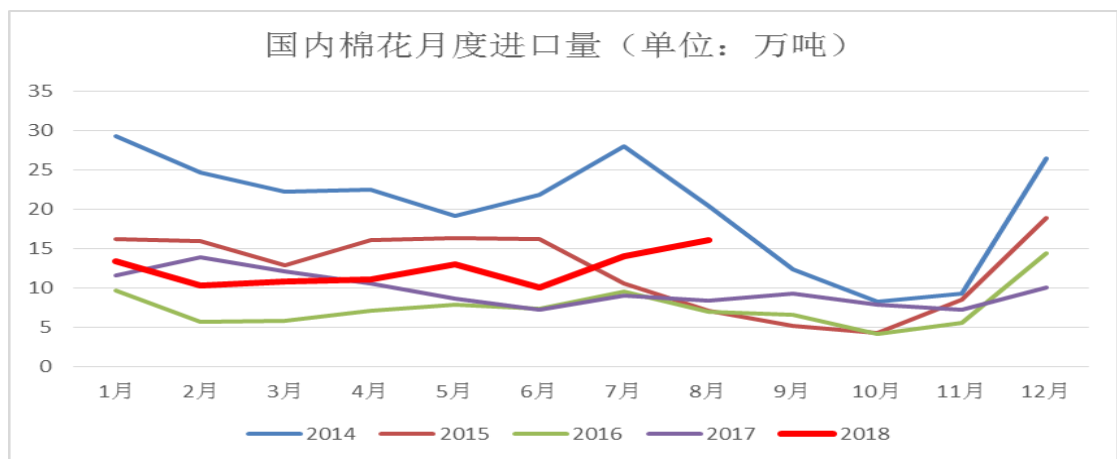
关于新季棉花产量预测方面，国家棉花市场监测系统9月预测全国新季棉花产量为628.3万吨，而5月份其预测产量为583.6万吨，2017/18年度产量为612.7万吨。

2017/18年度储备棉轮出已于9月底结束，年度累计计划出库销售431万吨，累计成交约251万吨，成交均价折3128B价格为15951元/吨。储备棉结余量可能为200-350万吨。

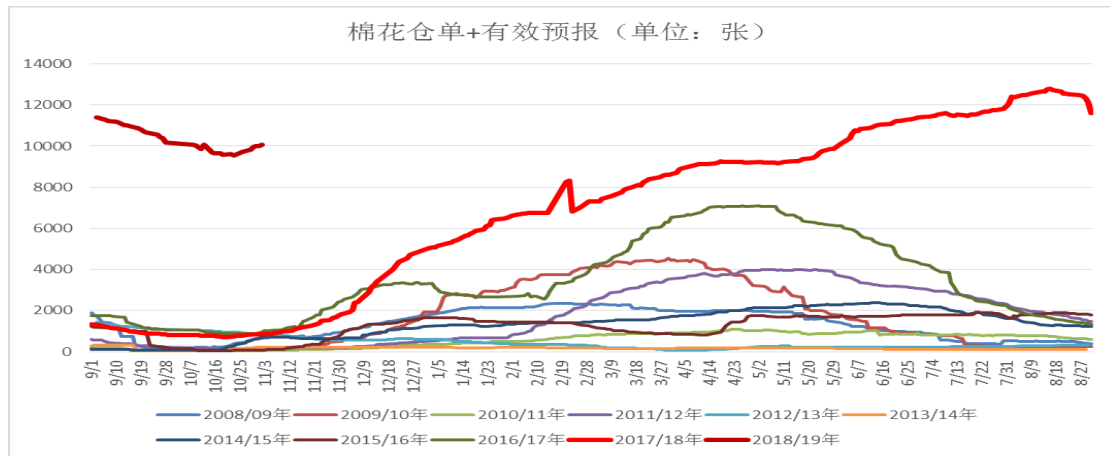
棉花工商业库存方面，截至9月底，棉花工业库存量为166.59万吨，商业库存为92.47万吨。工商业库存同比去年高出69.16万吨。



棉花进口方面，今年增发了 80 万吨的滑准税进口配额，数量大幅高于往年，且国外棉价预计较难上涨，后续进口量可能继续维持高位。



棉花仓单+有效预报数量大幅高于往年同期，仓单压力巨大，且近期有回调之势。11月2日棉花仓单数量 8807 张，有效预报数量为 1277 张，仓单加有效预报位 10084 张，同比去年高出 9242 张。



下游需求方面，据国统局数据，8月棉纱产量172.5万吨，同比减少5.76%。据国家棉花市场监测系统，10月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为39.7天（含到港进口棉数量），环比增多3.6天，同比减少1.7天。推算全国棉花工业库存约92.2万吨，环比上升10.0%，同比提高3.4%。另外，印度8月初调高328种棉纺织品进口关税税率至20%，我国在印度的棉纺织品出口份额受到挤占。

国外棉价上涨乏力，国内正值新棉上市，国内外供需缺口预期均有所弱化。我国对美国的棉纺织品服装出口额占总出口额的比例并不是很大，中美贸易紧张局势缓解的预期可能对郑棉的提振有限，短期可能更多的是情绪端的影响，但对短期行情的提振应该是毋庸置疑的，后续还要重点关注国内外棉花市场的整体供需情况对棉价的影响。