

需求疲弱，短期郑棉缺乏实质性利多

今年新疆棉受到大风等天气灾害影响，部分棉花产区有补种迹象，造成今年新季棉花采摘、上市晚于去年。截至 2018 年 11 月 21 日 24 点，全国棉花公证检验量达到约 1085 万包，约 245 万吨，去年同期检验量为 1144.70 万包，约 259.02 万吨。

全球宏观压力下，棉花制品需求受到抑制，国际棉价持续低迷，国内外棉价倒挂，部分用棉企业选择采购性价比更高的外棉，且我国今年滑准税配额增发，进口端对国产棉价格反弹形成一定程度的抑制。

11 月 1 日起，国内棉纺织品进口平均关税从 11.5% 下调至 8.4%，对国产棉纺织品形成冲击。中美贸易摩擦反反复复，考验人们的耐心，市场已经略显疲态，继 11 月 1 日中美两国领导人就贸易问题电话友好磋商之后，前不久亚太经合组织会议又释放出中美贸易关系较难缓和的信号，截至目前中美贸易摩擦仍无实质性好转。我国出口至美国的棉纺织品服装占产业总出口额的比重并不是很大，大概不到 1/5，但美国对原产自中国的棉纺织品加征关税还是会抑制部分棉纺织品出口需求，并且来自心理层面的悲观情绪会放大这一利空。

国内经济下行，国内需求萎靡不振。目前国内新季棉花采摘进度约 90%，正值集中上市期，短期市场的供给量较大。棉花工商业库存较去年同期偏高。仓单压力大幅高于往年且仓单+有效预报继续回升。原油弱势，拉低化纤制品的生产成本，使其更具有价格性替代优势。

但是，据中国棉花网，一项最新调研显示新疆棉花产量可能不及预期。

储备棉连续三年抛储而没有收储，余量不多，后续不排除收储。人民币贬值促进棉纺织品出口，抑制进口。9月纺织品服装出口额为266.09亿美元，环比减少1.64%，同比增长12.04%。10月纺织品服装出口额为232.56亿美元，环比减少12.6%，同比增加7.26%。从数据上来看，10月棉纺织品服装出口数据不及9月。国内棉花下游产业惯性需求仍在，目前部分企业生产用的是前期竞拍的储备棉，另有部分企业随采随用，后续随着原料库存的消耗仍会有补库需求。G20峰会中美贸易关系可能好转或者不再进一步恶化。

整体来看，短期如发生宏观面转好、原油价格上涨、中美贸易摩擦和解、储备棉轮入等潜在利多事件，郑棉可能走出弱势震荡格局，否则可能延续弱势走势甚至破位下跌。