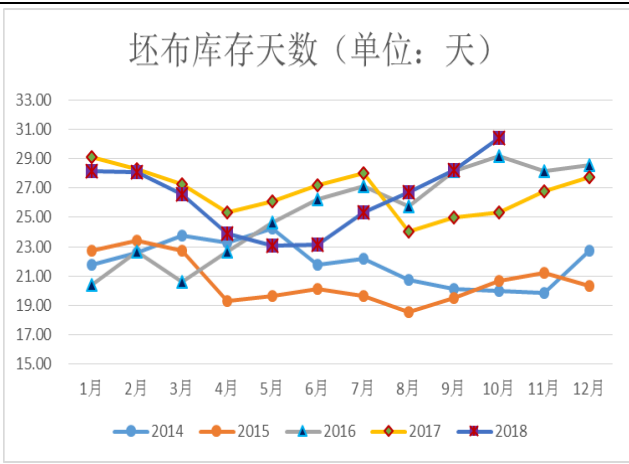
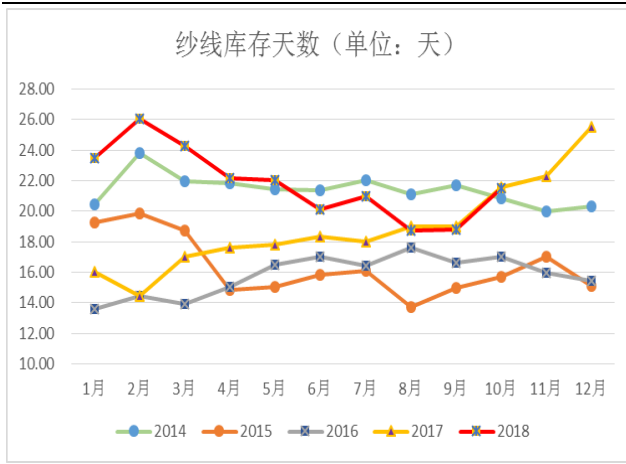


郑棉或正在形成阶段性底部

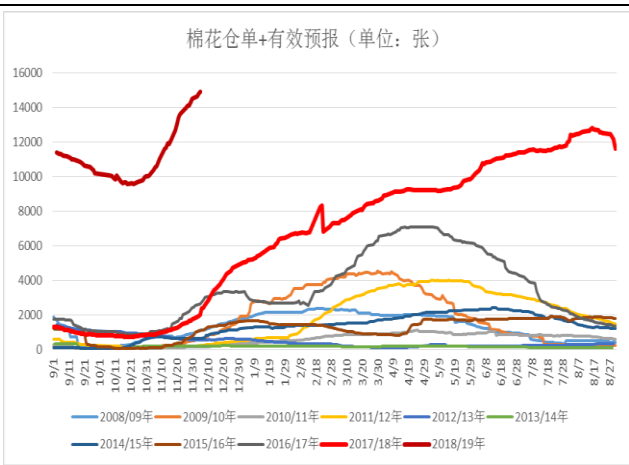
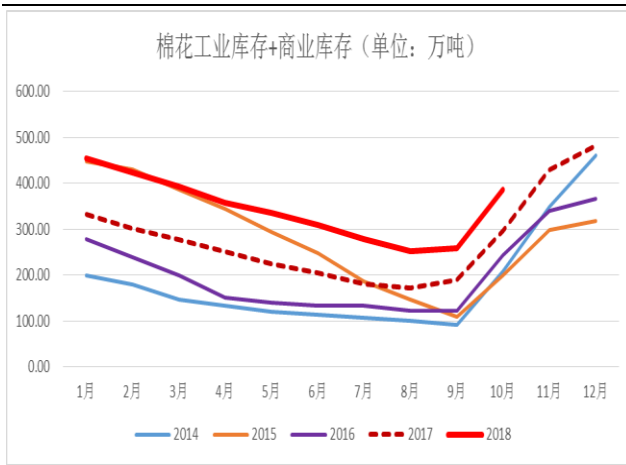
G20 峰会中美元首会晤结果影响偏积极，人民币汇率急速反弹，沪深股市大幅高开，宏观面好转带动国内部分商品走强。中美贸易战再出现重大转机缓解了国内棉市的悲观情绪，并且预示后续我国的棉纺织品服装出口需求可能好转。利好事件落地后首个交易日，郑棉高开上行，但后续略微走弱，主要原因是因为目前国内供需情况仍不乐观，还需要一定时间来过渡。但是，基于国内棉花近年来连续产不足需，储备棉连年抛储而没有收储因此余量不断缩减，近期人民币升值拉高进口成本，中美贸易摩擦缓解提振棉花需求、雨雪天气影响疆棉外运等利好因素之下，郑棉或正在形成阶段性底部。

据国家棉花监测系统的最新调查，预计本年度国内棉花产量为 607.5 万吨，同比降 0.9%，2018 年中国棉花平均单产 124.0 公斤/亩，同比增加 0.8%，棉花实播面积 4900.1 万亩。棉花产量下降主要是因为种植面积较上年下降。我国棉花年需求量 850 万吨左右，产需缺口 200-250 万吨。

目前国内棉花采摘接近尾声，市场上新棉上量，叠加 9 月底结束本年度的储备棉抛储工作，部分储备棉库存转化为加工商、贸易商手里的渠道库存，棉花供给充裕。下游需求持续不旺，纱线、坯布库存堆积，走货不畅，部分布企大幅降价抛售。临近春节预计下游纱厂、布厂因放假使得开工率继续下滑。

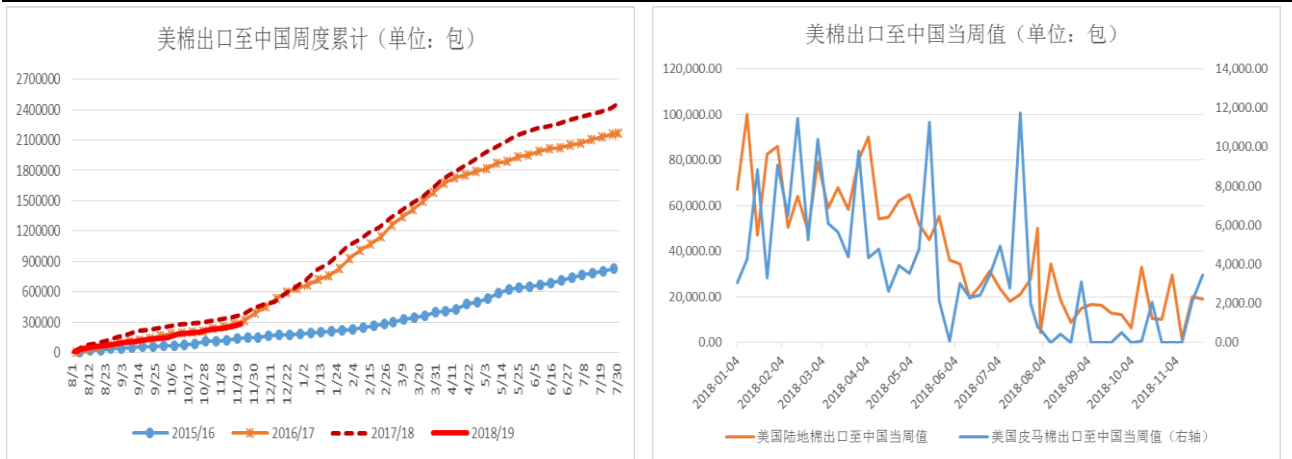


供给压力大，需求又不旺，导致的结果是棉花工商业库存累积，轧花厂倾向于在期货上注册仓单通过交割来缓解部分销售压力。截至10月底国内棉花商业库存为297.4万吨，同比去年高出38%，环比增加78.52%，10月底国内棉花工业库存为89.05万吨，同比去年高出8.4%，环比减少3.69%。截至12月5日，郑棉仓单为12860张，有效预报为2059张，仓单+有效预报为14919张，同比去年高出12895张。



今年由于中美贸易战，我国相继对部分原产于美国的棉花相关原材料、纱线、棉花相关替代品加征25%的关税生效，美棉出口至中国的市场份额萎缩，出口不及往年，我国棉花进口部分转向巴西棉、澳大利亚棉。巴西

贸易部数据显示，巴西 1-11 月共计对中国出口 26.79 万吨棉花，同比高出 138.99%。



综上，短期国内棉市供需压力仍大，但存利好因素支撑，郑棉可能暂时弱势震荡，后续在产需缺口和需求转好的潜在利多之下将走出弱势，目前可能是郑棉的阶段性底部。