

中美贸易战升级叠加 USDA 报告偏空，郑棉封于跌停板

今日日盘棉花 1909 合约低开后急速下跌，在开盘 12 分钟后即封于跌停板。笔者认为之所以出现这么大的下跌行情主要有以下几点原因。

上周美国将 2000 亿美元中国输美商品加征关税税率从 10% 提高到 25%，其中包含部分纺织品服装产品，约涵盖五分之一的中国输美纺织品服装及原料出口总额。周末有消息称若中美接下来仍不能达成协议，美国将继续对剩下的 3000 多亿美元商品加征 25% 的关税，届时，我国出口至美国的纺织服装及原料将全部被美国政府加征 25% 的进口关税。

USDA 5 月供需报告公布，数据显示美国 2019/20 年度棉花产量环比增加 19.76%，报告调高了美棉 2018/19 年度的年末库存，且预测的 2019/20 年度美棉年末库存将同比增加，报告总体偏空。

国内储备棉拍卖成交不及前期，且本周拍卖底价有所下调。棉花产业链上下游现货价格持续走弱，需求疲弱态势延续。前些年成交的储备棉并未被市场真正消化，国内棉花库存同比仍偏高，且适逢抛储，棉花阶段性供应充裕。

总体来看，国内供需偏宽松，前期市场预期中美谈判进展乐观，此次中美贸易战始料未及的升级加重了市场的恐慌情绪，USDA 报告偏空，美棉持续下挫，而前期国内跌势不及美棉，内外价差继续放大，受本身基本面偏弱和情绪的影响，今日郑棉补跌。

**风险提示：**

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准

确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。