

供需偏宽松叠加市场信心不足，郑棉封于跌停板

国内外棉花供需前景偏乐观，中美贸易摩擦反复、持久化预期之下市场信心不足，国内皮棉供需偏宽松，产业链下游成品需求依然低迷，淡季特征显著，储备棉拍卖仍在继续。郑棉市场仍然存在较大压力，期价上涨乏力，今日郑棉主力封于跌停板。但纺织厂经过成品去库存和纺织原料库存的减少，存在皮棉采购的需求。储备棉余量越来越少。棉涤价差处于低位，短纤替代作用减弱。仓单持续流出，基差逐步走强。中国的纺织品服装出口短期难有较大替代性，并且我国目前对未疏的美棉加征25%的关税。在中美贸易磋商没有继续大幅恶化的前提下，预计郑棉继续向下空间可能有限，后续期价可能回归震荡。

美棉供需前景偏宽松

USDA6月报告预测美国2019/20年度植棉面积与USDA3月年度种植意向报告显示的1378万英亩维持不变，较上年植棉面积环比下降2%。据USDA6月年度种植情况报告，陆地棉种植面积预估为1344.5万英亩，环比下降2.924%，皮马棉植棉面积预估为27.5万英亩，环比增加9.86%。

美棉产区天气状况良好，棉花生长情况好于去年同期。据美国农业部最新周度作物生长报告显示，截至7月7日的一周，美棉现蕾率为47%，之前一周为37%，去年同期为57%，五年均值为54%；美棉结铃率为13%，之前一周为7%，去年同期为20%，五年均值为16%。截至7月7日，美棉优良率为54%，之前一周为52%，去年同期为41%。生长状况差和非常差的占比为19%，去年同期为27%。其中美棉第一大产区德克萨斯州棉花生长优良率为48%。由此

预计美棉单产将好于去年，弃收率也将大幅下降。美国农业部2月农产品展望论坛估计2019/20年度美棉弃收率为9.3%，远低于上一年度的25.3%。

新季美棉产量前景可观，出口需求却显疲弱，尤其是主要买家中国降低采购明显。USDA最新公布的周度出口销售报告显示，截至6月27日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净增14.15万包，其中对中国出口销售净增1.49万包；2019/20年度陆地棉出口销售净增5.53万包，其中对中国出口销售净减1300包；陆地棉装船34.04万包，较前一周增加6%，较前四周均值增加4%。

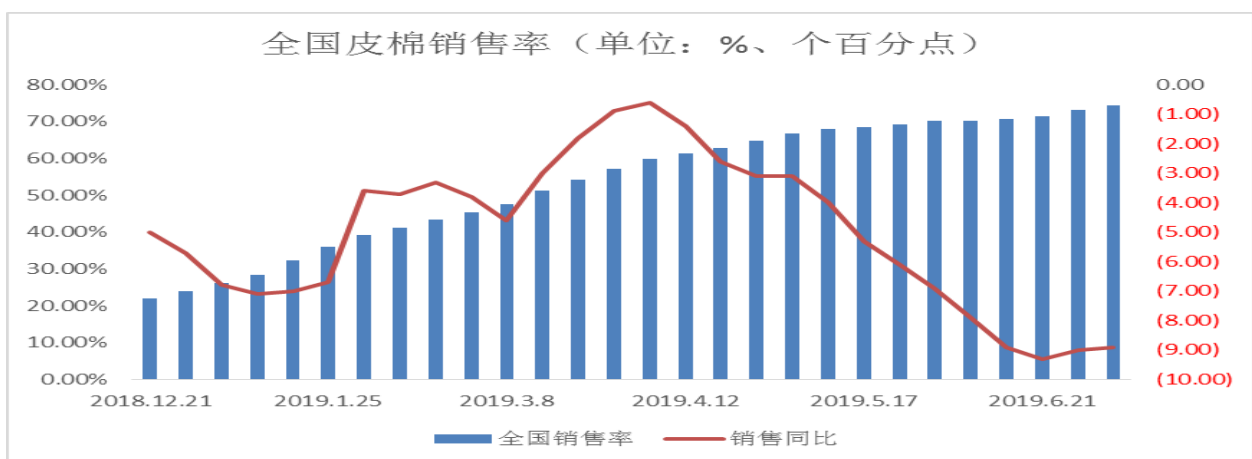
中美贸易磋商仍在继续

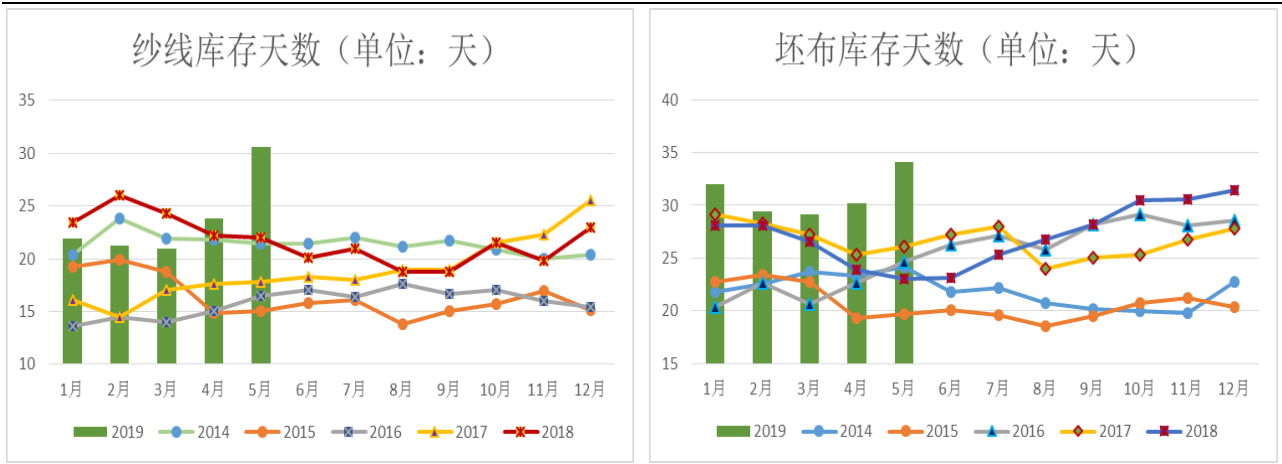
6月29日，中美两国元首在日本大阪举行的G20峰会上举行会晤，中美双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口商品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。此利好显著提振郑棉市场，但由于国内产业基本面仍然疲弱，并且中美双方没有取消已经加征的关税，继续影响中国的纺织品服装出口。中美贸易摩擦仍然没有得到解决，后续经贸磋商仍将继续，而市场对此也持谨慎态度。

美国首份加征关税清单所列的500亿美元中国输美商品几乎不包含纺织品服装，此部分商品已经分两部分先后被加征25%的关税。2000亿美元的商品清单则包含部分纺织品服装相关制品及原料，加征关税税率从10%上升至25%。我国出口至美国的大类纺织品服装则包含在先前美国威胁加征关税的3250亿美元中国输美商品清单之中，约占我国出口至美国的纺织品服装相关制品及原料的80%。

皮棉销售不畅，棉纺织产业链下游库存累积

国内纱线、坯布需求低迷，棉花产业链上下游传导不畅，储备棉连年抛储，进一步增加供应。皮棉价格偏低，棉企惜售挺价，皮棉成交受到影响。据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至7月5日，全国皮棉加工率为99.9%，同比提高0.6个百分点；全国皮棉销售率为74.4%，同比下降8.9个百分点。按照棉花预计产量610.5万吨计算，截至7月5日，全国累计加工皮棉609.2万吨，同比增加1.7万吨，累计销售皮棉453.5万吨，同比减少55.6万吨。另据抽样调查显示，截至6月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为32.8天，环比增加0.8天，同比减少2.4天。纱产销率为88.1%，环比下降7个百分点，同比下降16.7个百分点；库存为30.7天销售量，环比增加9.7天，同比增加17天。布的产销率为91.9%，环比下降7.1个百分点，同比下降7.6个百分点；库存为49.2天销售量，环比增加15.9天，同比增加15.6天。





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。