

郑棉 弱势格局不改

发表于期货日报 作者： 国元期货 李娅敏

当前，全球经济表现疲弱，国际贸易局势复杂化以及政策不确定性一定程度上不利于棉花的需求，另一方面，新季全球棉花产量预期可观，供应偏宽松，棉价难有大的涨幅。国内方面，棉纺织产业链各环节需求疲软，皮棉供应压力持续，后续郑棉期价将继续偏弱运行。

三大主产国新季棉花产量前景较好

最新USDA7月供需报告显示，美国2019/2020年度棉花期末库存预计创近10年最高纪录；单产为947磅/英亩，低于2018/2019年度的968磅/英亩，鉴于美棉优良率持续大幅好于去年同期，因此单产有偏低的嫌疑。2019/2020年度美棉种植面积与USDA6月报告一致，由于前两个年度美棉实际种植面积均高于6月报告，因此在后续的数据调整中不排除有调增植棉面积的可能。

印度新季棉花种植工作还在继续，最新数据显示植棉进度快于去年同期。截至7月26日，印度新季棉花已种植面积1089.5万公顷，较去年同期高出64.3万公顷。另外，印度2019/2020年度的棉花最低支持价格较上一年度继续上调，这将提高印度农民种植棉花的积极性。

今年是我国新疆棉花目标价格补贴三年一定的最后一年，国内植棉面积相对稳定。新季棉花生长初期遭遇低温、大风等不利天气的影响生长迟缓，但后续随着生长条件的改善，整体上长势有所恢复。据国家棉花市场

监测系统的最新调查，中国新季棉花实播面积4794.3万亩，同比减少30.8万亩，新棉总产量预计同比下降3%至592.4万吨。

国内棉纺织产业链各环节需求偏弱

今年在国产、抛储、进口多渠道供应下棉花供给充裕，社会库存同比偏高的态势持续。据农业农村部数据，去年我国棉花产量604万吨，同比增加15万吨。进口方面，截至6月，今年我国累计进口棉花118万吨，同比增加72.6%。储备棉轮出方面，去年抛储延期一个月，今年抛储工作继续进行。自今年5月5日开拍至7月26日，储备棉已经累计成交57万吨，储备棉成交均价折3128级棉价整体振荡下跌，低价的储备棉继续挤占市场上流通的棉花需求份额。

国内纺织产业链各环节产品库存累积，皮棉销售率同比下降。截至6月底，国内棉花工商业库存合计为402.72万吨，环比减少25.25万吨，同比增加94.22万吨，企业纱线库存天数为30.27天，同比增加10.13天，坯布库存天数为34.36天，同比增加11.19天。4月初以来，皮棉销售率同比降幅持续呈现扩大趋势。据国家棉花市场监测系统，截至7月26日，全国棉花加工率为99.9%，同比提高0.5个百分点；全国皮棉销售率为78.2%，同比下降9.1个百分点。

整体来看，短期郑棉价格下方存在支撑，但全球主产国新季棉花产量前景整体较好，国内皮棉库存同比偏高且消耗缓慢，9月新花开始上市，皮棉供应将更加充裕。纺织产业链正向传导受阻，皮棉需求受到抑制。在基

本面没有重大利好出现的前提下，基于全球棉市供应偏松将延续的预期，后市郑棉期价可能继续偏弱运行。

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。