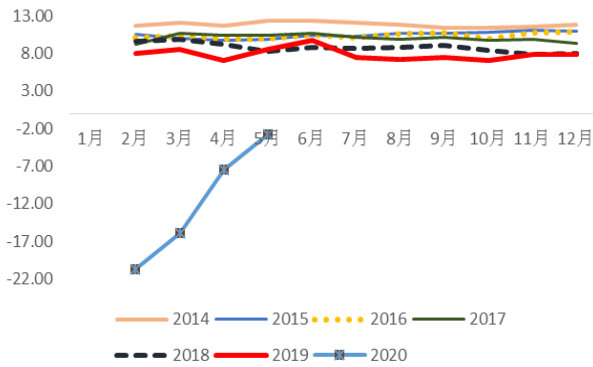


## 郑棉反弹动力不足

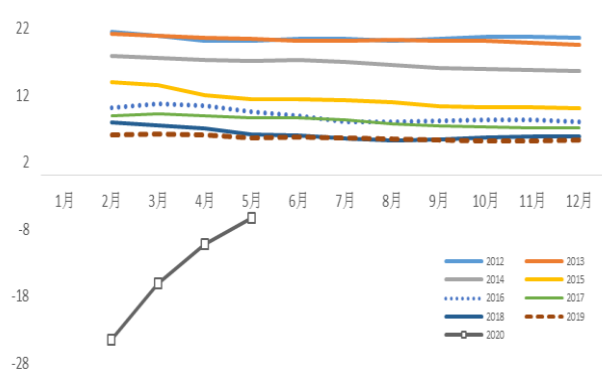
前期因油价持续反弹，美国非农就业数据超预期，国内地摊经济炒作，市场情绪偏积极，对未来棉纺织服装需求好转的预期升温之下，郑棉期价小幅反弹至6月9日阶段性小高峰，而后乐观情绪渐褪，主导逻辑重回供需偏宽松的基本面，郑棉承压再度转弱，在北京疫情再度抬头的恐慌情绪之下，期价跌幅有所加深，近日期价震荡略有反弹。当前国内需求虽有回暖，但幅度有限，仍不及往年同期正常水平，且棉花供应充足，替代品化纤产能释放持续，挤占棉花消费。棉纺织终端需求仍然不足仍是棉花市场的痛点，海外疫情持续，国内疫情防控压力较前期加大，疫情对经济的影响或将持续较长时间，不利于全球棉花消费的恢复，整体来看，棉价反弹乏力。

5月国内经济数据继续呈现积极变化，但较正常水平仍然存在差距。5月国内社会消费品零售总额同比下降2.8%，降幅较上月收窄4.7个百分点。5月国内规模以上工业增加值同比增长4.4%，增幅较上月扩大0.5个百分点，且为连续第2个月同比增加。5月份纺服业工业增加值同比下降5%，降幅较上月扩大0.8个百分点。1-5月份国内固定资产投资累计增速为-6.3%，较4月份改善4个百分点。海外疫情对国内出口的影响显现。5月份国内工业出口交货值由增转降，同比减少1.4%，其中纺织业出口交货值同比下降21.2%，较4月改善有限。1-5月纺服业固定资产投资额累计增速为-39.2%，降幅较上月收窄2.5个百分点。

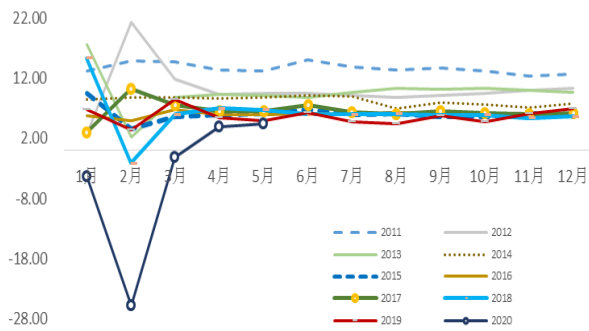
城镇社零当月同比（单位：%）



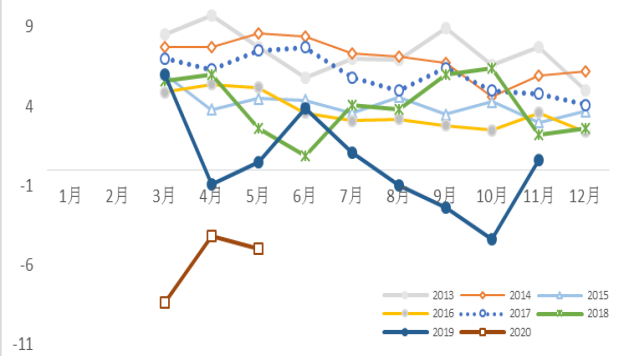
固定资产投资额累计增速（单位：%）



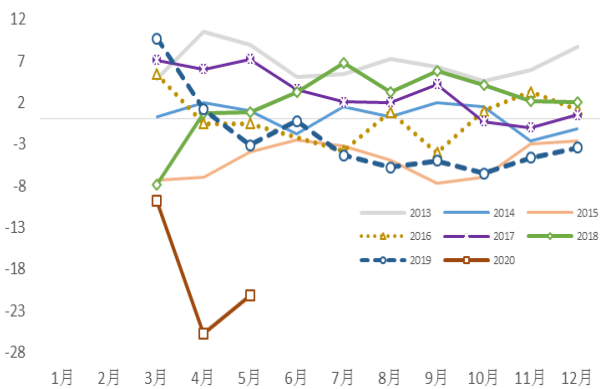
工业增加值当月同比（单位：%）



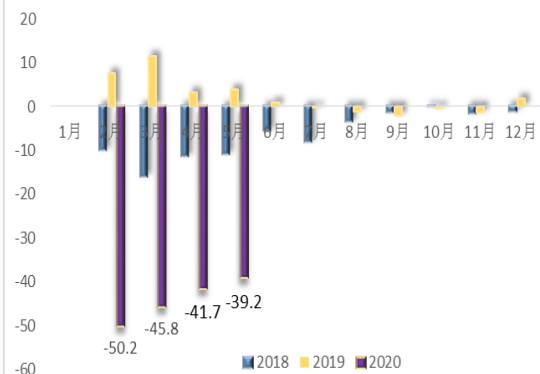
纺织业工业增加值当月同比（%）



纺织业出口交货值当月同比（%）



纺织业固定资产投资额累计增速（%）



### 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。