

## 郑棉期价重心略有抬升

近期郑棉主力合约期价延续震荡，但自3月底以来重心略有抬升，今日期价奋力上涨，最终收了一根小阳线。美元贬值，美棉产区天气干燥炎热，美棉优良率调降提振美棉。全球国家刺激经济的积极政策缓解经济衰退压力。国内人民币升值，新棉产量预期可观，储备棉拍卖持续。纺纱利润低位继续下探，下游走货仍然疲弱使得棉价上方空间受限。国内疫情反复，国外疫情继续扩散仍影响消费心态。地缘政治冲突担忧持续。国内棉花进口、抛储量低于往年水平，缓解供应压力。国内经济回暖，棉价已处于低位，棉花存在产需缺口，支撑棉价。后续等待需求好转，中期或震荡偏强。

### 国内经济加速回暖当中

据国家统计局，2020年6月份社会消费品零售总额同比减少1.8%，降幅延续收窄趋势。6月国内社会融资规模当月值为3.4万亿元，大幅高于去年同期的2.6万亿元。6月金融机构新增人民币贷款1.8万亿元，高于去年同期的1.66万亿元。6月M2当月值为213.4万亿元，高于去年同期的192.1万亿元。1-6月国内工业增加值累计增速为-1.3%，降幅较1-5月收窄1.5个百分点。1-6月国内固定资产投资累计增速为同比下降3.1%，1-5月为-6.3%。2020年1季度国内GDP同比下降6.83%，2季度为同比增加3.16%，实现了由负转正的转变。

### 海外纺服需求低位回升

2020年6月，巴基斯坦出口纺织品服装9.59亿美元，环比增加27.69%，同比减少5.44%，继续延续上月的大幅上涨；巴基斯坦出口棉纱3.60万吨，

环比增加54.11%，同比增加19.33%；出口棉布1.43亿平方米，环比增加32.59%，同比减少10.2%。2020年6月份孟加拉服装出口额22.40亿美元，同比下降6.63%。越南6月纺织品服装出口额为26亿美元，同比下降9.7%，较上月的-31.86%大幅收窄。

### 美棉供需情况改善

美棉优良率结束此前延续调增的态势。截至8月2日当周，美棉优良率为45%，之前一周为49%，去年同期为54%。近期美棉出口好转，但对中国的出口量减少，利于减少国内供应量。据USDA周度出口销售报告显示，截至7月21日当周，2019/20年度美国陆地棉销售净增11.87万包，较上一周显著增加，其中对中国出口销售净增2.21万包。

整体来看，虽然海外疫情继续扩散，但部分国家放松疫情管制，市场活动量增加，海外纺服需求继续回升。国内疫情反复，但防控相对较好，近期新疆疫情发展偏积极。全球PMI继续回升，国内经济回暖。后续将进入纺织旺季。我国内需市场广阔，出口市场在国际占据重要地位。棉花进口量、抛储量少于往年，库存呈现积极变化。棉价下方存在支撑，后续关注疫苗动态和需求启动对棉价的提振作用。

### 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。