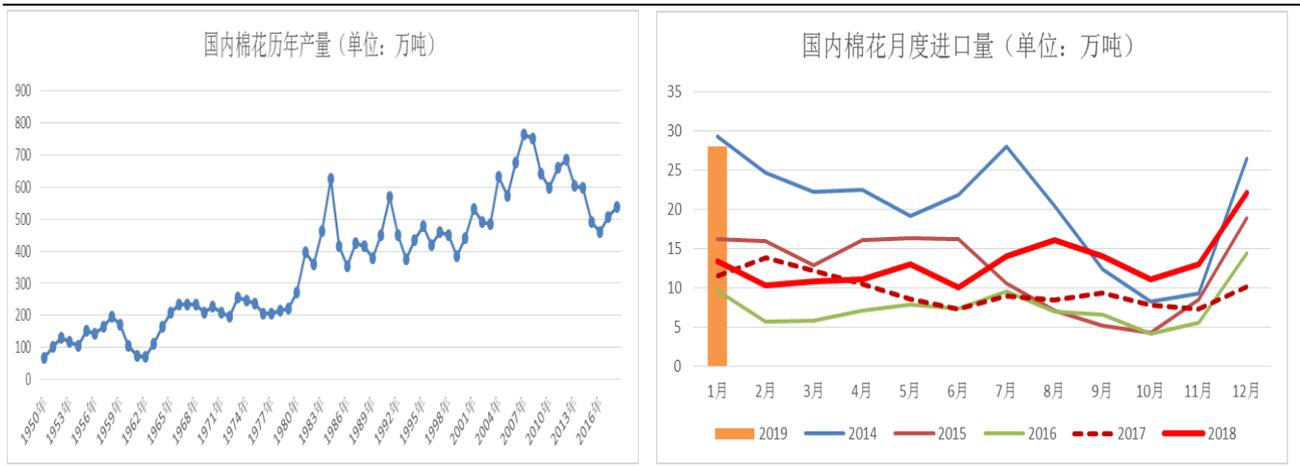
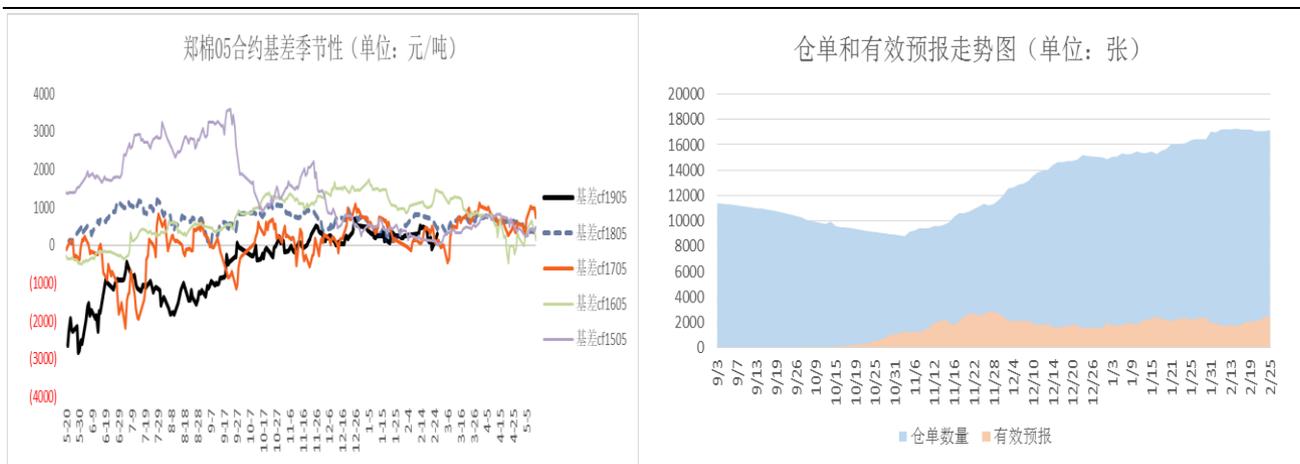


郑棉跌势趋缓，或面临方向选择

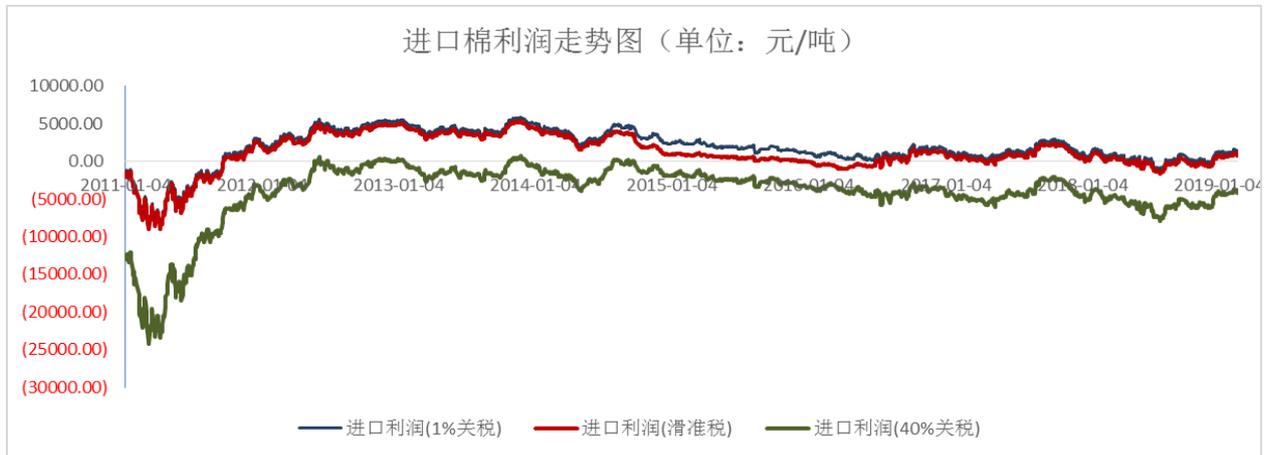
目前国内棉花供给压力仍大。据农业农村部2月估计去年我国的棉花产量为604万吨，略微高于前年我国棉花的产量589万吨。据海关数据，我国棉花1月进口量为22万吨，较上月增加9万吨，同比增加12万吨。1月棉花商业库存相较上月减少11.05万吨至484.86万吨，同比增加93.86万吨。1月棉花工业库存环比减少1.66万吨至85.36万吨，同比增加21.47万吨。



目前基差维持低位，盘面套保利润有限，套保盘数量增长趋缓，盘面压力持续增加的态势暂时止住。



我国 1 月棉花进口量环比、同比均增幅较大，外棉性价比更高，预计后续进口量仍可能高位态势。



宏观经济增速放缓之下需求不乐观，但适逢需求小旺季，下游或有补库需求。另外，产需缺口预期仍在，对面家有支撑。后续进口政策、中美贸易关系存在不确定性。新季美棉预估种植面积调增，且天气利好预计收获前景可观，外围棉市整体氛围偏空。中央 1 号文件指出巩固棉花的生产能力、恢复启动新疆优质棉生产基地建设，可以从中看出国家重视棉花的生产工作以及保障国产棉的供给决心，新季棉花产量有保障。另外文件指出主动扩大国内紧缺农产品进口，后续棉花进口或有增配额的可能。