郑棉上方压力较大

郑棉主力合约期价自3月底达到阶段性低点之后迄今延续震荡走势，重心略有抬升，但整体上涨乏力。国内新冠肺炎疫情防控较好，但海外日新增确诊病例仍然呈震荡上涨趋势，6月上旬北京新发地疫情使得国内防疫压力再次加大，打压市场乐观情绪，消费心态收紧，对后市的不确定性预期加深。前期全球棉花减产预期随着美国农业部7月月度供需报告公布落地，对美棉的提振暂时告一段落。近期新的利多提振较为缺乏，而基本面仍然偏弱，加之中美关系担忧升级，股市乐观情绪消退，郑棉承压稍弱。

有媒体报道，据纽约时报，知情人士透露，特朗普政府正在考虑全面禁止中国共产党员及其家属赴美旅行，拟议中的总统公告还可能授权美国政府撤销在美中国共产党员及其家属的签证。此前中美关系紧张度升级，此消息更加重了市场对中美经贸关系的担忧，削弱美棉出口前景预期，加剧美棉回落之势。而美国农业部周度作物生长报告继续调高美棉生长优良率，天气预报显示主产区将出现有利降雨，提升美棉产量前景预期。美棉偏弱一定程度上抑制郑棉此前震荡偏强的走势。

国内5月、6月皮棉显性库存减幅较大，6月棉花商业库存由此前的同比增加转为同比下降。北疆部分棉花产区天气干旱，因储备棉较高的性价比自开拍以来日成交一直保持在100%，对后市需求好转的预期下国内棉价保持偏强态势，但下游需求一直恢复有限，且正值纺织淡季，纱、布库存累积，纺纱利润低位继续震荡下探，因内外贸订单偏少，加工利润单薄，纺织企业维持低开工率，原料需求偏弱，限制棉价涨势。

近期人民币持续升值，提升进口纱线价格竞争力，但下游需求疲弱，国内纱线偏弱，使得进口纱冲击并不明显。化纤对棉花需求的替代仍较强。欧美疫情存在二次爆发的风险，下半年我国的出口创汇压力仍较大。我国6月纺织服装出口继续较好，提振市场情绪，但防疫物资需求贡献较大，服装出口需求仍然偏弱。我国纺织服装主要出口国美国近几个月纺织服装进口额持续下降，5月同比降幅进一步加深，且棉制品同比降幅更甚。6月海外主要国家PMI虽有一定回升，但幅度有限，疫情压力下复苏进程仍较为缓慢，不利纺服消费的恢复。

整体来看，海外疫情加剧，国内防疫压力不减，中美关系紧张升级，国内下游需求恢复有限，终端走货偏慢，纺织企业利润单薄，压力较大，原料端相对偏强进一步挤占了下游的利润空间，近两日国内股市出现较大程度的回调，均施压郑棉，郑棉上方压力较大。但鉴于储备棉库存偏低，棉花存在减产预期，以及棉价历史同期低位，后续预期需求会改善，使得期价下方空间可能不大。

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。