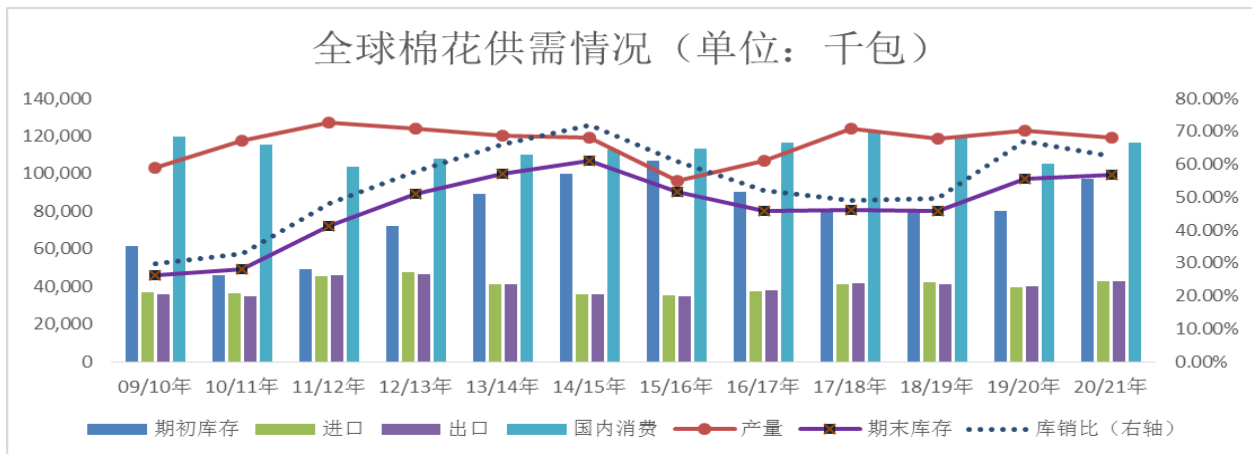
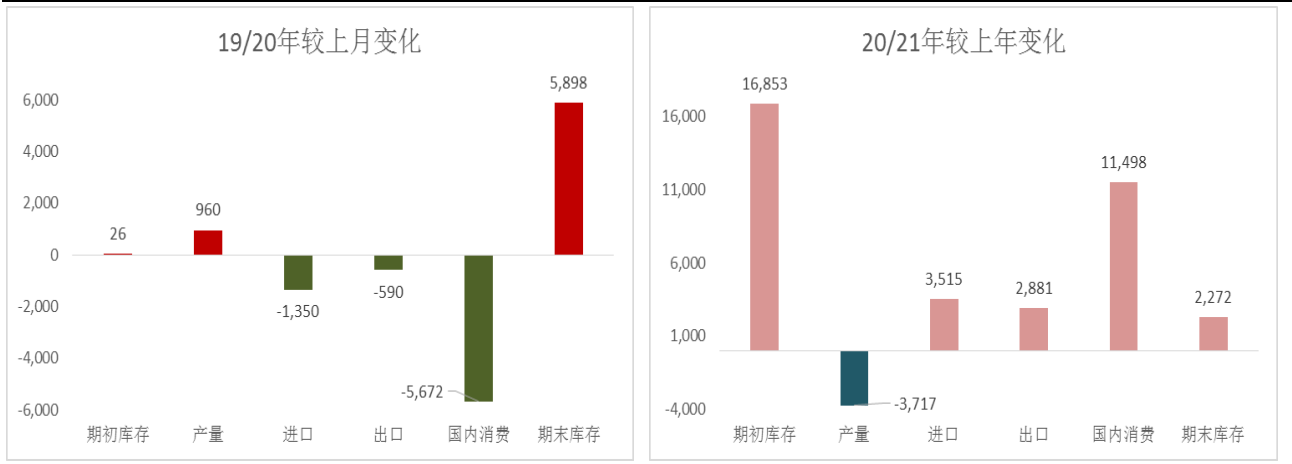


郑棉反弹动能不足

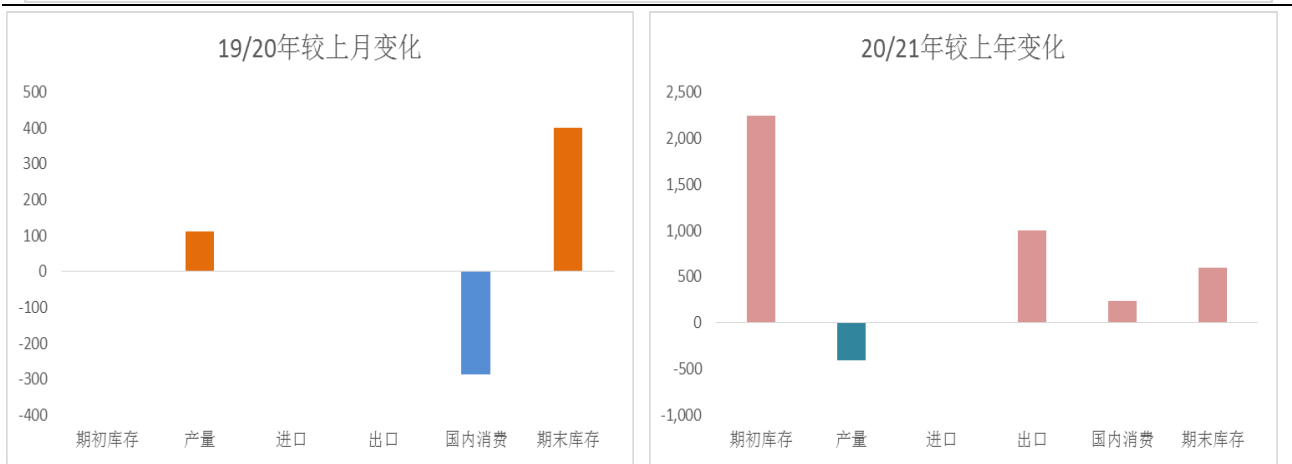
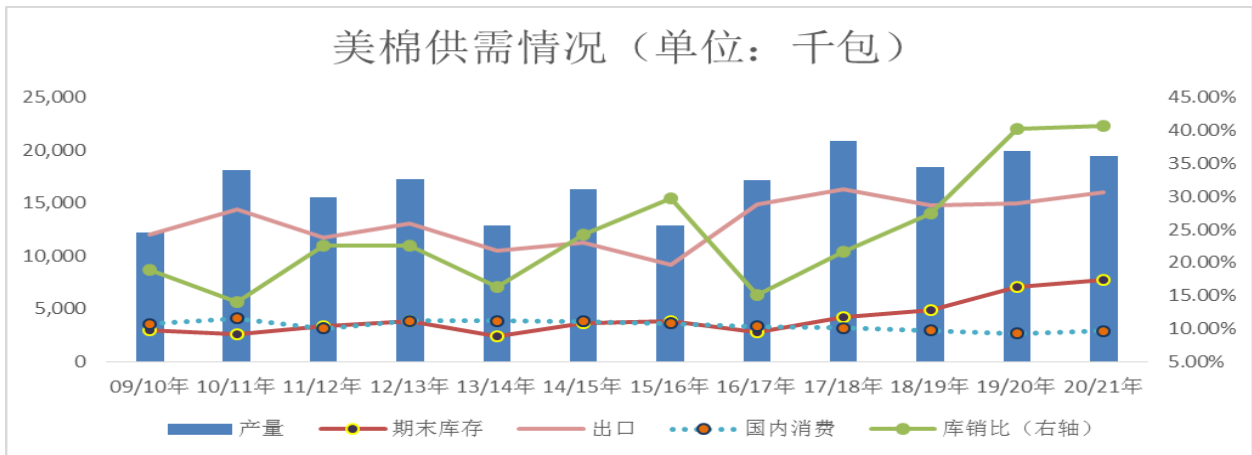
近段时间郑棉主力合约期价持续区间震荡，在11750元/吨一线附近承压明显。疫情使得经济下行压力加大，长期影响棉花需求，USDA月度供需报告连续下调本年度棉花消费量估计，继4月月度供需报告较多的下调全球棉花消费估计之后，在最新公布的5月月度供需报告中消费估计下调量继续较多。海外疫情持续，部分疫情尚不严重地区也存在规模性暴发的风险，对市场活动的抑制将持续，需求恢复预期漫长，整体来看，需求抑制主导下棉价反弹动能不足。

USDA5月2019/20年度全球棉花库存消费比较上月继续上调，且远高于上一年度，主要因全球2019/20年度棉花产量预估上调，消费预估继续较大量的下调。疫情持续下，全球棉花需求不乐观，中国以外的国家棉花库存较高，国内棉花需求尚待恢复，补库预期不强。2020年5月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花产量估计较上月上调96万包，期末库存估计为9943.3万包，较4月预测上调589.8万包，2019/20年度全球棉花消费调减567.2万包。

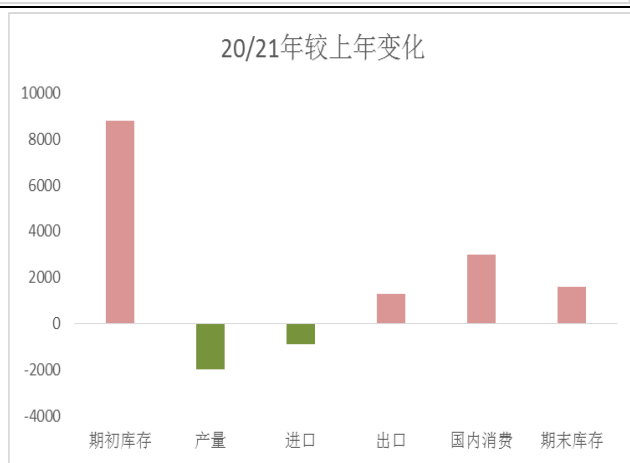
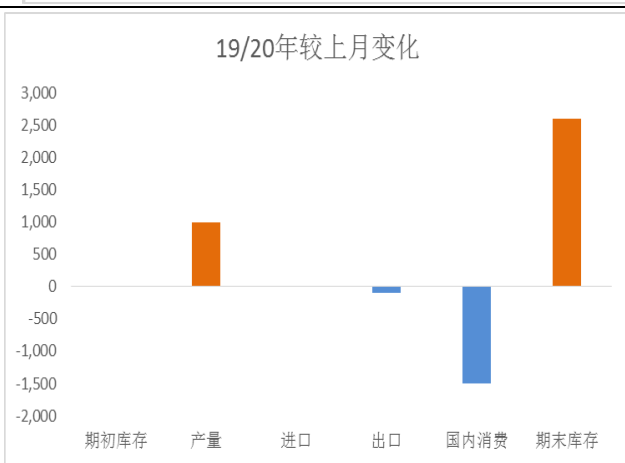
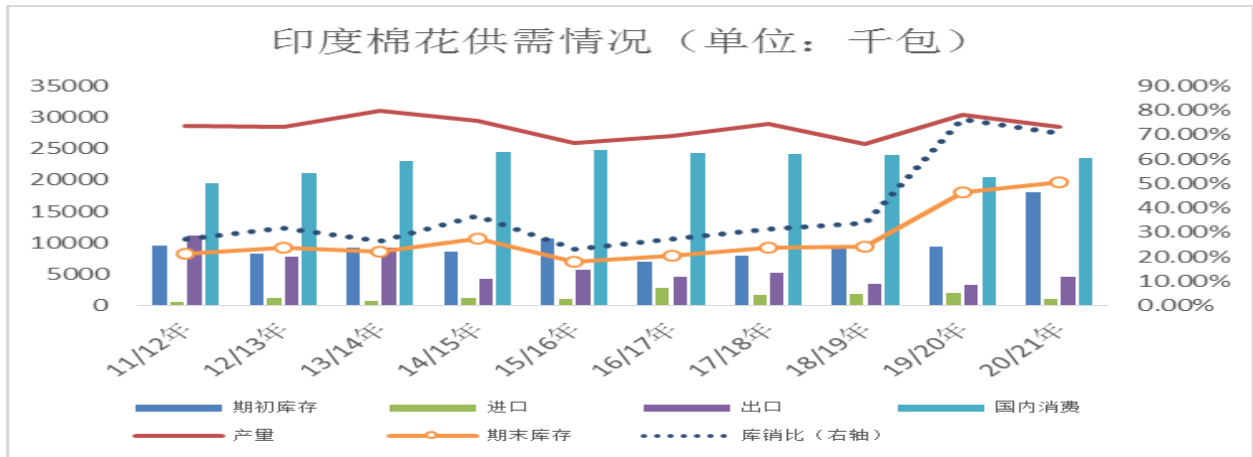




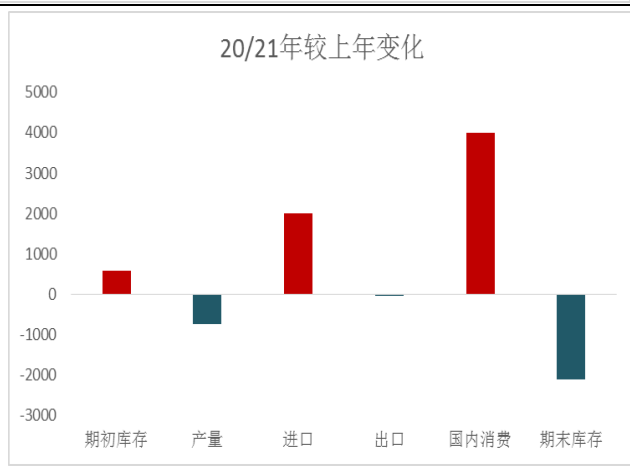
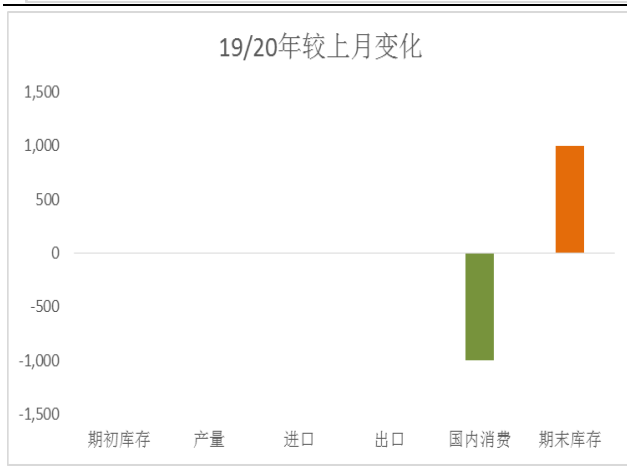
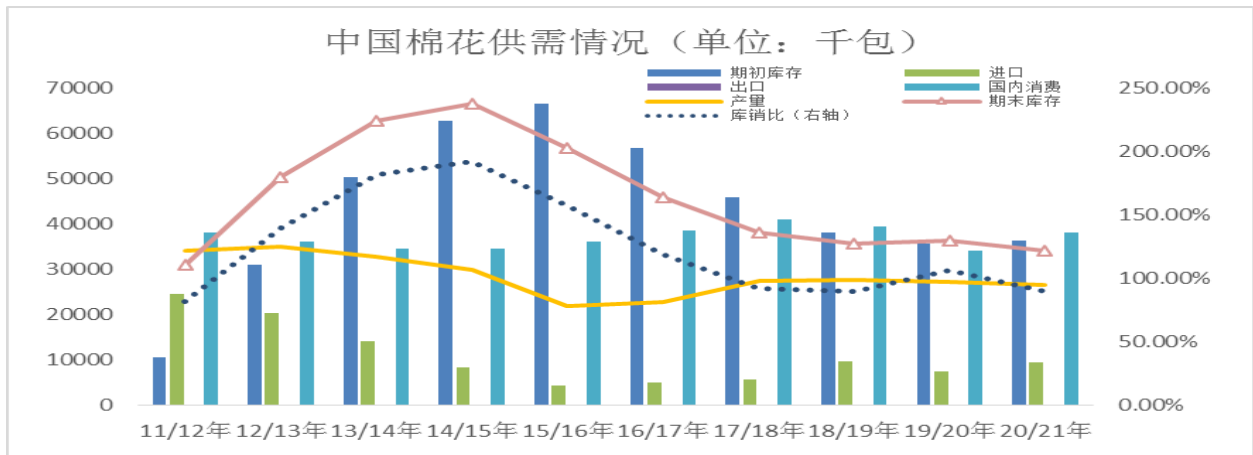
2019/20年度美棉产量估计小幅上调11.3万包至1991.3万包，单产估计上调20千克/公顷，出口估计维持不变，国内消费估计调减28.7万包，期末库存预估较上月估计上调40万包。



印度2019/20年度产量预测较4月上调100万包，进口估计维持不变，出口估计调减10万包，消费调减150万包，期末库存调增260万包。



中国2019/20年度棉花进口量估计较上月维持不变，国内消费量估计较上月报告下调100万包，期末库存估计调增100万包至3624.5万包。



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。