# 基本面尚存威胁因素 棉价冲高回落

本周一开盘郑棉主力合约跳空低开高走触底反弹，后续几个交易日持续上涨，今日日盘在冲高至13665元/吨的阶段高点之后震荡回落。短期郑棉市场存在反弹需求，但基本面的偏空因素仍不容忽视。

宏观经济下行压力之下多个国家纷纷调低利率，美联储降息升温，国内预期后续也将降息，对萎靡的全球经济形成明显提振，并且国内也已经增加了公开市场操作的力度和频率，包括逆回购市场操作、续做中期借贷便利，减税降费、定向降准等刺激经济政策范围继续扩大。5月我国进出口数据好于预期。总体上宏观面回暖促使商品整体走强，棉花市场的悲观情绪得到缓解。

新疆棉具有高性价比，在注册仓单中占绝大多数。期货价格深跌，棉花市场点价交易成为主流。随着仓单的持续流出，郑棉盘面压力逐渐减轻，截至2019年6月12日，郑棉市场仓单量达到17242张，较一周前减少507张，较年内高点减少2673张，有效预报为931张，较一周前增加76张。

北疆机采棉在国产棉花中的性价比应该是最高的。经测算，北疆机采棉成本为13000元左右，前期郑棉期价最低跌至12720元/吨，已经跌破成本线，这还没有算企业的资金、管理等费用，南疆手摘棉因为套保率低，且现货价升水北疆机采棉走弱，也徘徊在亏损边缘。总体上成本支撑下，郑棉期价继续深跌遇到阻力。

5月下旬中美贸易摩擦升级叠加新季全球棉花增产预期，郑棉市场悲观情绪浓重，美棉受到不利天气和出口转好支撑跌势暂缓，并且期间出现反弹。内外棉价差迅速回落，进口利润迅速下滑，短期有修复预期，助力期价反弹。

但也应看到，6月17日美国可能举行听证会，就对剩余的约3000亿美元的中国

输美商品加征25%的关税征求公众意见，如果这部分商品加征关税实施，将更加威胁到我国纺织品服装的出口。6月底于日本举行的G20峰会，市场对中美两国领导人可能的会晤存有期望。中美贸易摩擦的后续发展虽具有不确定性，但目前就中美两国的言论、发布的文件和立场来看，双方态度都比较强硬，中美贸易摩擦的相关进展继续扰动郑棉市场。

USDA供需报告显示新季全球多个主产国棉花将增产，并且目前美棉种植进度和优良率都较好，植棉面积有增加预期，天气炒作缺席。目前国内棉花生长态势良好，新疆棉花目标价格补贴持续，预计新季国产棉花产量依然可观。经济增速预期放缓，棉花消费增长率不被看好。整体上，全球棉市供需前景不容乐观。

**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。**