

宏观压力施压 郑棉盘初触及跌停

发表于中国棉花网 作者： 国元期货 李娅敏

受昨日夜间外盘原油暴跌影响，今日日盘开盘2分钟郑棉即触及跌停板。前期郑棉主力合约受到宏观压力和供需偏宽松的压制延续偏弱走势，但由于短期下方仍然存在支撑因素，表现为震荡偏弱整理，期间主要受中美经贸磋商利好消息提振出现反弹。目前全球经济增速放缓明显，国际贸易争端范围扩大化，影响棉花需求，供应方面全球棉花产量前景偏好，棉花供需偏宽松的大环境下棉价难有大的涨幅。国内方面，皮棉库存处于近六年高位，且新花儿9月将开始陆续上市，供应压力预期将持续。国内棉纺织产业链各环节产品需求均较弱，坯布走货缓慢，库存累积使得产业链正向传导受阻，皮棉需求受到抑制。

美棉生长情况持续大幅好于去年同期，单产有继续上调的可能。出口方面表现不太理想，尤其是中国大幅减少对美棉的采购。据美国农业部出口销售报告显示，7月19-25日（当周），2018/19年度陆地棉出口销售净增1.02万包，较前一周下降94%，较前四周均值下降90%，其中对中国出口销售净减5400包；2019/20年度陆地棉出口销售净增36.48万包，其中对中国出口销售净增4.84万包；陆地棉装船29.12万包，较前一周下降9%，较前四周均值下降11%，其中对中国出口装船2.43万包。2018/19年度，截至7月25日美棉累计已销售1554.3万包，较去年同期下降约5%，美棉装船进度为近6个年度同期最低。2018/19年度美棉对中国累计出口装船大幅低于去年同期。

印度最新植棉棉价高于去年同期和5年均值。截至7月26日，印度新季棉花已种植面积为1089.5万公顷，较去年同期高出64.3万公顷，较近5年均值高出63.6万公顷。去年印度棉花出现减产，今年大概率将增产。USDA最新的7月供需报告将对印度新季棉花产量的估计较前一次报告上调50万包，并且报告预计产量将较上年度增加250万包。

国内皮棉库存同比偏高。截至6月底国内棉花商业库存为333.92万吨，环比减少18.89万吨，同比增加108.18万吨；工业库存为68.8万吨，环比减少6.36万吨，同比减少13.96万吨。储备棉拍卖成交热度略降，成交均价延续震荡下跌趋势。截至8月1日，今年从开拍至今储备棉轮出累计成交60.83万吨，成交率88.72%。

短纤价格整体走弱，棉涤价差持续走强。截至8月1日，涤纶短纤价格较上月同期下降1250元/吨，棉涤价差为6715元/吨，较上月同期上涨1126元/吨。仓单流出较快，有效预报有所增加。截至8月1日，郑棉市场仓单数量为13629张，较上月同期减少2819张，有效预报为1258张，较7月15日阶段性低点高出670张。

国内外棉市供大于需的态势将持续。国内皮棉库存同比偏高，国内纺织产业链下游成品去库存压力仍大，产业链传导不畅，用棉企业对皮棉采购积极性不高。替代品短纤价格优势增强。郑棉市场仍存在套保压力。另外国内当前棉花年度临近末期，棉企面临资金压力。总体上棉市压力仍大。

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。