短期郑棉或低位震荡

近期郑棉主力合约下破前期下方上行趋势线支撑，在商品整体偏弱的氛围下，又受到一则美国政府正在考虑禁止由新疆棉制成的部分或全部产品的利空消息打压低位下探后回升，今日继续小幅反弹。美元现走软迹象，美原油止跌略有反弹，欧美股市上涨，提振美棉期价，但全球棉花供需仍然宽松，疫情和中美关系担忧限制涨幅。疫情持续下，市场消费信心恢复缓慢。当前内外棉盘面价差处于低位，国外棉纺织服装消费改善，国内经济指标趋势较好，棉价低位，短期或低位震荡，下方空间较小。

印度今年季风雨期降雨较好，利好棉花等作物生长。2020/21年度印度籽棉MSP继续上调，中等级籽棉MSP同比提高5%至5515卢比/公担，较长长度籽棉MSP提高5%至5825卢比/公担，提振印度棉农种植积极性。截至9月4日当周，印度植棉面积达到1289.5万公顷，同比增长3.24%。

海外疫情继续扩散，印度单日新增确诊数量震荡攀升。据相关机构统计，截至9月9日，全球新冠肺炎累计确诊病例数突破2800万例，当前疫情尚未出现拐点。疫苗研发正在推进，但还没有疫苗上市。各地防疫压力继续，秋冬季节疫情存在二次爆发的风险。

截至9月9日，本轮储备棉拍卖已经进行了50个交易日，累计成交率达到99.86%，累计成交数量约45.3万吨，近日成交均价高位震荡回落。后续成交的储备棉将转化为商业库存。当前新棉零星上市，10月份将大量上市。前期新发放40万吨滑准税配额，整体国内棉花供应充裕。

国内经济指标趋势向好。1-7月国内固定资产投资额累计增速为-1.6%，

为连续第5个月同比降幅收窄。1-7月国内工业增加值累计增速为-0.4%，同样为连续第5个月同比降幅收窄。居民消费价格指数方面，7月CPI环比增速由上月的-0.1%转变为0.6%。7月PPI同比增速仍为负值，环比增速与上月持平。

当前3128B棉花价格指数为历史同期最低，纱线价格低迷，但随着近期棉花价格回调纺纱利润持续恶化的局面扭转，内外纱价差震荡下跌，支撑国内纱线价格。涤纶短纤价格结束下跌模式企稳低位震荡，棉涤价差继续上涨。

整体来看，疫情加剧的经济衰退压力持续，国内经济复苏，但尚未恢复至正常水平，国外疫情继续蔓延，加之地缘政治冲突频繁，市场消费心态依然偏谨慎，尤其是对诸如棉纺织服装类的非必需品的支出减少。当前棉价低位，经济参与度提升，疫情防控常态化，疫苗正在研发，消费意愿或逐步改善。虽然过程可能相对漫长。

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。