

郑棉 不具备上涨条件

新年度棉花供给无虞。国内新棉长势良好，下游需求环比虽好转但恢复缓慢。从基本面分析，当前郑棉不具备上涨条件。

库存压力较大

据最新美农报告显示，2020/2021 年度，全球棉花消费开始复苏，但仍低于全球新冠肺炎疫情暴发前美农报告对本年度棉花消费量的预估，也低于前几个年度的消费水平。因期初库存大幅增加，全球期末库存同比预计小幅增加至近 6 个年度以来的峰值。与此同时，除中国以外全球棉花期末库存预估再创新高，同比增加 7.2%。国内方面，期初库存、进口以及国内需求均有增加，产量略有下降，最终的期末库存预估较本年度下降，库消比与 2019/2020 年度相当，为 89.48%。

本年度以来，国内棉花商业库存一直处于近年同期最高，尤其是 2 月以来，较去年同期的增量明显扩大。截至 4 月底，全国棉花商业库存 497 万吨，环比下降 38 万吨，同比增加 39 万吨，增幅较上个月扩大 4 万吨。

美棉周度装运量偏少

据美农周度出口报告显示，截至 5 月 14 日，美国陆地棉和皮马棉累计装船量为 254 万吨，为本年度出口预估量的 78%。结合美农对本年度出口预估以及已装船数据分析，当周装船量明显偏少。5 月 14 日当周，美国陆地棉出口装船 5.72 万吨，较前一周增加 4%，但较前四周均值下滑 11%，且明显低于周均出口量。

从美棉近期出口目的地来看，随着中美贸易第一阶段协议的进一步落实，出口到中国的数量增加，而东南亚国家则大量取消合同。5 月 14 日当周，美国 2019/2020 年度陆地棉出口销售净增 12.89 万包，较前一周减少 46%，较前四周均值减少 51%。其中，中国大陆净增 15.36 万包，孟加拉国以及泰国则大量取消。美国 2020/2021 年度陆地棉新销售 12.02 万包，其中中国大陆净增 7.92 万包。

下游需求恢复缓慢

随着欧美经济活动重启，棉花下游需求缓慢恢复。五一节后，国内纱线和坯布开工率缓慢回升，坯布产成品库存从本月中旬开始回落，而纱线库存则先降后升。目前，国内纱线和坯布的开工负荷指数分别为 50.9 和 49.8，周环比分别增加 0.5 和 0.2 个百分点，增势缓慢。产成品库存分别为 29 天和 30.9 天，纱线库存先降后升，较本月初下降 0.8 天，周环比上升 0.5 天左右；坯布库存周环比微降 0.1 天。

另据盛泽地区样本制造企业的坯布库存数据显示，5 月中旬以来，坯布库存略有下降，降幅为 1.5 天。

目前，国内新棉生长状况良好，美棉种植近半，种植进度快于去年和过去 5 年同期均值，主产区天气、蝗虫等自然灾害较易引发价格的大幅波动。下游消费方面，国内消费尚可，海外订单零星回暖，环比好转，但国内面临消费淡季，且实体经济发展滞后，后续订单缺乏，棉花需求恢复仍需要一段时间。另外，中美贸易关系或有新变化，引发市场担忧。



郑棉 不具备上涨条件

作者：王晓蓓 2020/5/26 22:51:30 来源：原创 浏览：322

新年度棉花供给无虞。国内新棉长势良好，下游需求环比虽好转但恢复缓慢。从基本面分析，当前郑棉不具备上涨条件。