

需求表现疲弱，价格上方空间或受限

6月底美农公布的美棉实播面积大幅低于市场预期，再加上美国最大棉花生产州—得州干旱，美棉产量减产预期较强，美棉强势走高。在7月份美农报告调减美棉产量利多落地后，美棉最高今至65美分/磅。国内郑棉在强势美棉的带动下，09合约走出12250元/吨的新高位，随后有所回落。

美农利多落地

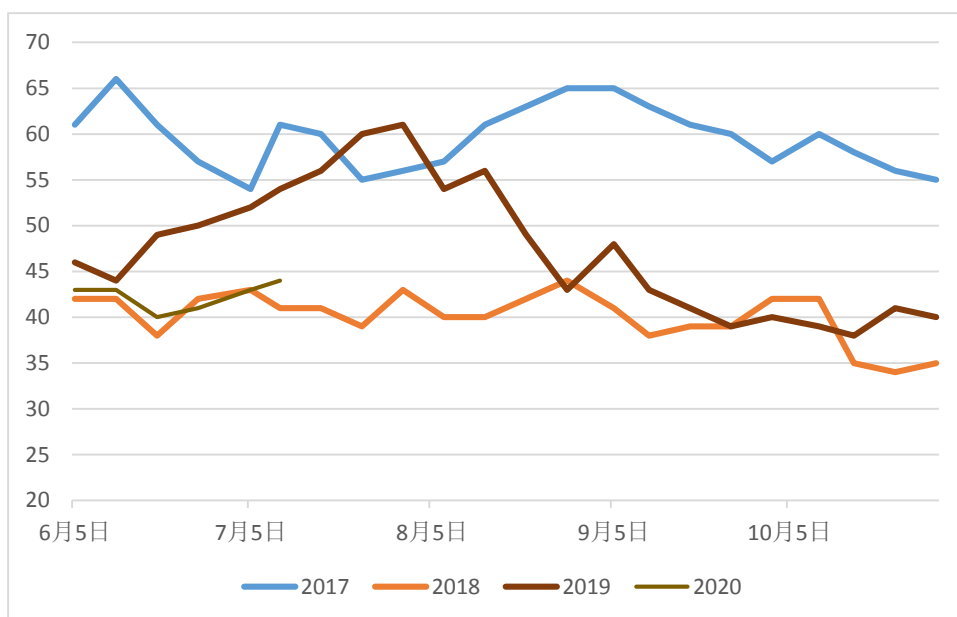
美国农业部(USDA)6月30日公布的数据显示，美国2020年所有棉花种植面积预计为1218.5万英亩，同比减少11.3%；其中，得州的实播面积比3月底的意向面积减少约70万英亩。该报告一出，盘面对此立即做出反应，美棉强势上涨，市场预计7月份美农报告对美棉产量预估将有明显的调减动作。

受美棉播种面积下降以及得州干旱天气影响，7月美农报告调减美棉产量预估43.5万吨。同时，由于新棉产量的下降减少了可出口供应量，美棉出口量预估下调21.8万吨。最终导致美国2020/2021年度棉花期末库存预估较上个月下降26万吨。全球范围而言，受美棉产量预估大幅调减影响，2020/2021年度全球棉花产量预估调减54.5万吨；棉花消费量小幅下调2.5万吨；最终，全球棉花期末库存预估下降41.4万吨。

新棉生长需持续跟踪

按照2020年的实播面积1218.5万英亩、近五年平均单产和弃收率来推算，美棉产量可能为370万吨左右；根据美农最新报告预估，美棉产量为381万吨，均略高于2016/2017年度。不过，单产和弃收率主要受天气因素的影响，天气是后期总产的关键因素。据美国农业部最新发布的美国棉花生产报告显示，截至2020年7月12日，美国棉花生长状况达到良好以上的占44%，较前周增加1个百分点，较去年同期减少12个百分点。其中得州优良率为23%，较前周增加1个百分点，差苗率为41%，较前周增加5个百分点。不过，据最新天气预报显示，美国棉花主产区将有降雨。

美棉生长优良率情况



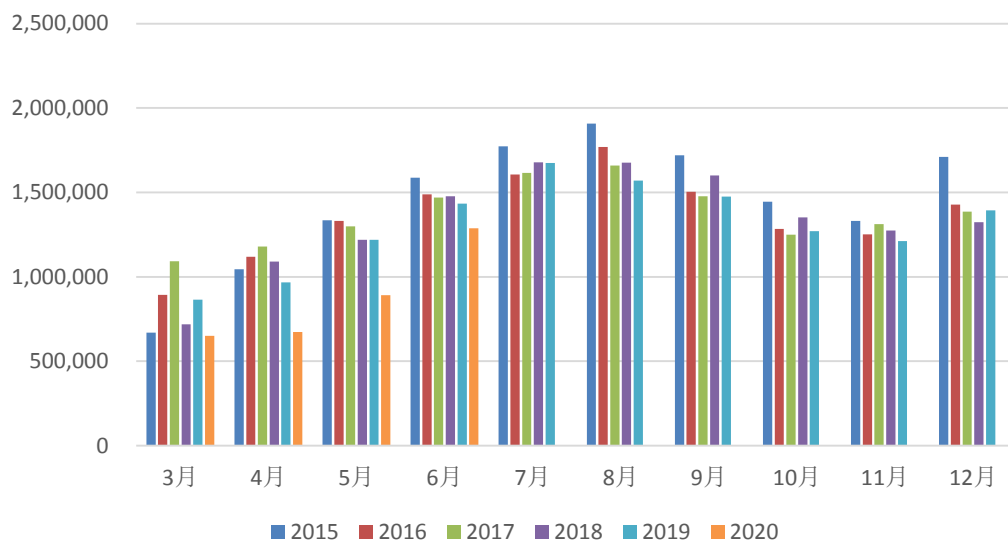
今年印度季风雨提早到来，雨量充沛且覆盖全国，刺激农作物面积增长。印度农业合作和农民福利部数据显示，截止上周末，2020/21 年度印度总种植面积为 1048.3 万公顷，较上一年度同期增加 271.1 万公顷，增幅 35%。目前季风雨气候事宜，蝗虫对印度新棉产量的影响较小。

据中国棉花协会 5 月份调查结果显示，全国植棉面积为 4615.63 万亩，同比减少 4.15%，与上期持平。疆内大部分地区气候适宜，有利于棉苗的生长，局部地区干旱；长江流域部分植棉区因出现大量降雨引发洪涝灾害，对棉花正常结铃、打顶造成不利影响。综合来看，截至目前，国内棉花种植地区受天气影响而导致产量下降的空间还比较有限，后续仍需持续跟踪。

服装出口、内销双降

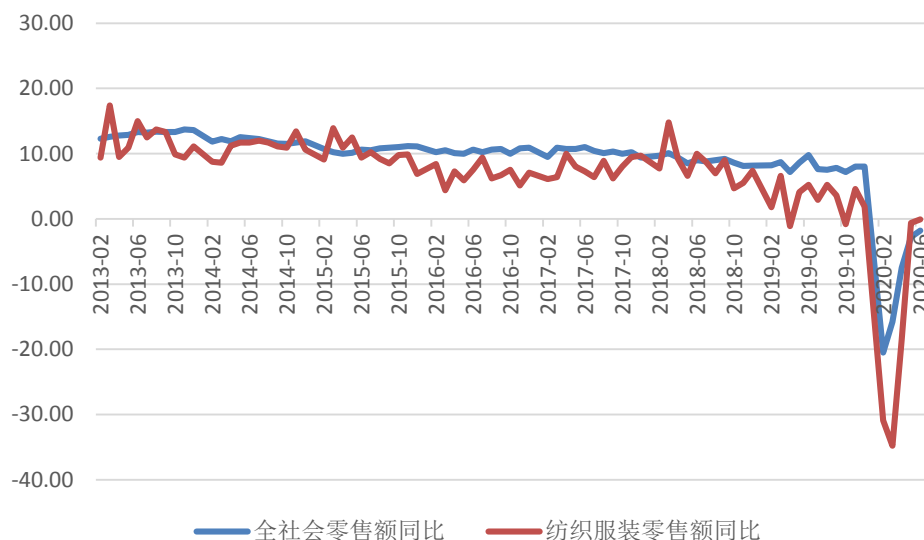
据海关统计数据显示，6 月国内纺织品服装出口 290.3 亿美元，同比增长 17.8%。其中纺织品出口 161.6 亿美元，同比增长 56.7%；服装出口 128.7 亿美元，同比下降 10.3%。1-6 月，纺织品服装累计出口 1251.8 亿美元，增长 3.1%。其中，纺织品出口 741 亿美元，同比增长 27.8%；服装出口 510.8 亿美元，同比下降 19.4%。从出口地来看，对东盟出口延续增长态势；从出口结构上来看，防疫物资出口增长较快，带动纺织品出口大幅增长，而作为非必需品的服装出口则明显下降。当前国际主要消费市场需求持续低迷，纺织服装需求恢复缓慢，预计未来一段时间我国服装出口形势仍较为严峻。

今年上半年我国服装出口情况



据国家统计局数据，受益于国内新冠肺炎控制良好，国内纺服终端零售早于其他地区恢复，3月份同比跌幅最大，3-6月呈逐月缩小走势。2020年1-6月，全国社会消费品零售总额达172256亿元，同比下降11.4%，其中，服装鞋帽、针纺织品类商品零售额5120亿元，同比下降19.6。6月全国社消零售总额同比减少1.8%，其中服装鞋帽、针纺织品类零售同比减少0.1%，较5月降幅收窄0.5个百分点。

国内纺织品服装零售额当月同比情况

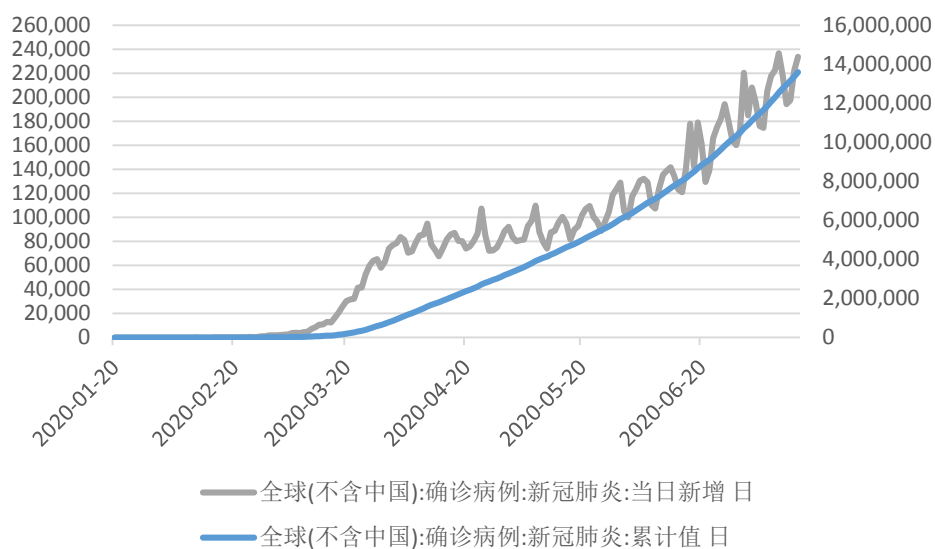


警惕疫情

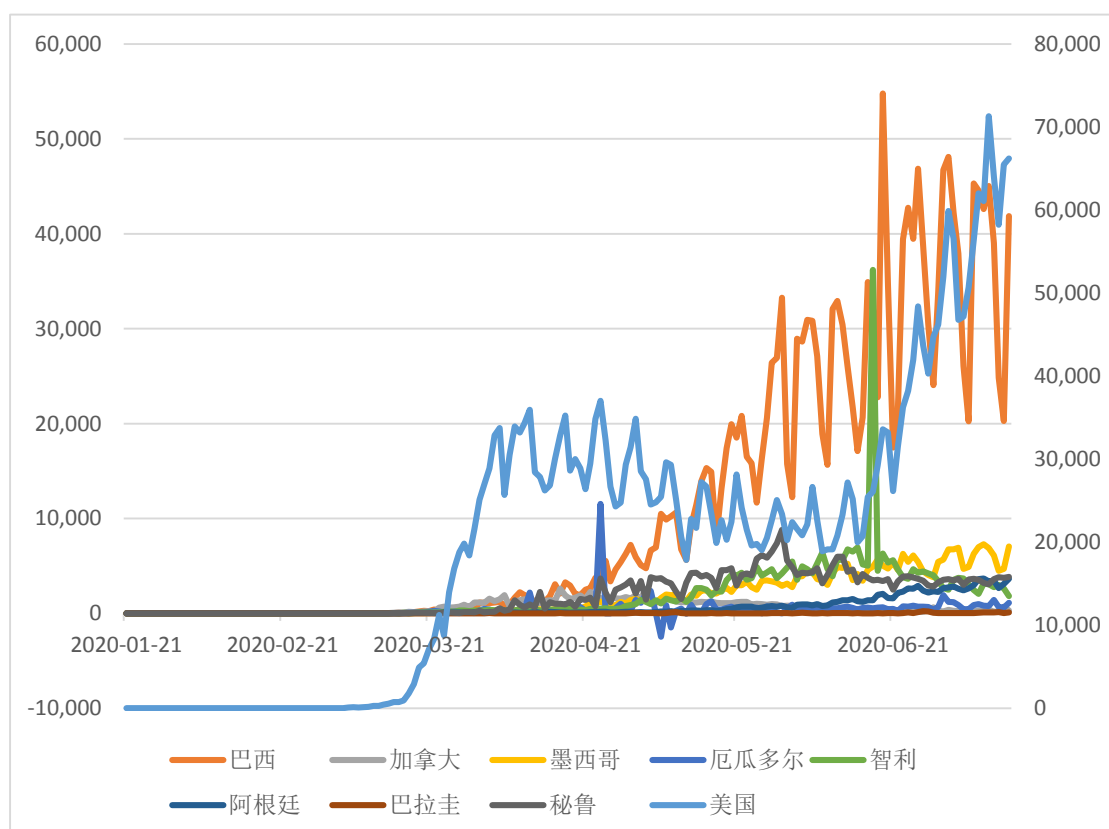
根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间7月15日17时01分（北京时间7月15日23时01分），全球累计新冠肺炎确诊病例1315万

例，新增 18.58 万例。其中，最严重的美洲区域确诊病例达到 688.4 万例，美国占比近 51%。截止 7 月 15 日，美国每日新增病例 71055 例，继续攀升。近两周由于美国疫情新增的持续增长，美国终端零售的恢复也陷入了停滞，打击全球市场需求恢复的信心。

全球新冠肺炎依然严峻



美国每日新增病例继续攀升



新棉供给方面，得州以及国内新疆部分地区干旱，印度播种棉价增加，天气对产量的影响有待继续跟踪。当前内外市场棉纱和棉花的需求表现疲弱，国外市场在艰难中逐渐在恢复，棉价重心上移，不过其高度主要取决于下游消费情况。

棉花：需求表现疲弱，价格上方空间或受限

2020-07-16 14:37:50

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓)--6月底美农公布的美棉实播面积大幅低于市场预期，再加上美国最大棉花生产州——得州干旱，美棉产量减产预期较强，美棉强势走高。在7月份美农报告调减美棉产量利多落地后，美棉最高升至65美分/磅附近。国内郑棉在强势美棉的带动下，09合约走出12250元/吨的新高位，随后有所回落。

美农利多落地

美国农业部(USDA)6月30日公布的数据显示，美国2020年所有棉花种植面积预计为1218.5万英亩，同比减少11.3%；其中，得州的实播面积比3月底的意向面积减少约70万英亩。该报告一出，盘面对此立即做出反应，美棉强势上涨，市场预计7月份美农报告对美棉产量预估将有明显的调减动作。

受美棉播种面积下降以及得州干旱天气影响，7月美农报告调减美棉产量预估43.5万吨。同时，由于新棉产量的下降减少了可出口供应量，美棉出口量预估下调21.8万吨。最终导致美国2020/2021年度棉花期末库存预估较上个月下降26万吨。全球范围而言，受美棉产量预估大幅调减影响，2020/2021年度全球棉花产量预估调减54.5万吨；棉花消费量小幅下调2.5万吨；最终，全球棉花期末库存预估下降41.4万吨。

新棉生长需持续跟踪

按照2020年的实播面积1218.5万英亩、近五年平均单产和弃收率来推算，美棉产量可能为370万吨左右；根据美农最新报告预估，美棉产量为381万吨，均略高于2016/2017年度。不过，单产和弃收率主要受天气因素的影响，天气是后期总产的关键因素。据美国农业部最新发布的美国棉花生产报告显示，截至2020年7月12日，美国棉花生长状况达到良好以上的占44%，较前周增加1个百分点，较去年同期减少12个百分点。其中得州优良率为23%，较前周增加1个百分点，差苗率为41%，较前周增加5个百分点。不过，据最新天气预报显示，美国棉花主产区将有降雨。

美棉生长优良率情况

注：以上相关报道未经核实，无法保证其准确性，文华对您的交易结果概不负责。