

供给端不确定较大，短期价格或有支撑

6月30日，国家粮食和物资局联合财政部发布储备棉轮出公告。传言已久的储备棉轮出落地，对此，市场没有较大的反映，这与往年储备棉轮出对市场有较为明显的利空反差明显，这一点从盘面的走势可窥一二。

抛储内容及变化

时间：2020年7月1日至2020年9月30日期间的国家法定工作日。

数量：总量安排50万吨左右。实行均衡投放，原则上每工作日挂牌销售0.8万吨左右。

价格（与此前四个年度基本一致）：挂牌销售底价随行就市动态确定，原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动，由国内市场棉花现货价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按50%的权重计算确定，每周调整一次。

熔断：当国内市场棉花现货价格指数低于11500元/吨时，下个工作日起暂停交易；当国内市场棉花现货价格指数连续三个工作日超过11500元/吨时，下个工作日重新启动交易。这是与往年最大的不同，很大程度上降低了抛储对市场的利空影响。

据统计，目前储备库中约有220万吨（不计进口收储）储备棉，且地产棉居多，抛储将会增加市场低质棉的供给，利好用棉企业。成交方面，需要综合储备棉的质量、价格以及与现货的价差等多重因素，再加上11500元/吨的熔断机制，其对增加市场供给方面的利空作用较为有限。

根据储备棉轮出销售底价公式计算，7月1日当周储备棉轮出销售底价折标准级3128B11827元/吨。《公告》同时也提到了轮入：根据储备棉实际轮出情况和棉花市场供需情况，国家有关部门择机安排轮入，具体安排将尽快另行公告。

美棉实播面积大减

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%。此前市场预估为1315.3万英亩，3月美农意向为1370.3万英亩。美国2019年所有棉花实际种植面积为1373.8万英亩。

据美国农业部每周公布的新棉种植进度数据显示，今年美棉的种植进度整体偏快。据此，市场预计美棉实播面积不会有太大的调整，市场反而对得州新棉的单产存忧。美棉实播面积公布后，在得州生长优良率以及实播面积降幅大超市场预期的双重刺激下，美棉大涨，12月合约当晚再次站上61美分。

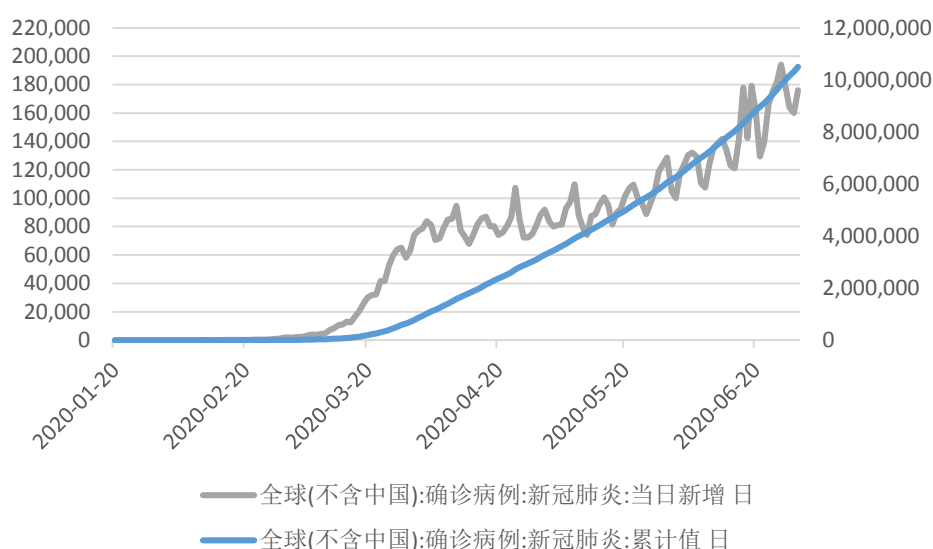
据最新美棉生长周报显示，截至6月21日，得州新棉生长优良率仅23%，去年同期优良率为41%。目前，得州糟糕的天气仍在持续，美棉产量预估也会随着天气的变化而有所

调整。就当下而言，美棉实播面积大幅低于市场预期一定程度上缓解了供给压力，短期内支撑棉价。

#### 下游需求恢复缓慢

根据世卫组织最新实时统计数据，截至北京时间 6 月 30 日 22 时 03 分，全球累计确诊新冠肺炎病例 1018.5 万例，累计死亡病例 50.4 万例。其中，美国累计确诊新冠肺炎病例 262 万例，累计死亡 12 万例，单日新增确诊病例 59054 例，系单日最大增幅。全球新冠疫情几个较为严重的国家中，从每日新增数据来看，美国有所反复，略有上升；巴西也不容乐观；俄罗斯现存确诊病例较多，不过日增数据开始下降；印度日增仍在不断攀升；英国疫情显著好转，每日新增降至 800 人以下。

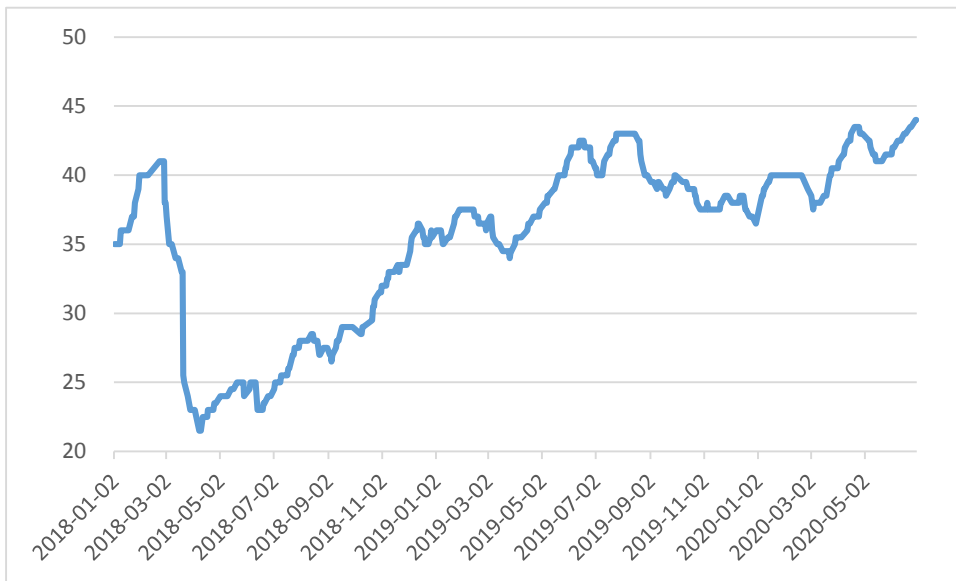
全球新冠肺炎依然严峻



新冠疫情对全球造成的恐慌情绪已过，但其影响短期内难以消除，尤其是在美国疫情仍有反复的背景下。国际货币基金组织（IMF）认为经济下行风险依然显著，经济活动的持续下滑可能产生进一步的“创伤”，包括更大面积的企业关闭。一方面，疫情对全球以及各大经济体造成了严重的影响，各国开始宏观放水以刺激经济。在此操作下，棉花也将部分受益。另一方面，全球消费萎缩，尤其不是必需品的服装，恢复起来更加缓慢。

据有关数据显示，2020 年 3 月份以来，盛泽地区样本织造企业坯布库存天数基本在 40 天以上，为 2018 年来高位。国内开机率方面，节后纱线和坯布开机率缓慢回升，但目前仍低于节前；同时，库存继续呈增加状态。为应对疫情对出口的冲击，不少外贸企业转战国内市场。尽管有相关政策支持，国内纺织行业消费淡季以及疫情冲击是不争的事实。

盛泽地区样本制造企业坯布库存情况



近期欧美多地疫情风险上升，美国多州暂停或推迟重启经济计划。新面方面，美棉实播面积大幅低于预期，得州天气状况糟糕；印度季风雨良好，播种面积可能增加，再加上 CCI 抛售，对棉价有所打压。需求方面，随着美国等国疫情再度恶化，纺服消费再次受到挤压，采购商纷纷推迟了 2021 年春季纺织品服装订单。相对于需求端，供给端面临较大的不确定性，尤其是北半球新棉生长的季节。排除供给端的炒作，从需求端而言，预计郑棉仍以震荡为主。

[研究报告]棉花：供给端不确定性较大，短期价格或有支撑

2020-07-02 09:15:22 字号 大 小

☆ 添加收藏

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓)--6月30日，国家粮食和物资局联合财政部发布储备棉轮出公告。传言已久的储备棉轮出落地，对此，市场没有较大的反映，这与往年储备棉轮出对市场有较为明显的利空反差明显，这一点从盘面的走势可窥一二。

### 抛储内容及变化

时间：2020年7月1日至2020年9月30日期间的国家法定工作日。

数量：总量安排50万吨左右。实行均衡投放，原则上每工作日挂牌销售0.8万吨左右。

价格（与此前四个年度基本一致）：挂牌销售底价随行就市动态确定，原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动，由国内市场棉花现货价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按50%的权重计算确定，每周调整一次。

熔断：当国内市场棉花现货价格指数低于11500元/吨时，下个工作日起暂停交易；当国内市场棉花现货价格指数连续三个工作日超过11500元/吨时，下个工作日重新启动交易。这是与往年最大的不同，很大程度上降低了抛储对市场的利空影响。

据统计，目前储备库中约有220万吨（不计进口收储）储备棉，且地产棉居多，抛储将会增加市场低质棉的供给，利好用棉企业。成交方面，需要综合储备棉的质量、价格以及与现货的价差等多重因素，再加上11500元/吨的熔断机制，其对增加市场供给方