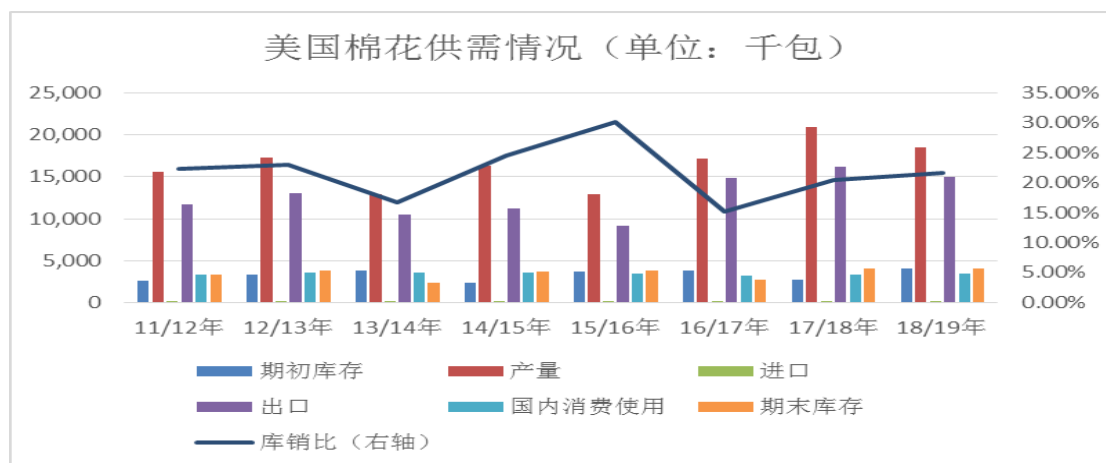
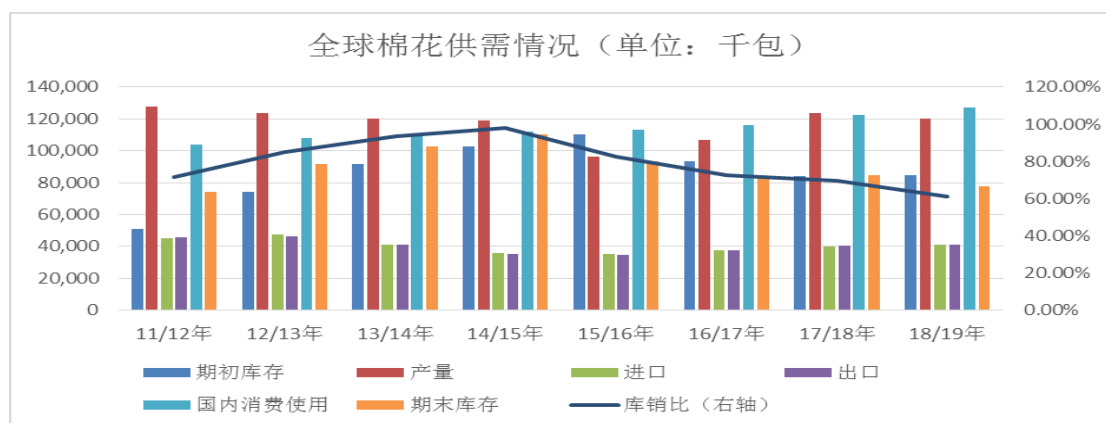
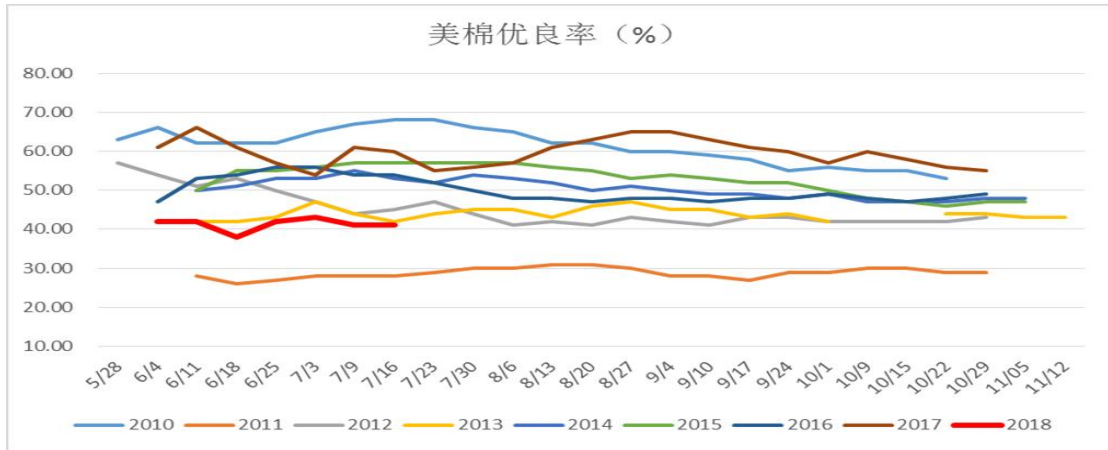


国内棉花短期供应充裕，长期或存在供应缺口

7月USDA供需报告将2018/19年度全球棉花产量较6月预估调低29万包，全球消费调高160万包，全球期末库存调低518万包，美国棉花产量预估下调100万包，报告总体利多，也奠定了2018/19年度全球棉花供应收紧的基调。

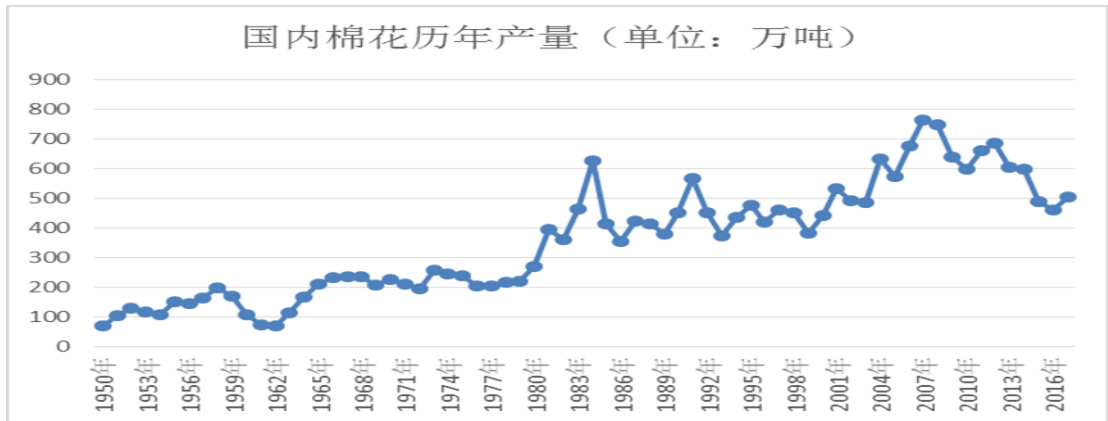


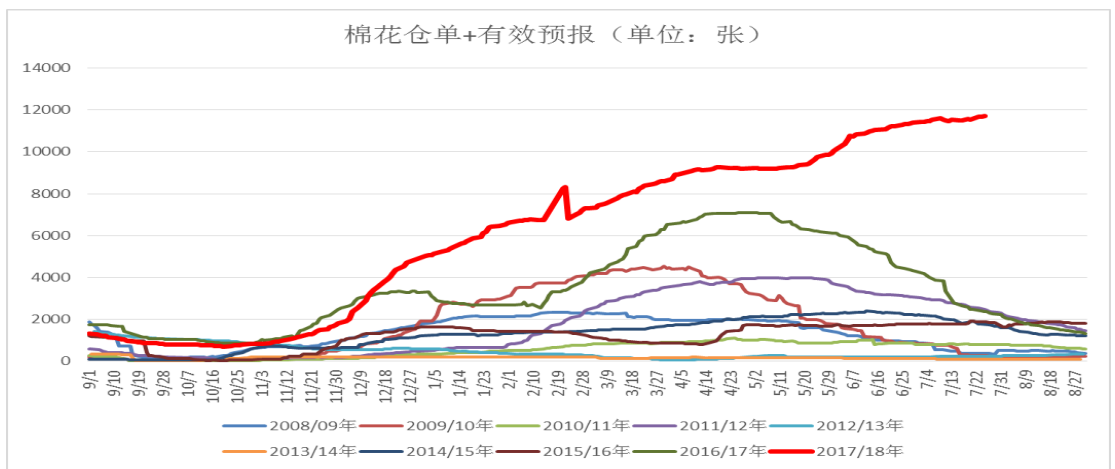
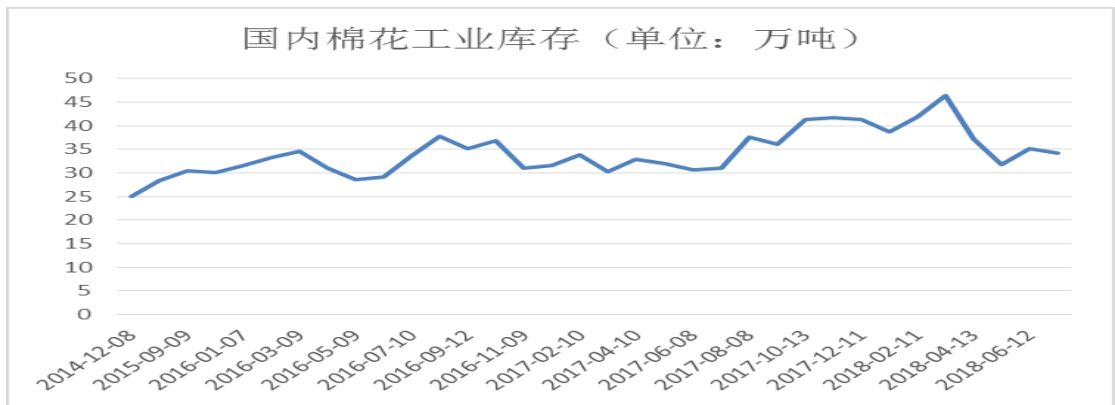
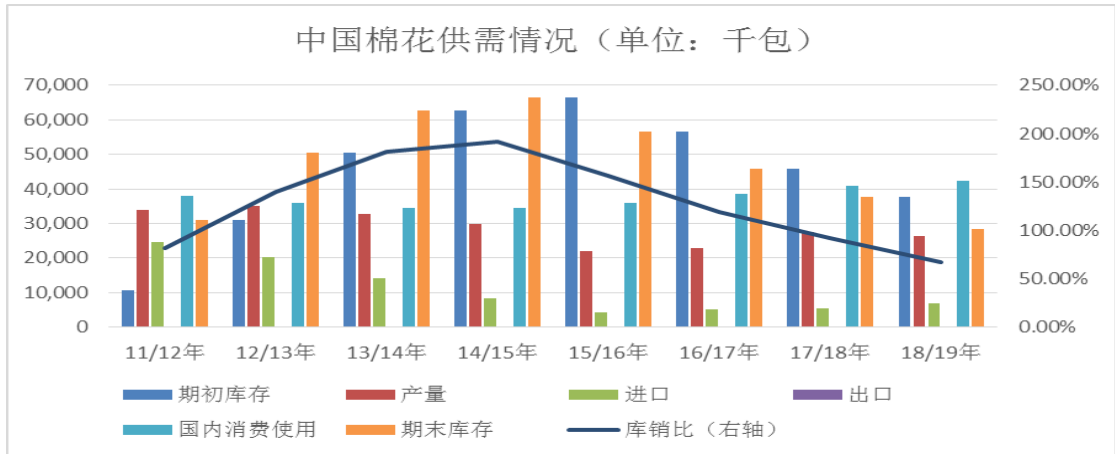
新季美棉长势差于往年，美国作为全球第一大棉花出口国，美棉作物评级低对郑棉形成支撑。



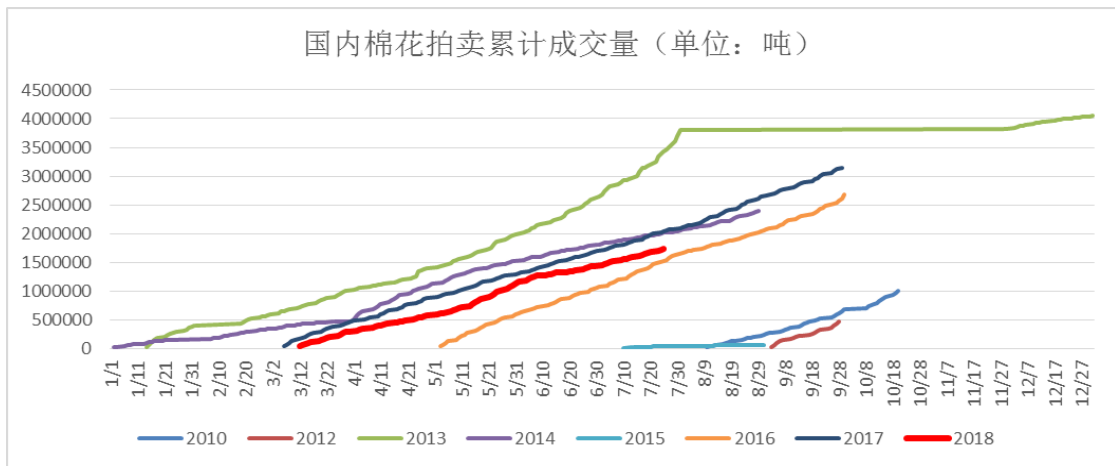
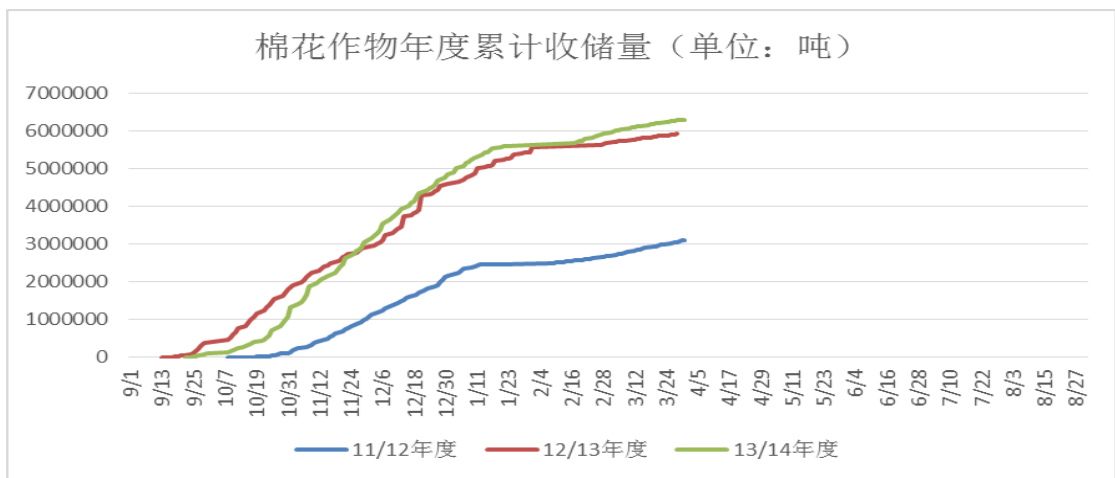
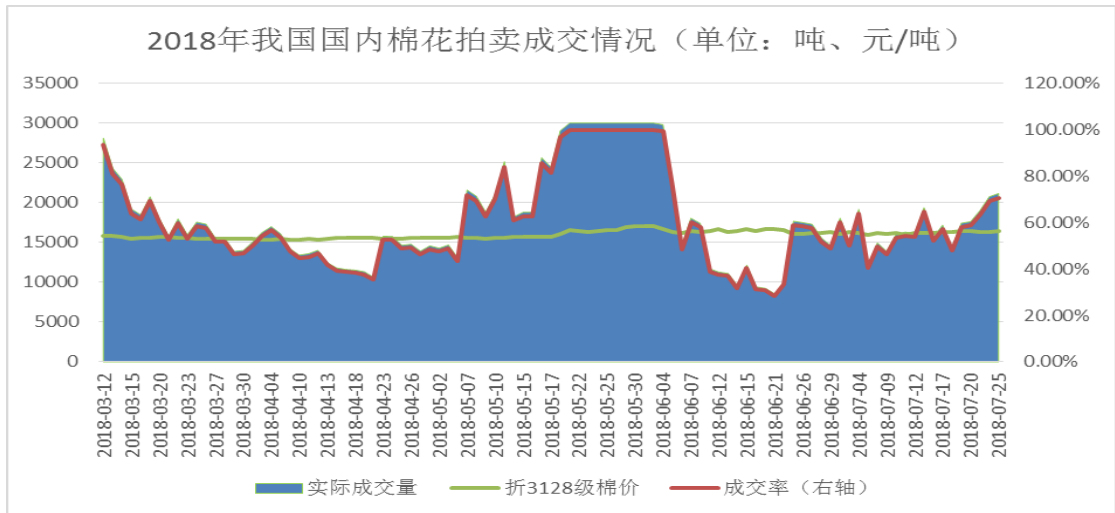
我国棉花主要产区新疆尉犁 5 月遭遇了暴风雨天气，棉花幼苗受到摧残，近期新疆高温天气和我国局部地区的台风、雷暴天气亦影响棉花生长。新季棉花即将上市，8 月天气较为关键。

我国棉花总体产不足需，缺口主要靠进口和抛储来补充，目前国内工商业库存和仓单量较高，总体上短期国内棉花供应无虞。





近期国内储备棉拍卖成交转好。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年没有抛储，自 2012 年截至目前抛储累计成交大约 1453 万吨，由此预计临储余量可能并不多了。



7月6日我国对自美国进口的棉短绒、未梳的棉花加征25%关税的措施生效，但是我国今年增加了80万吨的进口配额，并且按照往年的进口情况，后续我国进口的美棉占比较小，故预计加征关税的影响暂不大。美国7月10日公布拟对中国2000亿美

元出口商品的加征 10%关税的商品清单，据有关机构统计，其中涉及中国出口自美国的价值约 103 亿美元的纺织品，作为对比，中国出口至美国的纺织品服装总额约 456 亿美元。

