

一、行情回顾

棉花主力合约本周收阴线，本周收盘价：15750 元每吨，较上周收盘跌 375 点。

二、消息面情况

中国棉花网：新疆棉田整体长势平稳均衡，棉株株型发育良好，田间群体结构合理。结合当前棉株长势、现蕾结铃情况以及田间整体苗情来看，今年当地棉花生长基础扎实，丰产潜力突出。

江浙纺织市场整体处于传统淡季，织造企业开机情况略优于佛山地区，但织厂整体开机率不足六成，仍呈下行趋势；染厂开机率约四至五成，机台开工饱和度偏低，无需排单，坯布交货周期约 7 天。据调研了解，当地坯布库存已普遍升至 30 天以上，企业去库意愿强烈；原料库存持续回落，周转期约 20 天。虽有少量外贸打样订单跟进，但整体需求改善有限，难以扭转淡季格局，不少企业选择让利出货，部分坯布每米亏损可达 0.5 元以上。

国际上 美国商务部 7 月 16 日公布的数据显示，美国 6 月零售环比增长 0.2%，为 5 个月来最小增幅；5 月数据则被上修为增长 1.0%，此前公布为增长 0.9%。6 月零售销售数据（主要反映商品消费，且未经通胀调整）符合经济学家预期。报告显示，尽管进口关税导致物价上涨、近期中东局势紧张对家庭预算形成压力，但美国 6 月零售仍同比增长 6.7%，虽然加油站收入受到汽油价格下跌拖累，但机动车购买加快、线上消费激增，促使经济学家上调第二季度经济增长预测。不过，6 月美国服装零售环比仍下降至 0.9%，这一降幅使服装成为当月表现最疲弱的零售品类之一。总体报告表明，消费者支出持续增长，但已从服装等非必需品类转向其他领域，消费者都在把钱花在汽油、燃油和食品上，而不是买衣服。

6 月份，巴西出口棉花 22.23 万吨，本年度累计出口 324.6 万吨。目前美国农业部预计巴西棉花出口量为 326.6 万吨，距离本年度结束只剩一个月，因此实际出口量应该会多出 5 万多吨。

澳大利亚本营销年度（3 月-2 月）的出口开局表现尚可。截至 5 月，澳大利亚棉花出口量已达约 20 万包，本营销年度前三个月累计出口总量达到 358800 包；其中中国占比 48%，越南占 19%，马来西亚和印度尼西亚各占 10%，印度也贡献了约 6% 的份额。预计本营销年度出口总量将达到 420 万包（可能略高）。

三、基本面情况

整体来看，供应方面，本周棉花供应仍然充足，需求方面，市场处于传统淡季，下游棉纱市场交投偏淡，部分企业让利走货，纺企逢低补库。库存方面，棉花本周库存减少 209 张。

数据来源：文华财经

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。