

【冠通研究】

终端需求不足，棉价震荡为主

制作日期：2023年5月30日

5月30日，1%关税下美棉M1-1/8到港价持稳，报16551元/吨；国内3128B皮棉均价-26，报16227元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价24176元/吨，稳定；纺纱利润为1326.3元/吨，增加28.6元/吨。内外棉价差倒挂空间扩大26元/吨为-324元/吨。

消息上，美国4月份服装类零售额254.99亿美元，同比下滑2.3%，环比下滑0.3%。

据国家棉花市场监测系统数据，截至5月26日，全国加工进度100%；皮棉销售90.2%，周环比+2.1%，同比+36%；累计销售皮棉606万吨，周环比+14.1万吨，同比+291.5万吨；累计加工量671.9万吨，同比+91.8万吨，总体供应充足。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至5月28日当周，疆棉公路运量10.15万吨，环比-0.82万吨，同比+4.81万吨。

库存方面，据Mysteel，截止5月26日，棉花商业总库存292.23万吨，环比上周减少19.75万吨（降幅6.33%）。其中，新疆地区商品棉208.52万吨，周环减少15.21万吨（降幅6.80%）。内地地区商品棉55.41万吨，周环比减少1.96万吨（降幅3.53%）。

下游方面，目前临近下游纺企传统淡季，下游需求释放有限。下游厂商新接订单较少，走货缓慢，开工略有回落，整体保持高位。截至5月26日当周，纱线库存天数17.2天，环比+0.4天；企业开机率为90.4%，环比-1.4%；纺企棉花库存天数为26.4天，环比+0.8天。

织造企业开机回落，同比高位。截至5月26日当周，下游织厂开工率为50.6%，环比-2.2%。产成品库存天数为33.63天，环比+0.77天；订单收缩明显，据我的农产品，截止5月26日当周，纺织企业订单天数为11.15天，环比-1.92天。

截至收盘，CF2309，-0.61%，报15505元/吨，持仓+3090手，基差小幅收窄。今日，郑棉主力继续放量下挫。

中长期看，510万吨的限产政策及18600的目标价格补贴政策利多远月合约，中长线仍有上涨空间，中期趋势尚未打破，回调后具有回补价值。

短期来看，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。国内方面，新疆产区前期气象影响相对有限。随着市场炒作逐步退潮，现货价格跟随期价下跌，贸易企业积极出货，纺纱利润好转，后续棉价走势将更多受到市场供求关系影响。终端消费依然疲软，纺织订单跟进不足，下游观望情绪较浓，强预期与弱现实的博弈仍在持续，短线风险依然较大。操作上，前期多单逢高减仓止盈，观望为主。



(棉花 2309 合约 1h 图)

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。