

【冠通研究】

郑棉大幅回落，短线观望为主

制作日期：2023 年 7 月 4 日

7 月 4 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+87，报 16457 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-81，报 17384 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24501 元/吨，稳定；纺纱利润为 378.6 元/吨，增加 89.1 元/吨。内外棉价差缩窄 168 元/吨为 927 元/吨。

消息上，据 USDA，截至 7 月 2 日当周，美国棉花生长优良率为 48%，前一周为 49%，上年同期为 36%。

库存方面，据 Mysteel，截止 6 月 30 日，棉花商业总库存 227.85 万吨，环比上周减少 8.49 万吨。其中，新疆地区商品棉 145.67 万吨，周环减少 6.93 万吨。内地地区商品棉 54.42 万吨，周环比减少 1.87 万吨。截止至 6 月 29 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.1%，总库存 27.76 万吨。

下游方面，纺企传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，纱线持续累库；棉价高企，采购谨慎。截至 6 月 30 日当周，纱线库存天数 21.5 天，环比+1.2 天；开机率为 81.9%，环比-0.7%；纺企棉花库存天数为 28.4 天，环比-0.5 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机回落，原料累库。截至 6 月 30 日当周，下游织厂开工率为 40.2%，环比-0.6%。产成品库存天数为 34.58 天，环比+1.45 天；截至 6 月 30 日，纺织企业订单天数为 6.9 天，环比-1.37 天。

截至收盘，CF2309，-1.52%，报 16505 元/吨，持仓-12228 手。今日，郑棉主力大幅回落。

受种植面积及单产下降影响，中储棉最新调查大幅下调了新季棉产量预期，全国产量较 3 月预期的 617 万吨回落 35.7 万吨。天气灾害及下调补贴产量上限对新季棉种植产生了较大影响。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，单产仍受高温威胁；同时，轧花厂产能过剩等因素下，新棉抢收概率较大，中期偏多思路不变。

下游需求方面，目前纺织旺季已过，纺企订单跟进不足，终端需求表现相对疲软，随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱，下游产销利润不佳，棉花采购积极性依旧不高，开机回落。国内棉花商业库存消化有所减缓，棉价重心逐渐企稳；中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。近期港口进口棉成交、走货较好，仓库出货量较多；随着内外棉价差走扩，进口棉价格优势凸显，外面签约、到港回升，进口棉花量提升，施压国内棉价。整体来看，需求端施压盘面，且供应端扰动有弱化预期，盘面或陷入高位震荡筑顶，前期多单逢高减仓止盈为主。



（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。