

【冠通研究】

多空博弈持续，郑棉高位震荡

制作日期：2023 年 8 月 1 日

8 月 1 日,1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+15,报 16960 元/吨;国内 3128B 皮棉均价+104,报 18193 元/吨;全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24913 元/吨,上涨 93 元/吨;纺纱利润为-99.3 元/吨,减少 21.4 元/吨。扩大 89 元/吨为 1233 元/吨。

消息上,7 月 Cotlook 对 2023/24 年度全球棉花产量的预测上调 1.2 万吨。小幅上调的原因是对巴西下一年度产量的预测有所增加,部分被中国产量的减少所抵消。与此同时,全球消费量将保持在 2425.3 万吨不变。因此,该年度的棉花过剩量预计增至 168.9 万吨。在即将结束的 2022/23 年度,巴西和印度的产量再次向上调整。产量超过消费量的差额已从 6 月底的 203.9 万吨扩大至 222.4 万吨。

美国农业部公布的每周作物生长报告显示,截至 7 月 30 日当周,美国棉花结铃率为 47%,去年同期为 57%,此前一周为 37%,五年均值为 50%;生长优良率为 41%,去年同期为 38%,此前一周为 46%;现蕾率 86%,此前一周为 78%,去年同期为 88%,五年均值为 87%。

库存方面,据 Mysteel,截止 7 月 28 日,棉花商业总库存 181.02 万吨,环比上周减少 10.36 万吨。其中,新疆地区商品棉 108.07 万吨,周环减少 8.40 万吨。内地地区商品棉 46.05 万吨,周环比减少 2.01 万吨。进口棉花主要港口库存周环比增 0.2%,总库存 26.9 万吨。

下游方面,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 7 月 28 日当周,纱线库存天数 24.7 天,环比+0.5 天;开机率 76.9%,环比-0.5%;纺企棉花库存天数为 26.8 天,环比-0.4 天。

淡季深入,终端订单偏少,织企开机继续回落。截至 7 月 28 日当周,下游织厂开工率为 38.3%,环比-0.2%,去年同期为 23.5%;产成品库存天数为 34.83 天,去年同期为 38.22 天。纺织企业订单天数为 8.2 天,上周为 7.35 天。

截至收盘,CF2401,+0.69%,报 17465 元/吨,持仓+13830 手。今日,郑棉主力偏强运行。

今年纺织需求强于去年，进口棉、纱量同比偏低，国内棉花商业库存去化较快。天气扰动下，国内新季棉产量仍有下调风险，结合抢收预期，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势仍未改变。

短期来看，棉价高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，客户比价增多，续单不佳，提涨困难；纺企产销大面积亏损，补库陷入停滞，随用随采，停机放假增多；进口棉纱量同比大幅走扩，加剧纺企销售压力。随着抛储开始挂牌，发放棉花进口配额 75 万吨，棉价或迎来阶段压力；美棉发运仍处高位，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，在新季棉上市前，很难有缺口出现。

整体来看，供需双方博弈持续，棉花 09、11、01 合约均有较高的持仓水平，盘面波动或将加剧，可考虑买入跨式期权等利用期权做多波动率。中长线多单减仓，少量继续持有，短线建议观望，谨慎看多。



（棉花 2401 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。