

【冠通研究】

郑棉延续回落，高位谨慎看多

制作日期：2023年8月4日

8月4日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+35，报16,77元/吨；国内3128B皮棉均价-126，报18013元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24934元/吨，稳定；纺纱利润为20.7元/吨，增加39.6元/吨。内外棉价差缩窄161元/吨为1036元/吨。

消息上，USDA最新干旱报告显示，截至8月1日当周，约20%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为20%，去年同期为65%。

据美国农业部(USDA)报告显示，2023年7月21-27日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量-2158吨，其中中国取消1314吨；出口装运量42378吨，其中运往中国19149吨。2023/24年度美国陆地棉出口签约量7389吨，其中中国签约3989吨。

8月4日储备棉销售资源10003.5091吨，实际成交10003.5091吨，成交率100%。平均成交价格17765元/吨，较前一日下降35元/吨，折3128价格18204元/吨，较前一日下降116元/吨。

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，-0.95%，报17140元/吨，持仓-20066手。今日，郑棉主力高位回落。

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，产销大面积亏损，补库谨慎，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。织厂坯布价格竞争依然激烈，利润微博。今日，储备棉成交价格继续回落，政策压力下，棉价短期有回落风险；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，盘面波动风险较大，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。