

【冠通研究】

郑棉震荡攀升，适量持多观望

制作日期：2023 年 9 月 1 日

9 月 1 日,1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+86,报 17567 元/吨;国内 3128B 皮棉均价+170,报 18662 元/吨;全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 25007 元/吨,稳定;纺纱利润为-521.2 元/吨,减少 187 元/吨。内外棉价差扩大 84 元/吨为 1095 元/吨。

消息上,USDA 最新干旱报告显示,截至 8 月 29 日当周,约 37%的美国棉花种植区域受到干旱影响,而此前一周为 32%,去年同期为 47%。

据美国农业部(USDA)报告显示,截至 8 月 24 日,2023/24 年度美国陆地棉出口净签约量+13377 吨,上周为 8468 吨,其中中国签约-174 吨,上周为 6894 吨;出口装运量 46609 吨,其中运往中国 29130 吨,此前为 24387 吨;对中国未装船量为 245404 吨,上周为 274708 吨。库存方面,据 Mysteel,截止 8 月 25 日,棉花商业总库存 138.53 万吨,环比上周减少 11.06 万吨。其中,新疆地区商品棉 75.54 万吨,周环减少 8.5 万吨。内地地区商品棉 34.39 万吨,周环比减少 3.06 万吨;进口棉花主要港口总库存 28.6 万吨,前值为 28.5 万吨。

下游方面,截至 8 月 25 日当周,纱线库存天数 25.9 天,环比+0.5 天;开机率 74.9%,环比持平;纺企棉花折存天数为 27.4 天,环比-0.3 天。

纺织方面,终端订单好转,织企开机回升。截至 8 月 25 日当周,下游织厂开工率为 41.3%,环比+2.1%。产成品库存天数为 30 天,环比-2.38 天。纺织企业订单天数为 13.16 天,前值为 10.69 天。

截至收盘,CF2401,+0.96%,报 17790 元/吨,持仓+25059 手。今日,郑棉震荡攀升。

国内棉花商业库存去化较快,新季棉减产背景下市场对新棉价格仍有较高预期。目前尽管北疆棉花生长相对偏慢,但整体长势良好,南疆棉田整体发育良好,棉花单产有望上浮。据了解,新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧,籽棉收购偏于谨慎,中长期上行趋势或被削弱,或陷入高位震荡局面。

国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率下调，干旱面积增加，美棉盘面震荡偏强。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，旺季预期支撑渐强，但需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，产销利润回落，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储持续、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，国内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口，同时工厂外棉占比持续提升。

整体来看，供需矛盾依然较大，多头高位注意风险，多单少量持有。



(棉花主力合约 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。