

【冠通研究】

郑棉震荡偏强，区间思路对待

制作日期：2024年5月23日

【策略分析】

国外方面，本周美植棉区降水仍偏多，或阻碍播种以及增加重植风险，美棉盘面强势上行。

国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，港口库存小幅回落。美棉周度发运有所回落，未发运订单依然同比偏高。国内外棉成交随着内外棉价差走扩而有所好转，但依然受到较高港口库存的限制。9月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，关注红海危机是否导致欧洲订单回流中国，以及美国国内补库周期启动时点。国内轧花企业基本保持观望，贸易企业积极销售，纺企采购不积极。

新疆棉区天气相对良好，植棉面积降幅预计有限，供应端难有炒作空间。需求上，下游需求进入淡季，棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单也已经开始减少。

随着利空逐步兑现消化，眼下做空题材不足。郑棉盘面延续反弹，郑棉主力或开始震荡筑底，空单可适量逢低止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，+1.07%，报 15530 元/吨，持仓-15564 手。

现货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

5月23日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+517，报 14611 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +116 元/吨，报 16489 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23170 元/吨，稳定；纺纱利润为 34.3 元/吨，减少 127.6 元/吨。内外棉价差缩窄 401 元/吨为 1359 元/吨。



(郑棉主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据外媒报道，ICE 棉花期货周三上涨逾 3%，触及涨停板，受回购现象推动，交易商在周四的周度出口销售报告公布之前回补空头头寸。ICE 棉花 7 月合约上涨 3 美分，或 3.9%，结算价报每磅 79.38 美分，接近两周高位。StoneX Group 风险管理顾问 Valentin Olah 称：“自上周以来，空头回补有助于期价逐步上涨，最终导致较弱的投机空头回补，从而造成微型轧空行情。”当期价上涨到一定程度，空头为了限制亏损而平仓，这就会导致轧空行情。Olah 补充说，今年年底将面临天气挑战，飓风季节可能会更加活跃。气象机构 Maxar 称，上周三角洲南部和东南部的大雨显著改善了棉花作物的水分供应。本周沿海地区天气将会改善，但是南部地区仍需要更多降雨。交易商现等待美国农业部周四公布的出口销售报告，以获取需求

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

前景的更多线索。今年迄今期棉下跌 2.00%，这也将是连续第三年下跌。作为对比，继 2022 年下跌超过 25%之后，2023 年期棉下跌 2.84%。主要因为需求令人担忧。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 5 月 18 日，全国皮棉加工率为 99.9%；全国销售率为 71.9%，同比-14%。

按照国内棉花预计产量 590.3 万吨测算，截至 5 月 17 日，累计交售籽棉折皮棉 590.3 万吨，同比-81.1 万吨；累计加工皮棉 589.7 万吨，同比-78.7 万吨；累计销售皮棉 441.2 万吨，去年同期 592 万吨。

美国农业部：截至 5 月 9 日当周，美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 15.6 万包，前一周为 25.4 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 14.1 万包，前一周为 15.9 万包。美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 23.9 万包，前一周为 25 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 6.4 万包，前一周为 11.9 万包；2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 0.2 万包，前一周为 0.2 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计销售 466.6 万包，前一周为 460.2 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉出口装船 8.5 万包，前一周为 10.2 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计装船 387.9 万包，前一周为 379.4 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 78.7 万包，前一周为 80.9 万包；2024/2025 年度对中国陆地棉未装船为 2.9 万包，前一周为 2.6 万包。据中国棉花信息网，截至 5 月 5 日当周，疆棉公路运出量 5.82 万吨，前值为 7.49 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 5 月 19 日，棉花商业总库存 344.18 万吨，环比上周减少 11.35 万吨。其中，新疆地区商品棉 228.37 万吨，周环减少 11.98 万吨。内地地区商品棉 58.41 万吨，周环比增加 0.83 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截止至 5 月 19 日，进口棉花主要港口库存周环比下降 0.3%，总库存 57.4 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 48.5 万吨，周环比降 0.2%，同比库存高 94%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.9 万吨，其他港口库存约 4 万吨。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

下游方面，截至5月17日当周，纱厂纱线库存天数27.8天，环比+0.3天；开机率79.4%，环比持平；纺企棉花折存天数为32天，环比+0.6天。

纺织方面，截至5月17日当周，下游织厂开工率为54.4%，环比持平。坯布库存天数为22.38天，前值21天。

截至5月17日，纺织企业订单天数为13.55天，前值为14.36天。

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。