【冠通研究】

郑棉高位下挫，空单顺势止盈

制作日期：2024 年 5 月 31 日

【策略分析】

国外方面，美国德州植棉区出现有利降雨，美棉盘面高位回落。

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。

新疆棉区天气良好，植棉面积降幅有限，供应端难有炒作空间。需求上，下游需求进入淡季，下游需求不佳，棉纱购销难有升温。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。

国内郑棉上涨驱动不足，跟随美棉回落。但国内前期利空兑现消化，眼下做空题材不足。上方长线空单可顺势止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，-2.29%，报 15120 元/吨，持仓+34687 手。

现货方面：

5 月 31 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-569，报 14973 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-222 元/吨，报 16293 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23124 元/吨，稳定；纺纱利润为 201.7 元/吨，增加 244.2 元/吨。内外棉价差扩大 347 元/吨为 1320 元/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。

（郑棉主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 26 日当周，美国棉花优良率为 60%，去年同期为 48%，种植率为 59%，前一周为 44%，去年同期为 56%，五年均值为 57%。

农业咨询机构 StoneX：预计巴西 2023/24 年棉花出口将达到 280 万吨，比之前的预测增长 12%；预计巴西 2023/24 年棉花产量为 353 万吨，比之前的估计增长 2%。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 5 月 24 日，全国皮棉加工率为 99.9%;全国销售率为 76.2%，同比-14%。

按照国内棉花预计产量 590.3 万吨测算,截至 5 月 24 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 449.8 万吨，去年同期 606.1 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。

美国农业部：截至 5 月 16 日当周，美国 23/24 年度陆地棉出口净销售为 20.3 万包，前一周为 15.6 万包； 24/25 年度陆地棉净销售 4.8 万包，前一周为 14.1 万包；23/24 年度陆地棉出口装船 20.4 万包，前一周为 23.9 万包；23/24 年度对中国陆地棉净销售 10.4 万包，前一周为 6.4 万包；24/25 年度对中国陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 0.2 万包；23/24 年度对中国陆地棉累计销售 477 万包，前一周为 466.6 万包；23/24 年度对中国陆地棉出口装船 8.5 万包，前一周为 8.5 万包；23/24 年度对中国陆地棉累计装船 396.3 万包，前一周为 387.9 万包；23/24 年度对中国陆地棉未装船为 80.7 万包，前一周为 78.7 万包；24/25 年度对中国陆地棉未装船为 4.2 万包，前一周为 2.9 万包。

库存方面，据 Mysteel，截止 5 月 24 日，棉花商业总库存 333.86 万吨，环比上周减少 10.32 万吨。 其中，新疆地区商品棉 217.29 万吨，周环减少 11.08 万吨。内地地区商品棉 59.17 万吨，周环比增加 0.76 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截止至 5 月 23 日，进口棉花主要港口库存周环比持平，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，周环比暂稳，同比库存高 111%；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。

下游方面，截至 5 月 24 日当周，纱厂纱线库存天数 27.3 天，环比-0.5 天；开机率 79.7%，环比+0.3%；纺企棉花折存天数为 34.3 天，环比+2.3 天。

纺织方面，截至 5 月 24 日当周，下游织厂开工率为 54.6%，环比+0.2%。坯布库存天数为 23.44 天，前值 22.38 天。

截至 5 月 24 日，纺织企业订单天数为 13.07 天，前值为 13.55 天。

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。

冠通期货 研究咨询部 姜庭煜

执业资格证书编号：F03096748/ Z0020486

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。

冠通期货研究咨询部