【冠通研究】

郑棉偏弱运行，空单适量持有

制作日期：2024 年 6 月 19 日

【策略分析】

国外方面，美棉播种顺利，植棉区墒情较好，有增产预期；美棉周度签约稍有好转，美农最新供需报告中调整美棉期末库存，施压美棉盘面。

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。港口外棉库存压力依然较大。9 月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价，贸易企业积极销售。

国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除；美国服装销售有所好转，零售商及批发商库存环比继续回落，关注美国补库周期启动时点。

新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。不过随着南疆、北疆气温均升至常年偏高水平，关注天气炒作的升温。需求上，下游需求进入淡季，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，订单减少。

短期受到 USDA 供需报告利空，以及国内需求偏弱影响，郑棉盘面偏弱运行。不过国内并未有太大利空题材交易，上方长线空单可适量持有。国内关注潜在天气炒作风险。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，+0.66%，报 14560 元/吨，持仓-4358 手。

现货方面：

冠通期货研究咨询部

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。

6 月 19 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+155，报 14271 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+35，报 15666 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 22955 元/吨，不变；纺纱利润为 722.4 元/吨，减少 38.5 元/吨。内外棉价差缩窄 120 元/吨为 1395 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：

印度气象局（IMD）周二表示，由于季风进展缓慢，印度 6 月份降雨量可能低于历史正常水平。IMD 在一份声明中表示，6 月份的降雨很可能低于正常水平，即降雨量低于长期平均降雨量的 92%。IMD 此前预计 6 月份降雨量正常。自 6 月 1 日以来，印度季风降雨量比正常水平少了 20%，除少数南部邦外，几乎所有地区都出现降雨缺口。西北各邦还经历了热浪天气。为期四个月的季风降雨通常在 6 月 1 日左右抵达印度南部，然后在 7 月 8 日覆盖全国，有助于农民种植水稻、棉花、大豆和甘蔗等夏季作物。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 6 月 15 日，全国皮棉加工率为 99.9%;全国销售率为 81.3%，同比-14.4%。

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。

按照国内棉花预计产量590.3万吨测算,截至6月15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590万吨,同比-81.9万吨;累计销售皮棉480.1万吨,去年同期643.3万吨。

美国农业部:截至6月7日当周,美国23/24年度陆地棉出口净销售为17.7万包,前一周为13.9万包; 24/25年度陆地棉净销售17.7万包,前一周为5.4万包;23/24年度陆地棉出口装船18.7万包,前一周为15.7万包;23/24年度对中国陆地棉净销售7.7万包,前一周为7.2万包;24/25年度对中国陆地棉净销售6.7万包,前一周为0.2万包;23/24年度对中国陆地棉累计销售511.2万包,前一周为503.4万包;23/24年度对中国陆地棉出口装船7.3万包,前一周为5.6万包;23/24年度对中国陆地棉累计装船414.6万包,前一周为407.2万包;23/24年度对中国陆地棉未装船为96.6万包,前一周为96.2万包;24/25年度对中国陆地棉未装船为11.6万包,前一周为4.8万包。

库存方面,据Mysteel,截止6月14日,棉花商业总库存304.87万吨,环比上周减少11.04万吨。 其中,新疆地区商品棉190.35万吨,周环减少9.04万吨。内地地区商品棉56.72万吨,周环比减少2万吨。

截止至6月13日,进口棉花主要港口库存周环比持平,总库存57.8万吨。其中,山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约48.8万吨,周环比增0.2%,同比库存高126.4%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5万吨,其他港口库存约4万吨。

下游方面,截至6月14日当周,纱厂纱线库存天数27.9天,环比+0.4天;开机率75.9%,环比-0.7%;纺企棉花折存天数为29.1天,环比-0.7天。

纺织方面,截至6月14日当周,下游织厂开工率为46.7%,环比-2.9%。坯布库存天数为25.28天,前值24.49天。

截至6月14日,纺织企业订单天数为11.98天,前值为12.85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