

【冠通研究】

外棉天气风险初现，底部偏多思路

制作日期：2024 年 7 月 5 日

【策略分析】

国外方面，美国德州下周或将正面迎击飓风“贝丽尔”，受此影响下周德州将普降强降雨，在大幅改善本周干燥的天气同时，关注极端天气风险。此外，印度植棉面积或有回落。

国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，下游提货低迷，港口库存再度回升。美棉周度发运有所抬头，不过国内新签约订单较少，美棉未发运降至同比低位。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，零售商有所补库，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。新疆高温地区陆续增多，关注天气风险。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，订单有限。

国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位震荡运行。国内关注产区天气风险。南方地区陆续出梅，降雨消退，关注需求端恢复。上方长线空单可适量持有，逢低部分止盈。当前底部震荡偏多思路。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，+0.2%，报 14770 元/吨，持仓-12352 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。

7月4日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价不变，报 14258 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +80，报 15840 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 22853 元/吨，稳定；纺纱利润为 429 元/吨，减少 88 元/吨。内外棉价差扩大 80 元/吨为 1582 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：

印度棉花协会预计，2024 年夏季印度棉花种植面积将比上年的 1246.9 万公顷有所下降，主要产棉区古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦的农民倾向于种植豆类 and 玉米等利润更高的作物(其中古吉拉特邦种植面积预计下降 12-15%；马哈拉施特拉邦棉花种植面积将减少 10-15%)。印度北部由于生产成本上升，再加上旁遮普邦和哈里亚纳邦等邦的农民去年因害虫袭击而面临农作物损失，因此导致今年作物种植面积减少了近一半。(中国棉花网)

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 6 月 28 日，全国皮棉加工率为 99.9%；全国销售率为 82.4%，同比-13.3%。

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 28 日,累计交售籽棉折皮棉 590.3 万吨,同比-81.9 万吨;累计加工皮棉 590 万吨,同比-81.9 万吨;累计销售皮棉 486.5 万吨,同比减少 156.9 万吨。

美国农业部:截至 6 月 20 日当周,美国 23/24 年度陆地棉出口净销售为 9.1 万包,前一周为 18.9 万包; 24/25 年度陆地棉净销售 6.8 万包,前一周为 11.2 万包; 23/24 年度陆地棉出口装船 14.1 万包,前一周为 19.8 万包; 23/24 年度对中国陆地棉净销售 2 万包,前一周为 8.2 万包; 24/25 年度对中国陆地棉净销售 3.6 万包,前一周为 0.9 万包; 23/24 年度对中国陆地棉累计销售 521.4 万包,前一周为 519.4 万包; 23/24 年度对中国陆地棉出口装船 2.9 万包,前一周为 7.8 万包; 23/24 年度对中国陆地棉累计装船 425.2 万包,前一周为 422.4 万包; 23/24 年度对中国陆地棉未装船为 96.1 万包,前一周为 97 万包; 24/25 年度对中国陆地棉未装船为 16.1 万包,前一周为 12.5 万包。

库存方面,据 Mysteel,截至 6 月 28 日,棉花商业总库存 286.24 万吨,环比上周减少 10.51 万吨。其中,新疆地区商品棉 174.23 万吨,周环减少 8.66 万吨。内地地区商品棉 53.91 万吨,周环比减少 1.25 万吨。

截止至 6 月 20 日,进口棉花主要港口库存周环比增 1.6%,总库存 58.7 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 49.3 万吨,周环比增 1%,同比库存高 122%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.2 万吨,其他港口库存约 4.2 万吨。

下游方面,截至 6 月 28 日当周,纱厂纱线库存天数 28.4 天,环比+0.2 天;开机率 74.2%,环比-0.3%;纺企棉花折存天数为 29.8 天,环比-0.4 天。

纺织方面,截至 6 月 28 日当周,下游织厂开工率为 40.8%,环比-4.7%。坯布库存天数为 26.98 天,前值 26.19 天。

截至 6 月 28 日,纺织企业订单天数为 11.84 天,前值为 12.06 天。

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。

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。