

【冠通研究】

郑棉延续弱势，偏空操作为主

制作日期：2024 年 4 月 19 日

【策略分析】

国外方面，最新供需报告中，USDA 小幅调减全球棉花产量至 2458.6 万吨，调减全球消费 2.6 万吨至 2456.4 万吨；由于期初库存调减，期末库存最终调降 5.7 万吨至 1809 万吨。美元走强及种植顺利施压美棉盘面。

下游旺季需求不及预期。供应端，新疆棉花大面积播种，从中储棉的预估来看，今年植棉面积降幅有限，炒作空间或不足。需求上，棉花销售量同比依然偏低；纺织市场订单不及预期，下游产销率有所回落，纱、布等库存销售天数有所增加。下游纺纱开工维持高位，纱线反季节累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限。

国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，外棉库存维持在高位，美棉发运增加且未发运订单依然同比偏高，国内内外棉价差转正，不过进口意愿依然偏低，因走货不畅、较高的港口库存。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。

盘面上，郑棉高位下挫，宽幅区间有破位迹象，维持空头思路。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，-1.22%，报 15825 元/吨，持仓+4930 手。

现货方面：

4 月 19 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-86，报 15444 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-63，报 16856 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23535 元/吨，稳定；纺纱利润为-79.5 元/吨，增加 157.3 元/吨。内外棉价差扩大 23 元/吨为 1412 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：

据中国棉花网，近日乌铁局发布公告，自2024年4月16日起调整新疆各发站铁路运费棉花价差系数：南疆区域60吨棚车执行下浮标准72%，70吨棚车执行下浮标准76%；北疆区域60吨棚车执行下浮标准67%，70吨棚车执行下浮标准72%。这是自2024年2月7日起铁路运费棉花价差系数调整（60吨皮棉棚车下浮10%，70吨皮棉棚车下浮23%）两个多月后新疆棉铁路运输费用再次下调，而且运费下浮幅度、力度显然要明显高于上一次。

USDA最新干旱报告显示，截至4月16日当周，约9%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为11%，去年同期为40%。

基本面：

根据国家棉花市场监测系统，截至2024年4月6日，全国新棉交售率为99.9%。全国皮棉加工率为99.8%，同比+2%；全国销售率为56.6%，同比-12.4%。

按照国内棉花预计产量590.3万吨测算，截至4月6日，累计交售籽棉折皮棉589.6万吨，同比-81.1万吨；累计加工皮棉588.2万吨，同比-67.7万吨；累计销售皮棉333.9万吨，同比-128.9万吨。

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4月11日当周，美国2023/2024年度陆地棉出口净销售为14.6万包，前一周为8.2万包；2024/2025年度陆地棉净销售8万包，前一周为3.6万包；美国2023/2024年度陆地棉出口装船26.7万包，前一周为27.4万包；美国2023/2024年度对中国陆地棉净销售9.3万包，前一周为5万包；2024/2025年度对中国陆地棉净销售0万包，前一周为0万包；美国2023/2024年度对中国陆地棉累计销售437.4万包，前一周为428.1万包；美国2023/2024年度对中国陆地棉出口装船11.3万包，前一周为12.1万包；美国2023/2024年度对中国陆地棉累计装船353.6万包，前一周为342.3万包；美国2023/2024年度对中国陆地棉未装船为83.8万包，前一周为85.8万包；2024/2025年度对中国陆地棉未装船为0万包，前一周为0万包。

据中国棉花信息网，截至4月14日，疆棉公路运出量为8.16万吨，前值10.14万吨。

库存方面，据Mysteel，截止4月12日，棉花商业总库存404.29万吨，环比上周减少8.28万吨。其中，新疆地区商品棉293.36万吨，周环减少11.57万吨。内地地区商品棉48.39万吨，周环比增加2.34万吨。

截止至4月11日，进口棉花主要港口库存周环比降0.08%，总库存59.2万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约49.8万吨，周环比降1.38%，同比库存高137%；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4月12日当周，纱厂纱线库存天数25.8天，环比+0.3天；开机率82.9%，环比+0.8%；纺企棉花折存天数为30.8天，环比+0.4天。

纺织方面，截至4月12日当周，下游织厂开工率为62.5%，持平。坯布库存天数为19.94天，此前一周为19.76天。16.66天，前值为17.46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。