

【冠通研究】

利空纷至沓来，短线偏空思路

制作日期：2024年7月25日

【策略分析】

国外方面，飓风“贝丽尔”未对德州棉区造成过大影响，不过消散后停留在阿肯色、田纳西产区的云系带来了持续降雨，而这施压了美棉优良率，随着天气好转及德州再度出现有利降雨，美棉优良率明显转好，供应宽松预期有所强化。

国内供应总量充足，商业棉库存偏高；进口棉方面，下游提货有所好转，美棉未发运降至同比低位，进口棉进入去库周期。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，预计产量较去年变化不大，590万吨附近浮动。边际上，降雨预期减少，关注旱情发展。需求上，下游传统需求淡季，不过随着江南大范围雨水暂缓，棉纱购销有所升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工偏低，接单一般，纱线出货有所好转，原料依然刚需补库为主。纺织开机持稳，增量订单有限。台风“格美”将登陆，进一步施压下游购销，叠加美棉优良率转好，短线棉价或继续承压。目前内外棉价差依然较大，且国内9月后疆棉运费下调，成本抬升，若月底发放外棉进口配额则可能进一步施压棉价，不过港口库存较弱较高，或在短期不会出现大量签约采购。上方长线空单可逢低部分止盈。短线偏空思路。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，-1.95%，报14060元/吨，持仓-18473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25日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-138，报 13723 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-181，报 15297 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 22547 元/吨，稳定；纺纱利润为 720.3 元/吨，增加 199.1 元/吨。内外棉价差缩窄 43 元/吨为 1574 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：

周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 21 日当周，美国棉花优良率为 53%，前一周为 45%，上年同期为 46%。结铃率为 42%，上一周为 27%，上年同期为 34%，五年均值为 34%。现蕾率为 81%，上一周为 64%，上年同期为 74%，五年均值为 76%。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 7 月 20 日，全国皮棉加工率为 99.9%；全国销售率为 86.4%，去年同期 98.8%。

按照国内棉花预计产量 590.3 万吨测算，截至 7 月 20 日，累计交售籽棉折皮棉 590.3 万吨，同比-81.6 万吨；累计加工皮棉 590.1 万吨，同比-81.8 万吨；累计销售皮棉 510 万吨，去年同期为 663.7 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：美国农业部：截至7月11日当周，美国23/24年度陆地棉出口净销售为2.7万包，前一周为5.4万包；24/25年度陆地棉净销售16.6万包，前一周为6.9万包；23/24年度陆地棉出口装船11.3万包，前一周为16.1万包；23/24年度对中国陆地棉净销售0.6万包，前一周为1.6万包；24/25年度对中国陆地棉净销售3.2万包，前一周为-0.2万包；23/24年度对中国陆地棉累计销售529.9万包，前一周为529.3万包；23/24年度对中国陆地棉出口装船3.4万包，前一周为6.5万包；23/24年度对中国陆地棉累计装船441.4万包，前一周为437.9万包；23/24年度对中国陆地棉未装船为88.5万包，前一周为91.4万包；24/25年度对中国陆地棉未装船为22.1万包，前一周为18.9万包。

库存方面，据Mysteel，截止7月19日，棉花商业总库存257.06万吨，环比上周减少11.38万吨。其中，新疆地区商品棉154.32万吨，周环减少7.84万吨。内地地区商品棉47.24万吨，周环比减少2.19万吨。

截止至7月18日，进口棉花主要港口库存周环比降2.4%，总库存55.5万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约46.7万吨，周环比降2.7%，同比库存高117%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5.0万吨，其他港口库存约3.8万吨。

下游方面，截至7月19日当周，纱厂纱线库存天数29.1天，环比-0.2天；开机率71.4%，环比持平；纺企棉花折存天数为29.5天，环比-0.3天。

纺织方面，截至7月19日当周，下游织厂开工率为39.5%，环比持平。坯布库存天数为28.56天，前值27.72天。

截至7月19日，纺织企业订单天数为9.76天，前值为10.26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。