

## 【冠通研究】

### 郑棉偏弱震荡，短空操作为主

制作日期：2024年4月26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。美棉播种条件良好，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，郑棉短线反弹后偏弱震荡，维持空头思路。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，-0.13%，报 15730 元/吨，持仓-1983 手。

现货方面：

4 月 26 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳，报 15444 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 -40，报 16734 元/吨。；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23447 元/吨，稳定；纺纱利润为 39.6 元/吨，增加 44 元/吨。内外棉价差缩窄 40 元/吨为 1290 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：

USDA 最新干旱报告显示，截至 4 月 23 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 9%，去年同期为 39%。

据外媒消息，自 10 月份开始的 2023/24 年度前六个月，印度棉花出口量翻逾一番，因价格对海外买家而言变得具有竞争力。根据印度棉花协会（CAI）发布的最新预估，10 月至 3 月期间的出口量为 180 万包，与去年同期的 75.9 万包相比增长 137%。印度在 2022/23 年度出口 155.9 万包棉花。印度棉花协会主席 Atul Ganatra 称，10 月至 3 月期间，印度棉花价格具有竞争力，因此出口量增加。随着最近几周全球价格的回落，印度的价格目前与 Cotlook 指数持平或略有上涨，Ganatra 称。在截至 9 月的 2023/24 年度，CAI 预估棉花出口量将超过 220 万包。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 4 月 19 日，全国新棉交售率为 99.9%。全国皮棉加工率为 99.8%；全国销售率为 64.3%，同比-15.3%。

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 4 月 19 日,累计交售籽棉折皮棉 590.2 万吨,同比-81.2 万吨;累计加工皮棉 589 万吨,同比-81.6 万吨;累计销售皮棉 379.4 万吨,同比-155.2 万吨。

美国农业部:截至 4 月 18 日当周,美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 17.7 万包,前一周为 14.6 万包;2024/2025 年度陆地棉净销售 6.6 万包,前一周为 8 万包;美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 26.2 万包,前一周为 26.7 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 9.5 万包,前一周为 9.3 万包;2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 2.2 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 446.8 万包,前一周为 437.4 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉出口装船 10 万包,前一周为 11.3 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计装船 363.6 万包,前一周为 353.6 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 83.3 万包,前一周为 83.8 万包;2024/2025 年度对中国陆地棉未装船为 2.2 万包,前一周为 0 万包。

据中国棉花信息网,截至 4 月 21 日,疆棉公路运出量为 9.83 万吨,前值 8.16 万吨。

库存方面,据 Mysteel,截止 4 月 19 日,棉花商业总库存 392.83 万吨,环比上周减少 11.46 万吨。其中,新疆地区商品棉 279.0 万吨,周环减少 14.36 万吨。内地地区商品棉 54.93 万吨,周环比减少 3.2 万吨。

截止至 4 月 18 日,进口棉花主要港口库存周环比降 0.5%,总库存 58.9 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 49.5 万吨,周环比降 0.6%,同比库存高 140%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.1 万吨,其他港口库存约 4.3 万吨。

截至 4 月 19 日当周,纱厂纱线库存天数 26.3 天,环比+0.5 天;开机率 81.2%,环比-1.7%;纺企棉花折存天数为 31 天,环比+0.2 天。

纺织方面,截至 4 月 19 日当周,下游织厂开工率为 59.8%, -2.7。坯布库存天数为 19.98 天,此一周为 19.94 天。

截至 4 月 19 日,纺织企业订单天数为 16.38 天,前值为 16.66 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。