



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO.,LTD.

研究与投资咨询部

重要事件解读

事件	<p>7月18日储备棉轮出政策正式发布</p> <p>时间：2023年7月下旬开始，每个国家法定工作日挂牌销售。并未明确具体截止时间。</p> <p>数量未定：每日挂牌销售数量根据市场形势等安排。</p> <p>轮出价格与外棉联动：原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动，由国内市场棉花现货价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按50%的权重计算确定，每周调整一次。</p> <p>拍卖对象：本次抛储仅限纺织用棉企业参与竞买并且不得转卖。</p>
解析	<p>本次轮出的目的在于更好满足棉纺企业用棉需求，根据棉花信息网的测算，若本周开始进行相关销售，则底价或在16700元/吨左右，这可缓解现阶段皮棉价格上涨导致纺织企业加工利润被压缩的困境。</p> <p>但是政策的发布也在侧面证实国内棉花达到供需紧平衡的状态并且不排除有供需缺口的可能；而且通告中并未注明每日轮出数量以及本次轮出的截止时间，这增加了市场的不确定性。</p> <p>同时，市场也更加关心储备棉的库存状况以及库存结构。根据历年来储备棉轮入、轮出的实际成交量计算，储备净轮出大约156.57万吨，市场也预计储备棉库存处于较低的水平；对于本次轮出的储备棉结构，较为有把握的是21年10月8日直至11月30日轮出储备棉的未成交量大约33.96万吨、19/20年度与22年实际收储量45.3万吨，以及近年未知数量的进口棉储备。但最终轮出结构还需要关注实际情况。</p>
观点	<p>消息落地使得郑棉短期面临回调压力，也暂时抑制了郑棉的上涨动力；后续如果成交率较高，成交均价上涨，则会对市场构成上涨支撑；但如果成交稀少，则说明现货市场需求低迷，对市场产生利空影响。</p>