

## 【冠通研究】

### 郑棉大幅回落，短线观望为主

制作日期：2023 年 5 月 24 日

5 月 24 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-150，报 16635 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-211，报 16432 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24035 元/吨，稳定；纺纱利润为 959.8 元/吨，增加 232.1 元/吨。内外棉价差扩大 61 元/吨为-203 元/吨。

国内棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 5 月 19 日，全国加工进度 99.9%；皮棉销售 88.1%，同比+35.9%；累计销售皮棉 592 万吨，同比+289.1 万吨；累计加工量 671.7 万吨，同比+91.6 万吨，总体供应充足。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 5 月 21 日当周，疆棉公路运量 10.97 万吨，环比+1.34 万吨，同比+6.28 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 5 月 19 日，棉花商业总库存 311.98 万吨，环比上周减少 22.06 万吨。其中，新疆地区商品棉 223.73 万吨，周环减少 22.07 万吨。内地地区商品棉 57.37 万吨，周环比减少 0.22 万吨。

下游方面，棉花供应宽松，纺企订单跟进不足，原料采购偏谨慎，目前长期订单有限。开工略有回落，整体保持高位。纱线库存同比低位，产销压力不大，截至 5 月 19 日当周，纱线库存天数 16.8 天，环比+0.5 天；企业开机率为 91.8%，环比-0.6%；纺企棉花库存天数为 25.6 天，环比-0.6 天。

织造企业开机平稳运行，同比高位。截至 5 月 19 日当周，下游织厂开工率为 52.8%，环比-1.8%。产成品库存天数为 32.86 天，环比-0.34 天；新增订单有限，据我的农产品，截止 5 月 19 日当周，纺织企业订单天数为 13.07 天，环比+0.78 天。

截至收盘，CF2309，-2.63%，报 15725 元/吨，持仓-28340 手，基差走扩。今日，郑棉主力减仓下行。

中长期看，510 万吨的限产政策及 18600 的目标价格补贴政策利多远月合约，中长线仍有上涨空间，回调后具有回补价值。

短期来看，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。在经历过供应端炒作，由于下游需求承接不佳，现货价格跟随期价下跌，贸易企业积极出货，下游基差挂单销售增量，纺企逢低补库，纺纱利润好转。

目前淡季特征尚不明显，但纺企订单跟进不足，补库整体谨慎，在棉价会落后，强预期与弱现实的博弈仍在持续，短线风险依然较大。操作上，前期多单逢高减仓止盈，轻仓观望为主。



（棉花 2309 合约 1h 图）

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投资咨询业务资格）**

**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。