

【冠通研究】

郑棉主力持续下挫，阶段顶部特征已现

制作日期：2023年5月25日

5月25日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-417，报16218元/吨；国内3128B皮棉均价-188，报16244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1166.6元/吨，增加206.8元/吨。内外棉价差缩窄229元/吨为26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，-2.69%，报15565元/吨，持仓-35199手，基差小幅收窄。今日，郑棉主力继续放量下挫。

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。本轮冷空气已过境新疆，影响强度相对有限。随着市场炒作逐步退潮，现货价格跟随期价下跌，贸易企业积极出货，纺纱利润好转，下游刚需采购，市场交投氛围尚可。

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，在棉价回落后，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，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。