

【冠通研究】

终端需求不足，短线偏空操作

制作日期：2023 年 5 月 31 日

5 月 31 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+84，报 16551 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 16227 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24176 元/吨，稳定；纺纱利润为 1326.3 元/吨，不变。内外棉价差倒挂空间扩大 84 元/吨为-408 元/吨。

据国家棉花市场监测系统数据，截至 5 月 26 日，全国加工进度 100%；皮棉销售 90.2%，周环比+2.1%，同比+36%；累计销售皮棉 606 万吨，周环比+14.1 万吨，同比+291.5 万吨；累计加工量 671.9 万吨，同比+91.8 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 28 日当周，疆棉公路运量 10.15 万吨，环比-0.82 万吨，同比+4.81 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 5 月 26 日，棉花商业总库存 292.23 万吨，环比上周减少 19.75 万吨（降幅 6.33%）。其中，新疆地区商品棉 208.52 万吨，周环减少 15.21 万吨（降幅 6.80%）。内地地区商品棉 55.41 万吨，周环比减少 1.96 万吨（降幅 3.53%）。

下游方面，目前临近下游纺企传统淡季，下游需求释放有限。下游厂商新接订单较少，走货缓慢，开工略有回落，整体保持高位。截至 5 月 26 日当周，纱线库存天数 17.2 天，环比+0.4 天；企业开机率为 90.4%，环比-1.4%；纺企棉花库存天数为 26.4 天，环比+0.8 天。

织造企业开机回落，同比高位。截至 5 月 26 日当周，下游织厂开工率为 50.6%，环比-2.2%。产成品库存天数为 33.63 天，环比+0.77 天；订单收缩明显，据我的农产品，截止 5 月 26 日当周，纺织企业订单天数为 11.15 天，环比-1.92 天。

截至收盘，CF2309，-0.23%，报 15500 元/吨，持仓-6328 手。今日，郑棉主力震荡运行为主。

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，中期趋势尚未打破，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。国内方面，新疆产区前期气象影响相对有限。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，后续棉价走势将更多受到市场供求关系影响。终端消费依然疲软，纺织市场淡季特征逐渐显现，纺织订单跟进不足，部分工厂现货库存增加，下游观望情绪较浓，拿货意愿较低，强预期与弱现实的博弈仍在持续，短线上行动能较弱。操作上，前期多单逢高减仓止盈，短空操作，关注盘面对 15000 一线的测试，逢低止盈。



（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。