

【冠通研究】

供应端隐忧再现，郑棉发力上扬

制作日期：2023 年 6 月 1 日

6 月 1 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+171，报 16806 元/吨；国内 3128B 皮棉+255，报 16482 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 1045.8 元/吨，减少 280.5 元/吨。内外棉价差倒挂空间缩窄 84 元/吨为-324 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 6 月 1 日，纺织企业订单天数为 9.68 天，环比-1.47 天。

截至收盘，CF2309，+5.6%，报 16400 元/吨，持仓+49164 手。今日，盘中一度触及涨停，一举扭转前期颓势，再度创下阶段新高。

今日有市场传言，新疆棉花告急，此前市场调研情况存在一定偏差，目前确定最晚九月底棉花会有缺口，全市场已开始调整供需平衡表。受此影响，现货市场今日出现大量扫货，

而市场上棉纱库存普遍较低，棉花及棉纱报价均出现了大幅上涨，市场对于9月行情普遍持乐观预期。

叠加此前官方510万吨的限产政策及18600的目标价格补贴政策，提供了较强的价格指引，以及抢收预期的支撑，目前棉花中期上行趋势得以延续，期货盘面刷新近期新高。

下游需求方面，目前纺织旺季已过，纺企订单跟进不足，终端需求表现相对疲软，价格提涨幅度或相对有限，随着棉价的上行，纱厂可能再度陷入亏损局面，进而降低用棉需求转向替代品。

盘面上来看，16000是前期技术强压，目前阻力已被突破，技术性多头趋势延续。供需双弱下，供应端短期对价格影响较大，市场风险偏好明显提升，关注盘面回调后的做多机会。



（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。