

【冠通研究】

郑棉震荡下挫，多单继续持有

制作日期：2023 年 6 月 21 日

6 月 20 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16027 元/吨；国内 3128B 皮棉报 17267 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24532 元/吨，稳定；纺纱利润为 538.3 元/吨，减少 62.7 元/吨。

消息上，据 USDA，截至 6 月 18 日当周，美国棉花播种率为 89%，去年同期为 95%，此前一周为 81%，五年均值为 94%；生长优良率为 47%，去年同期为 40%，此前一周为 49%；现蕾率为 19%，此前一周为 11%，去年同期为 21%，五年均值为 21%。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 6 月 18 日当周，疆棉公路运量 7.02 万吨，环比-3.31 万吨，同比+3.12 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 6 月 16 日，棉花商业总库存 245.9 万吨，环比上周减少 12.24 万吨（降幅 4.74%）。其中，新疆地区商品棉 163.49 万吨，周环减少 12.48 万吨（降幅 7.09%）。内地地区商品棉 56.71 万吨，周环比增加 1.38 万吨（增幅 2.49%）。

下游方面，纺企传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，开工回落。截至 6 月 16 日当周，纱线库存天数 19.1 天，环比+0.5 天；开机率为 87.9%，环比-0.8%；纺企棉花库存天数为 28.2 天，环比-0.6 天。

织造企业开机回落，同比高位。截至 6 月 16 日当周，下游织厂开工率为 42.6%，环比-2.5%。产成品库存天数为 32.54 天，环比-0.9 天；订单不佳，截至 6 月 16 日，纺织企业订单天数为 9.56 天，环比+0.52 天。

截至收盘，CF2309，-1.59%，报 16350 元/吨，持仓-40858 手。今日，郑棉主力震荡下挫。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，以及单产仍受高温威胁下，看涨思路不变。此前官方 510 万吨的限产政策及 18600 的目标价格补贴政策，依然具有较强的价格指引。

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，下游陷入亏损，纺企观望氛围浓郁，短期棉花采购积极性依旧不高，中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。

市场多空继续博弈，供应端支撑依然较强，技术性多头趋势尚未破坏，多单可继续持有，冲高减仓。



（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。