

【冠通研究】

郑棉震荡运行，多单继续持有

制作日期：2023年6月28日

6月28日，1%关税下美棉M1-1/8到港价持稳，报15401元/吨；国内3128B皮棉均价+62，报17154元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价24501元/吨，持平；纺纱利润为631.6元/吨，减少68.2元/吨。内外棉价差扩大62元/吨为1753元/吨。

消息上，美国农业部将于北京时间7月1日凌晨0点公布种植面积报告。据路透社公布的调查预估：美国2023-24年所有棉花种植面积的预期均值为1111.9万英亩，预估区间在1050-1200万英亩。USDA3月31日种植意向报告中，预期值为1125.6万英亩。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至6月25日当周，疆棉公路运量5.03万吨，环比-1.99万吨；去年同期为4.91万吨。

库存方面，据Mysteel，截止6月23日，棉花商业总库存236.34万吨，环比上周减少9.56万吨（降幅3.89%）。其中，新疆地区商品棉152.60万吨，周环减少10.89万吨（降幅6.66%）。内地地区商品棉56.29万吨，周环比减少0.42万吨（减幅0.72%）。

截止至6月25日，进口棉花主要港口库存周环比增6.8%，总库存27.45万吨。

下游方面，纺企传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，纱线持续累库，原料采购谨慎。截至6月23日当周，纱线库存天数20.3天，环比+1.2天；开机率为82.6%，环比-5.3%；纺企棉花库存天数为27.9天，环比-0.3天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机回落，原料累库。截至6月23日当周，下游织厂开工率为40.8%，环比-1.8%。产成品库存天数为33.13天，环比+0.59天；截至6月23日，纺织企业订单天数为8.27天，环比-1.29天。

截至收盘，CF2309，+0.52%，报16330元/吨，持仓-9070手。今日，郑棉主力震荡运行。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，单产仍受高温威胁，新季棉预计减产；同时，轧花厂产能过剩等因素下，新棉抢收概率较大，中期看涨思路不变。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。当前，新疆棉花陆续现蕾，生长进度偏慢，部分区域慢 10-15 天，

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，随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱。下游产销利润不佳，棉花采购积极性依旧不高，国内棉花库存消化放缓。中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。而随着内外棉价差走扩，外面对签约、到港预计回升，增发配额及抛储风声渐起，供应担忧短期弱化，棉价自高位回落。

市场多空继续博弈，整体来看，供应端支撑依然较强，盘面技术性多头趋势尚未破坏。盘面上来看，关注 16250 附近支撑，短线压力在 16700，前期多单可继续持有，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。