

【冠通研究】

郑棉偏弱震荡，短线观望为主

制作日期：2023年7月6日

7月6日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-192，报16265元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，报17337元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价24490元/吨，下跌11元/吨；纺纱利润为375.3元/吨，减少11元/吨。内外棉价差扩大192元/吨为1112元/吨。

库存方面，据Mysteel，截止6月30日，棉花商业总库存227.85万吨，环比上周减少8.49万吨。其中，新疆地区商品棉145.67万吨，周环减少6.93万吨。内地地区商品棉54.42万吨，周环比减少1.87万吨。截止至6月29日，进口棉花主要港口库存周环比增1.1%，总库存27.76万吨。

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；棉价高企，采购谨慎。截至6月30日当周，纱线库存天数21.5天，环比+1.2天；开机率为81.9%，环比-0.7%；纺企棉花库存天数为28.4天，环比-0.5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30日当周，下游织厂开工率为40.2%，环比-0.6%。产成品库存天数为34.58天，环比+1.45天；截至6月30日，纺织企业订单天数为6.9天，环比-1.37天。

截至收盘，CF2309，-0.48%，报16575元/吨，持仓-3564手。今日，郑棉主力偏弱震荡。

中长期看，在新疆产区种植面积下降，单产仍受高温威胁；同时，轧花厂产能过剩等因素下，新棉抢收概率较大，中期偏多思路不变。

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，开机回落。国内棉花商业库存消化有所减缓，棉价重心逐渐企稳；中间商棉纱库存高位运行，出货缓慢。近期港口进口棉成交、走货较好，仓库出货量较多；随着内外棉价差走扩，进口棉价格优势凸显，外面签约、到港回升，进口棉花量提升，施压国内棉价。整体来看，需求

端施压盘面，且供应端扰动有弱化预期，盘面或陷入高位震荡筑顶，前期多单逢高减仓止盈为主。



(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。