

【冠通研究】

库存再添风波，郑棉尾盘急涨

制作日期：2023 年 7 月 11 日

7 月 11 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-262，报 16143 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+25，报 17495 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24490 元/吨，稳定；纺纱利润为 245.5 元/吨，减少 27.5 元/吨。外棉价差扩大 287 元/吨为 1352 元/吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 7 月 7 日，棉花商业总库存 217.43 万吨，环比上周减少 10.42 万吨。其中，新疆地区商品棉 136.70 万吨，周环减少 8.97 万吨。内地地区商品棉 52.8 万吨，周环比减少 1.62 万吨。进口棉花主要港口库存周环比增 0.6%，总库存 27.93 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 7 月 7 日当周，纱线库存天数 22.2 天，环比+0.7 天；开机率为 81.2%，环比-0.7%；纺企棉花库存天数为 28.7 天，环比+0.3 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机回落，成品累库。截至 7 月 7 日当周，下游织厂开工率为 39.2%，环比-1%。产成品库存天数为 35.47 天，环比+0.89 天；截至 7 月 7 日，纺织企业订单天数为 6.44 天，环比-0.46 天。

截至收盘，CF2309，+2.58%，报 17100 元/吨，持仓+30557 手。今日，郑棉主力尾盘大幅上扬，创阶段新高。

中长期看，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，市场淡季深入，终端需求相对疲软，市场订单表现低迷，棉纱出货缓慢，销售压力较大，开机回落。随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱，棉价走强挤压下游产销利润，棉花采购陷入停滞。

随着内外棉价差走扩，港口进口棉出入库速度快、体量大，以美棉为主；随着内外价差再度走扩，优势再度凸显。

临近收盘，受网传北疆查库减少 36 万吨库存影响，尾盘大幅拉升，辟谣称是盘库笔误。
当前供需双方博弈加剧，盘面仍处高位区间震荡，短线波动或加剧，多单适量持有。



（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。