

【冠通研究】

炒作情绪不减，郑棉增仓上行

制作日期：2023 年 7 月 12 日

7 月 12 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+349，报 16492 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+403，报 17898 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24631 元/吨，上涨 141 元/吨；纺纱利润为-56.8 元/吨，减少 302.3 元/吨。扩大 54 元/吨为 1406 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，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，+2.68%，报 17240 元/吨，持仓+5078 手。今日，郑棉主力延续强势，增仓上行。

中长期看，新疆产区种植面积下降，单产仍受极端天气威胁；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。

供应方面，国内旧作棉销售基本告罄，商业库存去化较快，进口棉同比回落下，市场也一直对频受极端气候影响的新季疆棉供应存有担忧，昨日北疆库存大幅下滑的消息触动投资者敏感神经，虽事后辟谣，但市场炒作情绪不减，棉花现货报价大幅上调，内外棉价差继续走扩，优势明显，近日国内进口棉已展现入库速度快、体量大等特征。持续关注国内进口棉到港以及抛储情况，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。

需求方面，虽今年纺织市场需求同比明显好转，但随着淡季深入，终端需求转冷，纺企订单稀缺，棉纱出货放缓，销售压力较大，纺企挺价能力有限。随着夏季高温天气到来，市场需求或进一步走弱，原料涨价进一步蚕食产销利润，抑制需求，纺企补库陷入停滞。

整体来看，供需双方博弈持续，并有加剧的迹象。盘面上来看，本轮拉升对区间阻力突破有限，短线谨防假突破风险。操作上，中长线多单适量继续持有，短线多单可逢高减仓，观望为主。



（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。