

【冠通研究】

下游需求冷清，谨防见顶回落

制作日期：2023 年 8 月 9 日

8 月 9 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-35，报 17046 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-20，报 18172 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为-55.2 元/吨，增加 22 元/吨。扩大 15 元/吨为 1126 元/吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 8 月 4 日，棉花商业总库存 171.9 万吨，环比上周减少 9.12 万吨。其中，新疆地区商品棉 99.74 万吨，周环比减少 8.33 万吨。内地地区商品棉 44.06 万吨，周环比减少 1.99 万吨。进口棉花主要港口库存周环比增 1.2 万吨，总库存 28.1 万吨。

下游方面，截至 8 月 4 日当周，纺企纱线库存天数 25.1 天，环比+0.4 天；开机率 76.2%，环比-0.7%；纺企棉花折存天数为 26.5 天，环比-0.3 天。

淡季深入，终端订单偏少，织企开机继续回落。截至 8 月 4 日当周，下游织厂开工率为 38.1%，环比-0.2%。产成品库存天数为 34.79 天，环比-0.04 天。纺织企业订单天数为 8.4 天，周环比+0.2 天。

截至收盘，CF2401，-0.87%，报 17150 元/吨，持仓+5918 手。今日，郑棉主力震荡下挫。

今年纺织需求强于去年，进口棉、纱量同比偏低，国内棉花商业库存去化较快。8 月上旬，新疆平均气温大部偏高，降水量大部偏少，气象条件对棉花花铃生长不利，国内新季棉产量仍有下调风险，结合抢收预期，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势仍未改变。

短期来看，棉价高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，客户比价增多，续单不佳，跟涨乏力，产销大面积亏损，补库谨慎；美国订单溯源依然严格。织厂坯布价格竞争依然激烈，利润微薄。抛储持续、美棉发运仍处高位，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，在新季棉上市前，很难有缺口出现。

整体来看，供需双方博弈持续，棉花 09、11、01 合约均有较高的持仓水平，盘面波动风险较大，有见顶回落的风险，多单逢高可考虑清仓离场。棉花与棉纱主力价差已处于历史同期最低水平，套利可考虑多棉纱，空棉花。



（棉花主力合约 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。