

## 【冠通研究】

### 郑棉短空止盈，做多 CY-CF 价差

制作日期：2023 年 8 月 16 日

8 月 16 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-243，报 16995 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-200，报 17961 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为 176.9 元/吨，增加 220 元/吨。内外棉价差扩大 43 元/吨为 966 元/吨。

消息上，8 月 16 日储备棉销售资源 12003.013 吨，实际成交 12003.013 吨，成交率 100%。平均成交价格 17516 元/吨，较前一日跌 149 元/吨，折 3128 价格 18018 元/吨，较前一日跌 150 元/吨。新疆棉成交均价 17654 元/吨，较前一日涨 69 元/吨，新疆棉折 3128 价格 18225 元/吨，较前一日跌 28 元/吨，新疆棉平均加价幅度 872 元/吨。进口棉成交均价 17506 元/吨，较前一日跌 164 元/吨，进口棉折 3128 价格 18003 元/吨，较前一日跌 160 元/吨，进口棉平均加价幅度 650 元/吨。7 月 31 日至 8 月 16 日累计成交总量 136031.3141 吨，成交率 100%。

下游方面，截至 8 月 11 日当周，纺企纱线库存天数 24.9 天，环比-0.2 天；开机率 75.3%，环比-0.9%；纺企棉花折存天数为 26.9 天，环比+0.4 天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至 8 月 11 日当周，下游织厂开工率为 38.18%，环比+0.7%。产成品库存天数为 34.49 天，环比-0.3 天。纺织企业订单天数为 9.31 天，周环比+0.91 天。

截至收盘，CF2401，-1.63%，报 16870 元/吨，持仓+37081 手。今日，郑棉大幅回落。

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，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势暂未改变。

国外方面，USDA 上调了 23/24 全球消费并下调了产量预期。国内方面，短期来看，棉价高企，旺季预期支撑不足，纱厂提价乏力，产销大面积亏损，补库谨慎；纺织外贸订单压力依旧。织厂订单有所恢复，开工略有回升，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，从棉花信息网公布的库存数据看，截至 7 月底商业库存 232.75 万吨，在新季棉上市前，供需缺口的隐忧不攻自破，同时工厂外棉占比持续提升，一方面反映内需薄弱；另一方面，外棉替代情况有进一步发展。

整体来看，供需双方博弈下，盘面大幅回落，阶段顶部已现，试空空单逢低止盈，区间支撑位在 16800。棉花与棉纱主力价差仍处于历史同期最低水平，仍有修复空间，继续做多棉纱-棉花价差。



( 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。