

【冠通研究】

郑棉探底反弹，短线观望为主

制作日期：2023 年 8 月 18 日

8 月 18 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-174，报 16769 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+13，报 17974 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24934 元/吨，稳定；纺纱利润为 344.1 元/吨，减少 15.4 元/吨。内外棉价差扩大 187 元/吨为 1039 元/吨。

消息上，据海关总署，7 月进口棉 11 万吨，环比+2 万吨，同比-1 万吨；棉纱 7 月进口量 16 万吨，环比+2 万吨，同比+9 万吨，累计同比由降转增。

USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 15 日当周，约 24%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 21%，去年同期为 61%。

据美国农业部(USDA)报告显示，截至 8 月 10 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量+40557 吨，环比-19909 吨，其中中国签约 30128 吨，环比-3442 吨；出口装运量 44046 吨，其中运往中,27221 吨，环比+12451 吨；对中国未装船量为 292202 吨，上周为 289294 吨。

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，-2.12%，报 16955 元/吨，持仓-22123 手。今日，郑棉探底反弹。

今年纺织需求强于去年，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，而南疆棉田整体发育良好，中长期上行趋势或被削弱。

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，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，旺季预期支撑渐强，纱厂提价依然乏力，但产销利润修复，但棉价走低，纺企逢低补库意愿增加；纺织外贸订单

压力依旧，织厂订单继续保持回升，开工略有回升。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，国内复苏预期仍有一定被透支风险，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，库存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，阶段顶部已现，区间支撑短线假打破，后市将偏弱震荡为主，空单止盈，少量持有，观望思路。



（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。