

【冠通研究】

郑棉震荡偏弱，逢高减仓为主

制作日期：2023年8月29日

8月29日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-87，报17307元/吨；国内3128B皮棉均价-28，报18459元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24931元/吨，稳定；纺纱利润为-373.9元/吨，增加30.8元/吨。内外棉价差扩大59元/吨为1152元/吨。

消息上，8月29日储备棉销售资源12000.203吨，实际成交12000.203吨，成交率100%。平均成交价格17734元/吨，较前一日下跌175元/吨，折3128价格18318元/吨，较前一日下跌40元/吨。进口棉成交均价17734元/吨，较前一日下跌175元/吨，进口棉折3128价格18318元/吨，较前一日下跌40元/吨，进口棉平均加价幅度1098元/吨。7月31日至8月29日累计成交总量232040.0484吨，成交率100%。

库存方面，据Mysteel，截止8月25日，棉花商业总库存138.53万吨，环比上周减少11.06万吨。其中，新疆地区商品棉75.54万吨，周环减少8.5万吨。内地地区商品棉34.39万吨，周环比减少3.06万吨；进口棉花主要港口总库存28.6万吨，前值为28.5万吨。

下游方面，截至8月25日当周，纱线库存天数25.9天，环比+0.5天；开机率74.9%，环比持平；纺企棉花折存天数为27.4天，环比-0.3天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至8月25日当周，下游织厂开工率为41.3%，环比+2.1%。产成品库存天数为30天，环比-2.38天。纺织企业订单天数为13.16天，前值为10.69天。

截至收盘，CF2401，-0.74%，报17460元/吨，持仓-3551手。今日，郑棉震荡偏弱运行。

国内棉花商业库存去化较快，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，美棉产区旱情严峻，优良率下调，干旱面积增加，美棉价格震荡上行。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，产销好转，但订单依然偏少，销售压力大，采购意愿低迷；织厂订单继续保持升势，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，并面临宏观压力。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口，同时工厂外棉占比持续提升，外面替代情况有进一步发展。

整体来看，整体来看，供需矛盾依然较大，多头高位注意风险，后市高位宽幅震荡思路，操作上，多单适量持有，观望为主。



(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。