

---

## 【冠通研究】

### 关键支撑已破，把握做空机会

制作日期：2023 年 9 月 7 日

#### 【策略分析】

多头斩仓离场，关注阶段布空机会

国内棉花商业库存去化较快，新季棉减产背景下市场对新棉价格仍有较高预期。目前尽管北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，南疆棉田整体发育良好，棉花单产有望上浮。据了解，新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧，籽棉收购偏于谨慎，中长期上行趋势或被削弱，当前盘面已陷入高位宽幅区间偏空局面。

国外方面，美棉需求担忧加剧，盘面持续下挫。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，工厂外棉占比提高。目前，旺季预期支撑依然有限，需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，订单偏少，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处高位，外棉配额下发，预计国内供应紧张压力有望继续缓解。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。

随着棉价下挫，供需矛盾有所缓解。郑棉主力在站上 17500 支撑后，迅速下破，盘面已进入阶段下行趋势中，以 17500 为基准，短线逢高布空。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，-2.63%，报 17220 元/吨，持仓-34816 手。

现货方面：

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

9月7日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-350，报 17409 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-319，报 18281 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 25069 元/吨，稳定；纺纱利润为-40.1 元/吨，增加 350.9 元/吨。内外棉价差扩大 31 元/吨为 872 元/吨。



（郑棉主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

### 【基本面跟踪】

消息上：

为保障棉纺企业用棉需要、加强市场调控，今年7月有关部门公告增发75万吨棉花进口滑准税配额，并启动中央储备棉销售。据中国棉花协会从有关部门获悉，近日滑准税配额已下达给棉纺企业，新棉收购期间将根据形势继续销售中央储备棉，以进一步稳定国内棉花市场，保障新棉收购有序进行。

9月7日储备棉销售资源 20003.369 吨，实际成交 20003.369 吨，成交率 100%。平均成交价格 17750 元/吨，较前一日下跌 142 元/吨，折 3128 价格 18296 元/吨，较前一日下跌 113 元/吨。

据海关总署，8月我国纺织服装出口金额为 278.62 亿美元，环比增加 2.75%，同比减少 10.1%

基本上：

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

据美国农业部(USDA)报告显示,截至8月24日,2023/24年度美国陆地棉出口净签约量+13377吨,上周为8468吨,其中中国签约-174吨,上周为6894吨;出口装运量46609吨,其中运往中国29130吨,此前为24387吨;对中国未装船量为245404吨,上周为274708吨。

库存方面,据Mysteel,截止8月25日,截止9月1日,棉花商业总库存127.63万吨,环比上周减少10.9万吨。其中,新疆地区商品棉67.35万吨,周环减少8.19万吨。内地地区商品棉31.08万吨,周环比减少3.31万吨;进口棉花主要港口总库存29.2万吨,前值为28.6万吨。

下游方面,截至9月1日当周,纱厂纱线库存天数26.3天,环比+0.4天;开机率74.1%,环比-0.8%;纺企棉花折存天数为26.8天,环比-0.6天。

纺织方面,终端订单好转,织企开机回升。截至9月1日当周,下游织厂开工率为41.5%,环比+0.2%。产成品库存天数为29.89天,环比-0.11天。纺织企业订单天数为14.64天,前值为13.16天。

---

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。