

---

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡反弹，短线逢高沽空

制作日期：2023年9月12日

#### 【策略分析】

郑棉升至上方压力，轻仓短空操作

国内棉花商业库存去化较快，随着需求担忧加剧，新季棉减产支撑有所减弱。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，美棉震荡上扬。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，需求有所好转，但纱厂提价依然乏力，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。郑棉盘面多空有所反复，高抛低吸为主。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，+1.28%，报17350元/吨，持仓+2348手。

现货方面：

9月12日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+262，报17497元/吨；国内3128B皮棉均价+146，报18359元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24955元/吨，稳定；纺纱利润为-239.9元/吨，减少160.6元/吨。内外棉价差收窄116元/吨为862元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



(郑棉主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

### 【基本面跟踪】

消息上：

美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 10 日当周，美国棉花生长优良率为 29%，前一周为 31%，上年同期为 33%；棉花收割率为 8%，去年同期为 8%，五年均值为 7%。棉花结铃率为 98%，上一周为 94%，上年同期为 100%，五年均值为 98%。棉花盛铃率为 43%，上一周为 32%，上年同期为 48%，五年均值为 42%。

基本面上：

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 9 月 8 日，棉花商业总库存 118.83 万吨，环比上周减少 8.8 万吨。其中，新疆地区商品棉 60.65 万吨，周环减少 6.7 万吨。内地地区商品棉 28.68 万吨，周环比减少 2.4 万吨。

截止至 9 月 7 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1%，总库存 29.5 万吨。

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

---

下游方面，截至 9 月 8 日当周，纱厂纱线库存天数 27.1 天，环比+0.8 天；开机率 73.6%，环比-0.5%；纺企棉花折存天数为 26.5 天，环比-0.3 天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至 9 月 8 日当周，下游织厂开工率为 41.5%，环比持平。产成品库存天数为 29.52 天，环比-0.47 天。截至 9 月 8 日，纺织企业订单天数为 15.64 天，前值为 14.64 天。

冠通期货 研究咨询部 王静

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

---

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交易咨询业务资格）**

**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。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。