
【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。