
【冠通研究】

郑棉震荡反弹，短空操作为主

制作日期：2023年9月14日

【策略分析】

郑棉震荡反弹，短空操作为主，区间逢高布空

国内棉花商业库存去化较快，随着需求不及预期，新季棉减产支撑有所减弱。储备棉成交已连续两日不足100%。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，USDA下调美棉产量，美棉盘面高位震荡。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。棉价下跌，补库谨慎；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。

棉价震荡企稳，关注16900附近支撑，下破有望转入单边势头。在此之前，高位区间宽幅震荡，逢高沽空，逢低止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，+0.03%，报17125元/吨，持仓-4202手。

现货方面：

9月13日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-175，报17322元/吨；国内3128B皮棉均价=11，报18198元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24955元/吨，稳定；纺纱利润为-62.8元/吨，减少12.1元/吨。内外棉价差扩大186元/吨为876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：

9月14日储备棉销售资源20001.0266吨，实际成交12649.4562吨，成交率63.24%。平均成交价格17442元/吨，较前一日下跌63元/吨，折3128价格17955元/吨，较前一日上涨6元/吨。

2023年度兵团和地方第一批棉花目标价格改革加工企业名单已公示，巴楚县手采籽棉零星交售，开秤价9.2元/公斤左右，用于生产絮棉。

基本面上：

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。

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

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。