
【冠通研究】

预期产量调增，空单继续持有

制作日期：2023 年 9 月 21 日

【策略分析】

中储棉环比调增棉花产量，空单继续持有。

国内棉花商业库存去化有所放缓，随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，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，USDA 下调美棉产量，美棉盘面高位震荡。国内方面，截至 8 月，进口纱累计增幅走扩，进口棉累计同比降幅继续收窄，工厂外棉库存占比提高。目前，旺季预期支撑依然有限，需求有所好转，库存压力略有缓解，但纱厂提价依然乏力，订单偏少。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、美棉发运仍处同比高位，外棉配额下发，市场有清关抛货动作。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，从统计局公布的纱、布产量尚未看到本年度内需求明确扭转迹象，金九银十需求增量有待验证。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口。

郑棉主力触及上方密集压力后再度回落，我们整体建议关注后市筑顶回落的操作机会。持续关注上方 17500 压力的同时，若盘面下破 16900 支撑，可短线追空。

【期现行情】

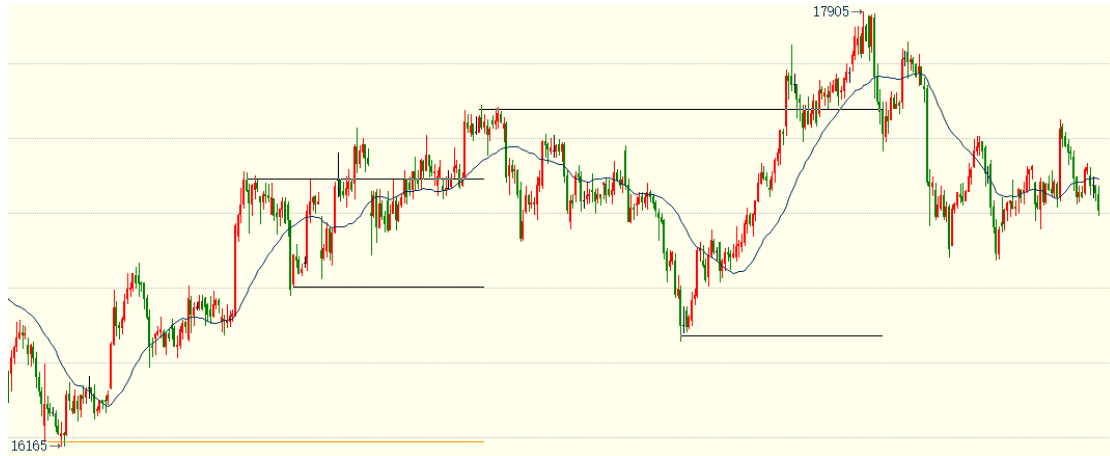
期货方面：

截至收盘，CF2401，-0.84%，报 17110 元/吨，持仓+2747 手。

现货方面：

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。

9月21日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-35，报 17322 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-22，报 18250 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24955 元/吨，稳定；纺纱利润为-120 元/吨，增加 24.2 元/吨。内外棉价差扩大 13 元/吨为 928 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21日储备棉销售资源 20001.125 吨，实际成交 13429.634 吨，成交率 67.14%。平均成交价格 17329 元/吨，较前一日下跌 93 元/吨，折 3128 价格 17880 元/吨，较前一日下跌 47 元/吨。

据国家棉花市场监测系统，2023 年度中国棉花期初库存调整为 569 万吨，同比增长 7.6%；产量 605 万吨，同比下降 10.0%；进口量 170 万吨，同比增长 21.4%；消费量 780 万吨，同比增长 1.3%；出口量 2 万吨，同比增长 17.6%；期末库存调整为 562 万吨，同比下降 1.2%；库存消费比调整为 71.86%，较上年下降 1.87 个百分点。

基本上：

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。

库存方面，据 Mysteel，截止 9 月 15 日，棉花商业总库存 107.98 万吨，环比上周减少 10.85 万吨。其中，新疆地区商品棉 53.30 万吨，周环减少 7.35 万吨。内地地区商品棉 28.68 万吨，周环比减少 2.9 万吨。

截止至 9 月 14 日，进口棉花主要港口库存周环比降 2.0%，总库存 28.9 万吨。

下游方面，截至 9 月 15 日当周，纱厂纱线库存天数 26.5 天，环比-0.6 天；开机率 73.6%，环比持平；纺企棉花折存天数为 26.1 天，环比-0.4 天。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至 9 月 15 日当周，下游织厂开工率为 42.6%，环比+0.8%。产成品库存天数为 29.42 天，环比-0.1 天。截至 9 月 15 日，纺织企业订单天数为 15.7 天，前值为 15.64 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。