
【冠通研究】

节前备货预期下，盘面震荡企稳

制作日期：2023年9月22日

【策略分析】

双节前备货预期仍在，盘面未给出进一步下跌信号。

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震荡局面。

国外方面，美棉旱情削弱，美棉盘面高位震荡。国内方面，据海关总署，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；国内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，国内服装零售保持了一定韧性，但年内复苏预期仍有一定透支风险，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中游需求明确扭转迹象，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。

郑棉盘面出现震荡筑底迹象，结合节前下游仍有备货动作，不排除盘面二次冲高，我们整体建议关注后市冲高筑顶的布局机会，关注17500上方压力；短线关注上涨风险，空单建议止盈，可少量试多。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，-0.32%，报17145元/吨，持仓-12658手。

现货方面：

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-97，报17235元/吨；国内3128B皮棉均价持稳，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，不变。内外棉价差扩大87元/吨为1015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：

据自治区气象台预报，预计9月下旬，全疆气温偏低，降水偏多。预计下旬的雨雪、降温及大风天气对北疆棉花吐絮收获有不利影响。持续关注。

USDA最新干旱报告显示，截至9月19日当周，约41%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为46%，去年同期为46%。基本面上：

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。

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。

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。