
【冠通研究】

备货支撑有限，可考虑逢高布空

制作日期：2023 年 9 月 26 日

【策略分析】

盘面反弹不及预期. 可考虑少量布空。

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，美棉供应收紧，美棉冲高回落。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，旺季不旺已成现实。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，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。

节前备货支撑下, 盘面反弹不及预期。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，逢高可试空。

【期现行情】

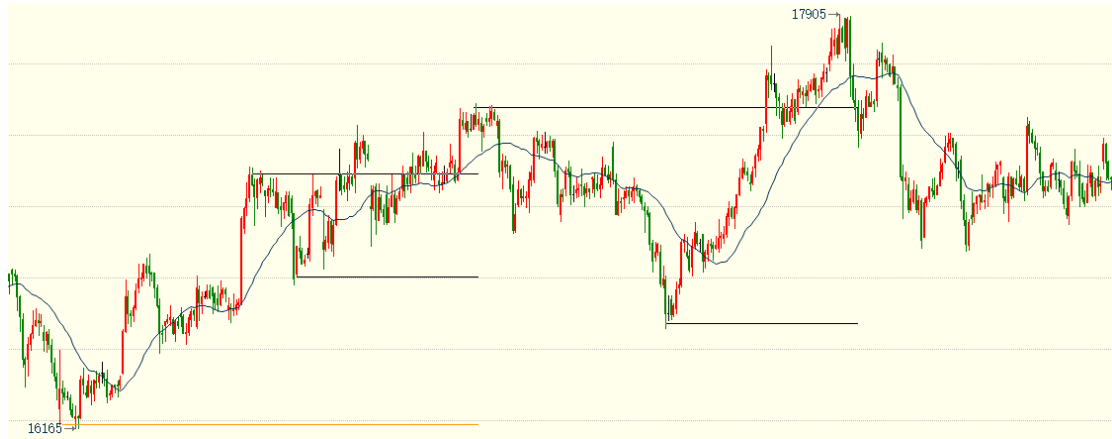
期货方面：

截至收盘，CF2401，+0.2%，报 17215 元/吨，持仓+392 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26日, 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+367, 报 17532 元/吨; 国内 3128B 皮棉均价 +39, 报 18299 元/吨; 全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24955 元/吨, 稳定; 纺纱利润为-173.9 元/吨, 减少 42.9 元/吨。内外棉价差缩窄 328 元/吨为 767 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:

据中国棉花信息网, 截止到 2023 年 9 月 25 日 24 点, 2023 棉花年度全国共有 14 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验, 检验数量 9966 包, 检验重量 0.22 万吨。其中新疆 1 家加工企业, 检验数量 764 包, 检验重量 0.02 万吨。内地 13 家加工企业, 检验数量 9202 包, 检验重量 0.21 万吨。

据中国棉花网, 前期新棉采收主要用于加工絮棉, 加工厂以销定产, 收购价并不具备代表性, 随着采摘收购大规模展开, 有关方面应理性分析棉花市场形势, 注意加强新棉收购风险防控。上周, 全国籽棉平均收购价为 9.1 元/公斤, 同比上涨 20%; 新疆籽棉平均收购价为 9.25 元/公斤, 同比上涨 24.3%, 其中手摘棉平均价格为 9.3 元/公斤, 同比上涨 19.5%, 9 月 25 日新疆机采棉收购已开始, 收购价格以降至 7.6 元/公斤左右。上周, 内地棉平均价格为 8.6 元/公斤, 同比增长 7.2%。

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。

据中国棉花网，上周（9.18-9.24），全国棉花加工陆续展开。9月21日以来加工量大幅增加，新疆全疆日加工量约1000吨左右，总加工量已赶超去年同期。截止2023年9月24日，全国皮棉累计加工量1万吨，同比增长1.8倍。新疆地区皮棉累计加工量7492.2吨，同比增长1.7倍。

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24日当周，美国棉花生长优良率为30%，前一周为29%，上年同期为31%；收割率为13%，上一周为9%，去年同期为14%，五年均值为13%；盛铃率为65%，上一周为55%，上年同期为66%，五年均值为62%。

基本上：

库存方面，据Mysteel，截止9月22日，棉花商业总库存100.24万吨，环比上周减少7.74万吨。其中，新疆地区商品棉47.88万吨，周环减少5.42万吨。内地地区商品棉23.66万吨，周环比减少2.12万吨。

截止至9月21日，进口棉花主要港口库存周环比降0.7%，总库存28.7万吨。

下游方面，截至9月22日当周，纺企纱线库存天数25.8天，去年同期为28.2天；开机率74.2%，去年同期68.2%；纺企棉花库存天数为25.7天，持平去年。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。据钢联数据，截至9月22日当周，下游织厂开工率为44.5%，去年同期为57.3%。截止9月22日当周，纺织企业订单天数为15.33天，去年同期为14.33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。