
【冠通研究】

郑棉震荡反弹，高位谨慎追多

制作日期：2023年9月27日

【策略分析】

郑棉震荡反弹，高位谨慎追多。

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。新疆机采棉零星采收，轧花厂观望为主，尚未定价收购。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，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，棉花贸易商抛货持续，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，盘面震荡反弹，追多建议谨慎。中期看空思路不变，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，+0.98%，报17430元/吨，持仓+19850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27日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+52，报17584元/吨；国内3128B皮棉均价+20，报18319元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24955元/吨，稳定；纺纱利润为-195.9元/吨，减少22元/吨。内外棉价差缩窄32元/吨为735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：

印度棉花联合会主席 J. Thulasidharan 表示，在10月1日开始的2023/2024年度，印度棉花产量预计将达到3300万至3400万包(每包170公斤)。印度已经播种逾1270万公顷土地，在将于本月到期当前年度，大约有3350万包棉花进入市场，当前年度还有几日，还有1.5万到2万包棉花进入市场，其中一些来自北方的棉花种植邦和卡纳塔克邦的新收成。

基本面上：

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。

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 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。