

---

## 【冠通研究】

### 多头斩仓离场，郑棉大幅回落

制作日期：2023 年 10 月 10 日

#### 【策略分析】

郑棉大幅下挫，空单继续持有。

国内方面，国庆期间，下游纺企补库节奏放缓，棉花消化能力不足，商业库存去库缓慢；新棉集中上市在即，叠加下游纺企旺季不旺，原料补库能力不足。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，新疆大规模机采还未开始，价格存在下行压力。中长期上行趋势被削弱，关注见顶风险。

国外方面，美棉销售大幅转好，盘面在经历短暂上涨后再度回落，保持震荡局面；美棉对华出口保持同比高位。国内方面，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。织厂订单有所走弱，开工稳定。抛储持续、美棉发运仍处同比高位，随着新棉临近上市，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，谨慎看待金九银十支撑。

中长线空单继续持有，短线偏空思路对待。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，-3.09%，报 17120 元/吨，持仓-20382 手。

现货方面：

10 月 10 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳，报 17537 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-222，报 18306 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24955 元/吨，稳定；纺纱利润为-181.6

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。

元/吨，增加 244.2 元/吨。内外棉价差缩窄 222 元/吨为 769 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：

印度棉花协会（CAI）表示，截至 9 月的 2022/23 年度，印度棉花出口预估已降至 155 万包（每包 170 公斤）的历史低点。CAI 称，这一估计是基于周六（10 月 7 日）农作物委员会会议的结果，相当于 162.7 万包，每包 162 公斤。另一方面，进口亦自前一年度的 140 万包下降至 125 万包。鉴于出口减少，本年度的结转库存预计为 289 万包，此前预估为 231.8 万包，上一年度的结转库存为 240 万包。

据中国棉花协会，按照被调查棉农植棉面积加权平均计算，预计全国棉花总产量为 602.6 万吨，同比下降 9%，较上期下调 25.3 万吨；分区域看，新疆预计产量 568.1 万吨，同比下降 8.1%，较上期下调 24.9 万吨；黄河流域预计产量 18.7 万吨，同比下降 21.4%，较上期上调 0.4 万吨；长江流域预计产量 13.2 万吨，同比下降 17.4%，较上期下调 0.9 万吨。截至 9 月 30 日，全国棉花采摘进度为 4.5%，同比慢 15.5 个百分点；交售进度 1.3%，同比慢 6.1 个百分点；平均交售价格 9.1 元/公斤，同比上涨 29.7%。

基本面上：

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 10 月 6 日，棉花商业总库存 91.7 万吨，环比上周减少 1.4 万吨。其中，新疆地区商品棉 39.29 万吨，周环减少 2.7 万吨。内地地区商品棉 22.51 万吨，周环比持平。

截止至 9 月 28 日，进口棉花主要港口库存周环比降 0.3%，总库存 28.6 万吨。

下游方面，旺季提振不明显，依然呈淡季特征，走货略有好转，刚需采购为主。截至 10 月 6 日当周，纱厂纱线库存天数 26.4 天，环比持平；开机率 72.3%，环比持平；纺企棉花折存天数为 25.5 天，环比持平。

纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。截至 10 月 6 日当周，下游织厂开工率为 42.8%，环比持平。产成品库存天数为 30.01 天，此前一周为 29.28 天；纺织企业订单天数为 13.85 天，前值为 14.95 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。