
【冠通研究】

郑棉继续下挫，空单继续持有

制作日期：2023年10月11日

【策略分析】

郑棉大幅下挫，空单继续持有。

国内方面，新疆籽棉陆续采收、交售，机采7.5-8元/公斤，手采8.8元/公斤以上，棉农惜售心理较强；纺企接单不足，为控制产销比，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。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，价格存在下行压力，关注见顶风险。

国外方面，美棉保持偏弱局面；美棉对华出口保持同比高位。国内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，-2.33%，报16955元/吨，持仓-4495手。

现货方面：

10月11日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-281，报17256元/吨；国内3128B皮棉均价-112，报18194元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24955元/吨，稳定；纺纱利润为-58.4

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 123.2 元/吨。内外棉价差扩大 169 元/吨为 938 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：

美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 8 日当周，美国棉花生长优良率为 32%，前一周为 30%，上年同期为 30%；收割率为 25%，上一周为 18%，去年同期为 28%，五年均值为 24%；盛铃率为 82%，上一周为 75%，上年同期为 83%，五年均值为 82%。

印度棉花协会 (CAI) 公布 2022/23 年度 (10—9 月) 棉花产量的最终预估，将其定为 3180 万包 (1 包=170 公斤)，略高于 7 月份预估的 3110 万包；最初预估为 3440 万包，高于政府第三次预估的 3430 万包，以及 2021/22 年产量 2990 万包。CAI 称，这一预估是基于 10 月 7 日作物委员会会议的结果。贸易商和行业参与者指出，CAI 和政府对 2022/23 年度预估存在巨大差异。据报道称农民们希望像去年那样获得更好的价格而减少产量。根据农业部的数据，在 2023/24 作物年度，农户种植 1240 万公顷的棉花，而去年同期为 1280 万公顷。由于农业部正在整理数据，本年度的产量数据将随时公布。通常情况下，政府会在 9 月底或两周前结束的拉比会议上发布首次预估收成。

基本面上：

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。