
【冠通研究】

尚未进入单边市，短空适量止盈

制作日期：2023年10月18日

【策略分析】

国外方面，美棉供需报告稍显利多，继续下调美棉产量，但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面保持高位区间偏弱震荡。

国内方面，新疆轧花厂机采籽棉3128B，毛衣分40%，主流开秤价7.5-7.7元/公斤，且收购谨慎；节后外棉大量到港；新棉陆续采摘上市，疆内库存有所增加，不过部分棉农交售意愿提高，轧花厂收购谨慎，部分仍处于观望尚未开秤加工；内地储备棉持续抛出，成交缩水。纺企接单不足，为控制产销比，下游纺企逢低采购为主，棉花商业库存企稳转升。

美棉对华出口有所回落，国内纺织旺季不旺，订单偏少，需求支撑有限；纺企库存压力增加，没有明显提振。织厂订单有所增加，开工稳中有升。随着新棉开始上市，预计国内供应紧张压力有望继续缓解，施压棉价。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。

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，成本端支撑下降，价格存在下行压力，关注见顶风险。盘面来看，郑棉下破16600区间支撑，尚未开启真正单边下行趋势。操作上，中长线空单继续持有，短线空单适量止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，-1.85%，报16485元/吨，持仓-8417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。

10月18日，1%关税下美棉M1-1/8到港价-348元/吨，报16670元/吨；国内3128B皮棉均价-253元/吨，报17676元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24861元/吨，下跌94元/吨；纺纱利润为417.4元/吨，增加184.3元/吨。内外棉价差扩大98元/吨为1006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：

阿克苏、喀什、伊犁等地部分农民/合作社表示，即使按7.50-7.80元/公斤价格交售（金融机构设定的收购上限），再加上2023/24年度新疆棉花目标价格补贴，籽棉收益有望达到8元/公斤以上；如果惜售、挺价，10/11月份籽棉交售价有望上涨至8.50元/公斤及以上，因此在蛋卷棉回潮较低、下有8元/公斤左右收益“托底”及2023年物化投入成本上升的前提下，农民并不急于大规模销售籽棉，赌上涨的气氛短期难以消散。

据中国棉花信息网，10月18日储备棉销售资源20001.1087吨，实际成交5866.9562吨，成交率29.33%。平均成交价格17094元/吨，较前一日上涨19元/吨，折3128价格17568元/吨，较前一日下跌45元/吨。

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，截止 10 月 13 日，棉花商业总库存 91.99 万吨，环比上周增加 0.29 万吨。其中，新疆地区商品棉 40.22 万吨，周环增加 0.93 万吨。内地地区商品棉 21.77 万吨，周环比减少 0.74 万吨。

截止至 10 月 12 日，进口棉花主要港口库存周环比+0.3%，总库存 30 万吨。

下游方面，旺季不旺，走货压力渐强，刚需采购为主。截至 10 月 13 日当周，纱厂纱线库存天数 27.6 天，环比+1.2 天；开机率 71.7%，环比-0.5%；纺企棉花折存天数为 25.8 天，环比+0.3 天。

纺织方面，终端订单略有增加，织企开机提升。截至 10 月 13 日当周，下游织厂开工率为 43.7%，环比+0.9%。产成品库存天数为 29.85 天，此前一周为 30.01 天；纺织企业订单天数为 14.87 天，前值为 13.85 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。