
【冠通研究】

郑棉偏弱震荡，短空适量止盈

制作日期：2023年10月19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，美棉盘面整体区间偏弱震荡，短线有所反弹。

国内方面，轧花厂收购价格稳中有降，机采棉折合皮棉成本在17300元/吨上下。棉农销售意愿较低，籽棉交售进度缓慢；外棉大量到港，进口棉、纱保持高位；新棉陆续采摘上市，疆内库存有所增加，棉花商业库存企稳转升。；内地储备棉持续抛出，成交缩水。纺企接单不足，中间环节库存积压，走货压力大，为控制产销比，下游纺企逢低采购为主。

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9月纱、布产量，依然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，-0.48%，报16445元/吨，持仓-1810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+209元/吨，报16879元/吨；国内3128B皮棉均价-19元/吨，报17657元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24861元/吨，稳定；纺纱利润为438.3元/吨，增加20.9元/吨。内外棉价差缩窄228元/吨为778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：

据海关总署，9月进口棉24万吨，环比+6万吨，同比+16万吨；9月进口棉纱18万吨，环比-1万吨，同比+9万吨。

据中国棉花信息网，据了解，今日，北疆大部分地区衣分40%机采棉收购报价在7.5-7.6元/公斤左右，棉农询价有，但交售意愿极低。南疆部分地区手摘棉收购报价在8.6-8.8元/公斤不等，收购拉锯仍在持续。

基本面上：

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，周环比增加0.93万吨。内地地区商品棉21.77万吨，周环比减少0.74万吨。

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。

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。