
【冠通研究】

郑棉反弹运行，空头思路不变

制作日期：2023 年 10 月 25 日

【策略分析】

国外方面，美棉销售稳中有升，但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面保持弱势。

国内方面，随着棉价大幅回落，轧花厂收购价格稳中有降，部分轧花厂衣分 40%机采棉收购报价在 7.2-7.5 元/公斤左右，棉农销售意愿一般，籽棉交售进度有所增加；外棉大量到港，进口棉、纱到港量保持高位；新棉陆续采摘上市，疆内库存有所增加，棉花商业库存见底回升。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，纺企逢低采购为主。美棉对华出口同比回落，国内纺织旺季不旺，订单偏少，需求支撑有限，没有明显提涨。织厂订单有所增加，开工走升。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，谨慎看待金九银十需求支撑。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，郑棉有效下破 16600 区间支撑，关注反弹后单边布局。操作上，中长线空单继续持有，短线逢高布空。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，+0.69%，报 16145 元/吨，持仓-574 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25日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-174 元/吨，报 16635 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+72 元/吨，报 17203 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24617 元/吨，稳定；纺纱利润为 693.7 元/吨，减少 79.2 元/吨。内外棉价差扩大 246 元/吨为 568 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：

据外媒报道，巴西的棉农担心目前的干旱状况会推迟大豆的种植，进而推迟二茬棉花的种植。马托格罗索州是巴西最大的棉花生产州，占巴西棉花产量的 70% 以上，大部分棉花种植在大豆之后。马托格罗索州二茬棉花的理想种植窗口在 1 月底关闭，在此之后种植的棉花由于在作物成熟前缺乏水分而面临更大的减产风险。农民希望尽早种植大豆，以便有足够的时间种植棉花。不幸的是，到目前为止，马托格罗索州的降雨量低于正常水平，气温高于正常水平。今年另一个令人担忧的问题是，厄尔尼诺现象可能导致夏季雨季提前结束，增加棉花减产的风险。事实上，巴西农业部长允许马托格罗索州棉农比平时提前两周种植大豆，这样他们就可以尽早种植棉花。

基本上：

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 20 日,棉花商业总库存 107.22 万吨,环比上周增加 15.23 万吨。其中,新疆地区商品棉 55.83 万吨,周环增加 15.61 万吨。内地地区商品棉 20.89 万吨,周环比减少 0.88 万吨。

截止至 10 月 19 日,进口棉花主要港口库存周环比+1.7%,总库存 30.5 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 20 日当周,纱厂纱线库存天数 28.4 天,环比+0.8 天;开机率 70.2%,环比-1.5%;纺企棉花折存天数为 26.2 天,环比+0.4 天。

纺织方面,终端订单略有增加,织企开机提升。截至 10 月 20 日当周,下游织厂开工率为 50.1%,环比+6.4%。产成品库存天数为 30.56 天,此前一周为 29.85 天;纺织企业订单天数为 14.33 天,前值为 14.87 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。