
【冠通研究】

郑棉震荡回升，空头思路不变

制作日期：2023 年 11 月 3 日

【策略分析】

国外方面，美棉销售创新高，装运增长，据美国农业部(USDA)报告显示，2023 年 10 月 26 日，2023/24 年度美国陆地棉出口签约量 99531 吨，创下营销年度新高，较前周和较前 4 周平均水平明显增长，其中中国签约 70534 吨。但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面提振有限。

国内方面，随着棉价反弹，交售有所增加，籽棉陆续上市，北疆籽棉交售进入后期，南疆籽棉交售进入中期，轧花厂理性收购，皮棉陆续入库公检；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，成交价大幅回落。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，国内纺织转入淡季，订单偏少，需求支撑减弱。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，但超预期需求落空，并面临宏观压力，未看到本年度内中游需求明确扭转迹象。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，在新棉大量上市，以及消费步入淡季下，中期看空思路不变。

盘面来看，郑棉单边空势持续。操作上，中长线空单继续持有，短线高抛低吸，滚动操作。

【期现行情】

期货方面：

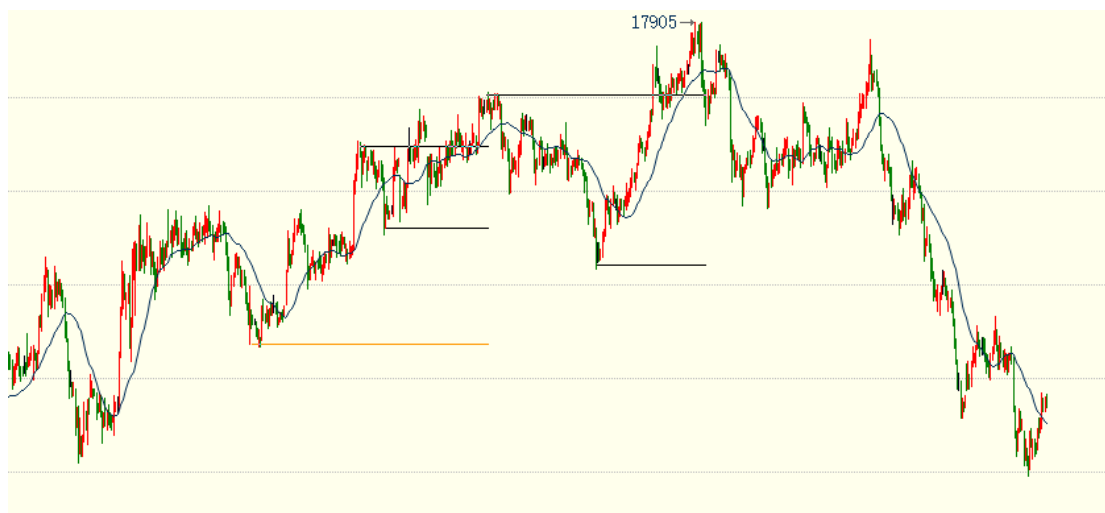
截至收盘，CF2401，+1.41%，报 15860 元/吨，持仓-13414 手。

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。

现货方面：

11月3日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16353 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日+88，报 16946 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24173 元/吨，跌 11 元/吨；纺纱利润为 532.4 元/吨，减少 107.8 元/吨。内外棉价差扩大 88 元/吨为 593 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：

1月3日储备棉销售资源 20000.3836 吨，实际成交 4668.404 吨，成交率 23.34%。平均成交价格 16398 元/吨，较前一日上涨 146 元/吨，折 3128 价格 16869 元/吨，较前一日持平。新疆棉成交均价 16264 元/吨，较前一日上涨 76 元/吨，新疆棉折 3128 价格 16858 元/吨，较前一日上涨 9 元/吨，新疆棉平均加价幅度 39 元/吨。进口棉成交均价 16644 元/吨，较前一日下跌 156 元/吨，进口棉折 3128 价格 16844 元/吨，较前一日持平，进口棉平均加价幅度 0 元/吨。7月31日至11月3日累计成交总量 846414.8746 吨，成交率 73.72%。

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 20 日，截止 10 月 27 日，棉花商业总库存 135.37 万吨，环比上周增加 28.15 万吨（增幅 26.25%）。其中，新疆地区商品棉 83.47 万吨，周环增加 27.64 万吨（增幅 49.51%）。内地地区商品棉 20.8 万吨，周环比减少 0.09 万吨（降幅 0.04%）。

截止至 10 月 26 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.96%，总库存 31.1 万吨。本周港口进口棉库存继续上涨，主因港口到货量较大，而出货量依旧不高。

下游方面，即将步入淡季，走货压力渐强，刚需采购为主。截至 10 月 27 日当周，纱厂纱线库存天数 29.7 天，环比+0.7 天；开机率 67.9%，环比-2.3%；纺企棉花折存天数为 26.4 天，环比+0.2 天。

纺织方面，终端订单略有增加，织企开机提升。截至 10 月 27 日当周，下游织厂开工率为 48.4%，环比-1.7%。产成品库存天数为 30.51 天，此前一周为 30.56 天；纺织企业订单天数为 13.83 天，前值为 14.33 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。