

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡运行，空头思路不变

制作日期：2023 年 11 月 7 日

#### 【策略分析】

国外方面，美棉销售创新高，装运增长，其中中国签约超 7 万吨。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，轧花厂理性收购，开机高位，由于加工成本较高，新棉销售进度缓慢。虽然全国新棉采摘进度、及交售籽棉折皮棉量均同比偏低，但轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，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，高频数据上看，棉花商业库存以同比转升；新棉销售同比偏差，疆棉发运量低位运行；内地储备棉持续抛出，成交偏弱。

需求上，纺企接单不足，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。国内纺织转入淡季，订单偏少，终端需求转弱。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，新季棉减产支撑不及预期，新棉集中上市，在需求不足下，叠加转入消费淡季，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，-0.13%，报 15750 元/吨，持仓-4649 手。

现货方面：

11 月 7 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-296 元/吨，报 16109 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日-10，报 16936 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24050 元/吨，跌

仅有有风险，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。

110 元/吨；纺纱利润为 420.4 元/吨，减少 99 元/吨。内外棉价差扩大 286 元/吨为 827 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：

巴西马托格罗索州农业经济厅（IMEA）公布的月报显示，该州 2023/24 年度棉花种植面积预期为 131.24 万公顷，维持此前预期不变，较上年预测的 120.29 万公顷增加 9.1%；单产预期为 4265 千克/公顷，维持此前预期不变，较上年预测的 4667 千克/公顷减少 8.61%；产量预期为 559.8 万吨，维持此前预期不变，较上年预测的 561.4 万吨减少 0.29%。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 5 日当周，美国棉花收割率为 57%，之前一周为 49%，去年同期为 61%，五年均值为 55%；盛铃率为 95%，之前一周为 93%，去年同期为 99%，五年均值为 97%。

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 11 月 3 日，棉花商业总库存 175.04 万吨，环比上周增加 39.67 万吨。其中，新疆地区商品棉 121.20 万吨，周环增加 37.73 万吨。内地地区商品棉 21.44 万吨，周环比增加 0.64 万吨。

截止至 11 月 2 日，进口棉花主要港口库存周环比+1.4%，总库存 32.5 万吨。

下游方面，步入淡季，走货压力渐强，刚需采购为主。截至 11 月 3 日当周，纱厂纱线库存天数 30.2 天，环比+0.5 天；开机率 67.4%，环比-0.5%；纺企棉花折存天数为 25.9 天，环比-0.5 天。

纺织方面，终端订单偏少，织企开机稳中有落。截至 11 月 3 日当周，下游织厂开工率为 46.8%，环比-1.6%。产成品库存天数为 30.44 天，此前一周为 30.51 天；纺织企业订单天数为 13.15 天，前值为 13.83 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。