
【冠通研究】

新季棉产量或有调整，长线空单可部分止盈

制作日期：2023 年 11 月 9 日

【策略分析】

国外方面，需求预期不佳，美棉盘面偏弱运行。

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，交投冷淡，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，随着下跌动能释放，跌势放缓；消息上，新季棉产量或有小幅下修，空单可部分止盈操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，+0.35%，报 15790 元/吨，持仓-5709 手。

现货方面：

11 月 9 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-173 元/吨，报 15674 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日持平，报 16928 元/吨；国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23987 元/吨，跌 63

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。

元/吨；纺纱利润为 366.2 元/吨，减少 63 元/吨。内外棉价差扩大 173 元/吨为 1254 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：

据中国棉花网，从石河子、昌吉、阿克苏等地反馈看，随着郑棉 CF2401 合约盘面价格持续在 15500-16000 元/吨盘整及新疆地区籽棉交售进度达到 50-60%，棉农惜售情绪不断减弱，全疆籽棉收购回到正轨，籽棉收购价企稳迹象明显。11 月 6-7 日，新疆机采棉收购价集中在 7.30-7.50 元/公斤，考虑到进入籽棉交售后半程及近期北疆大部棉区遭遇降温降水天气，少数棉花加工企业将籽棉水分收购标准由“不高于 12%”调整为“不高于 13%”。有些加工企业则小幅上调 0.05-0.10 元/公斤低水分低杂质籽棉收购价，但对霜期花、低指标高水杂的籽棉加大扣水扣杂力度，拉开高低品质籽棉价差。

2023/24 年度棉花采摘进入收尾阶段。据国家棉花市场监测系统数据，截至 11 月 2 日，全国新棉采摘进度 76.8%，同比下降 8.6 个百分点，其中新疆采摘进度 76.6%，同比下降 9.0 个百分点。本年度全国棉区综合气候适宜指数为较适宜，低于去年同期水平，新疆部分产区

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。

播种期和生长期不利天气影响单产。本月预测,2023/24 年度产量调减 10 万吨至 568 万吨,棉花进出口、消费维持上月不变。

基本上:

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。