

【冠通研究】

郑棉震荡运行，空单适量减仓

制作日期：2023 年 11 月 10 日

【策略分析】

国外方面，美棉签约保持高位，美棉筑底回升。USDA 继续下调全球 23/24 消费，供需宽松，全球期末库存调增。

国内方面，新疆籽棉交售进入中后期，少数种植户惜售心理仍旧偏强，轧花厂理性收购，买方采购价格偏低，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，以及新季棉减产支撑不及预期，叠加新棉集中上市，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，-0.38%，报 15710 元/吨，持仓+789 手。

现货方面：

11 月 10 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+243 元/吨，报 15917 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日-4 元/吨，报 16924 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23977 元/

仅供参考，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。

吨，跌 10 元/吨；纺纱利润为 360.6 元/吨，减少 5.6 元/吨。内外棉价差缩小 247 元/吨为 1007 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：

11 月 10 日储备棉销售资源 12001.1177 吨，实际成交 3271.8708 吨，成交率 27.26%。平均成交价格 16161 元/吨，较前一日持平，折 3128 价格 16704 元/吨，较前一日上涨 14 元/吨。新疆棉成交均价 16039 元/吨，较前一日上涨 28 元/吨，新疆棉折 3128 价格 16655 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，新疆棉平均加价幅度 0 元/吨。进口棉成交均价 16210 元/吨，较前一日下跌 260 元/吨，进口棉折 3128 价格 16674 元/吨，较前一日上涨 8 元/吨，进口棉平均加价幅度 68 元/吨。7 月 31 日至 11 月 10 日累计成交总量 868996.1232 吨，成交率 71.93%。

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。

基本面上：

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。