
【冠通研究】

郑棉探底回升，空单适量减仓

制作日期：2023年11月14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，收购价格基本稳定，买方采购价格偏低，由于价格传导不畅，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；新棉逐步上市供应量增加，储备棉销售日挂牌量下降，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。外棉到港依然维持高位。

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。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，中期下跌趋势尚未迎来扭转。

盘面来看，随着下跌动能释放，跌势放缓；消息上，抛储暂停，供应压力有所减弱，空单止盈后适量持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2401，+1.38%，报15840元/吨，持仓-15339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。

11月14日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+349元/吨，报16458元/吨；国内3128B皮棉均价较上一交易日+76元/吨，报16926元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格23806元/吨，下跌154元/吨；纺纱利润为187.4元/吨，减少237.6元/吨。内外棉价差缩小273元/吨为468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：

据中国棉花信息网，11月14日储备棉销售资源12004.3479吨，实际成交12004.3479吨，成交率100%。平均成交价格16594元/吨，较前一日上涨730元/吨，折3128价格16972元/吨，较前一日上涨649元/吨。其中，新疆棉成交均价16566元/吨，较前一日上涨791元/吨，新疆棉折3128价格17139元/吨，较前一日上涨819元/吨，新疆棉平均加价幅度834元/吨。进口棉成交均价16608元/吨，较前一日上涨665元/吨，进口棉折3128价格16889元/吨，较前一日上涨583元/吨，进口棉平均加价幅度584元/吨。7月31日至11月14日累计成交总量884744.8611吨，成交率71.81%。

综合考虑当前棉花市场形势，根据国家有关部门要求，中国储备棉管理有限公司定于2023年11月15日起停止2023年中央储备棉销售。（中国棉花信息网）

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。

卓创资讯表示，进入 11 月中旬，随着新年度籽棉购销已经进入尾声，部分轧花企业已经完成原料收购任务，轧花企业皮棉生产进入高峰期，后期博弈将进入轧花企业与下游企业的博弈过程。由于轧花企业皮棉生产成本普遍高于市场价格，且下游市场需求不佳，新季皮棉消费受阻。15 日起储备棉竞拍结束，政策资源供应结束，棉花市场价格将重回市场自身供需逻辑主导阶段，近期需重点关注上下游企业心态变化。

基本面上：

库存方面，据 Mysteel，截止 11 月 13 日，棉花商业总库存 196.11 万吨，环比上周增加 21.07 万吨。其中，新疆地区商品棉 142.77 万吨，周环增加 21.57 万吨。内地地区商品棉 20.74 万吨，周环比减少 0.7 万吨。

截止至 11 月 9 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.3%，总库存 32.6 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 10 日当周，纱厂纱线库存天数 31.4 天，环比+1.2 天；开机率 63.6%，环比-3.8%；纺企棉花折存天数为 26.3 天，环比+0.4 天。

纺织方面，终端订单偏少，织企开机稳中有落。截至 11 月 10 日当周，下游织厂开工率为 43.7%，环比-3.1%。产成品库存天数为 30.6 天，此前一周为 30.55 天。

截至 11 月 10 日，纺织企业订单天数为 12.5 天，前值为 13.15 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。