

【冠通研究】

郑棉低位震荡，可轻仓试多

制作日期：2023 年 11 月 17 日

【策略分析】

国外方面，美棉签约保持高位，美棉震荡偏强运行。截至 11 月 9 日当周美国陆地棉出口净销售数据：美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 32.8 万包，前一周为 39.5 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 3 万包，前一周为 4.5 万包；美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 11.3 万包，前一周为 9.1 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 17.6 万包，前一周为 26 万包；2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉出口装船 2.5 万包，前一周为 2.1 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 164.2 万包，前一周为 149 万包。

国内方面，籽棉交售进入后期，新疆机采棉加工成本逐渐固化。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；新棉逐步上量，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。

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；随着内外棉价差缩小，抛储暂停，后市供应压力有所减弱，盘面出现阶段企稳信号，中长线空单建议逢低做止盈操作，等待后市波段操作机会，短线可低多布局。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，CF2401，-0.06%，报 15685 元/吨，持仓-13618 手。

现货方面：

11 月 16 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16632 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日-12 元/吨，报 16830 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23757 元/吨，下跌 49 元/吨；纺纱利润为 244 元/吨，减少 35.8 元/吨。内外棉价差缩小 12 元/吨为 198 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，截至 10 月底，国内棉花商业库存为 240.52 万吨，环比增加 109.06 万吨，同比增加 8.49 万吨。当前处于新花上市阶段，商业库存总量持续增加。近期随着国内棉花价格企稳，棉农惜售情绪减弱，新疆籽棉收购进度加快，据国家棉花市场监测系统数据，截至 11 月 9 日，全国新棉采摘进度为 87.0%，11 月棉花商业库存将进一步增加。

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 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。