

---

## 【冠通研究】

### 郑棉延续反弹，空单逢低止盈

制作日期：2023年11月30日

#### 【策略分析】

国外方面，全球消费依然黯淡，供应端预期持稳。中国美棉签约量保持高位，美对中发运回落。随着美棉价格优势不再，中国签约或逐步回落，美棉高位震荡走弱。

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，部分轧花企业籽棉收购价已下调至7元/公斤以内。由于价格传导不畅，新棉销售进度缓慢；成本倒挂，导致轧花厂出货不积极。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，棉花商业库存环比持续回升；新棉销售同比偏差，疆棉发运量同比持续偏低。需求上，纺企接单不足，淡季特征深化，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。织厂订单亦偏少，终端需求转弱。国内服装零售环比转弱，出口处同期最差水平，并面临宏观压力。

国内商业库存增加，新棉加工进度加快，供应端逐渐宽松，转入消费淡季，后市仍不乐观，中期下跌趋势尚未迎来扭转。

盘面来看，棉价探底反弹；随着内外棉价差缩小，抛储暂停，后市供应压力有所减弱。01临近交割，中长线空单建议逢低做止盈操作，等待后市波段操作机会，短线观望为主。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+1.15%，报10705元/吨，持仓+10705手。

现货方面：

11月30日，1%关税下美棉M1-1/8到港价持稳，报15970元/吨；国内3128B皮棉均价较上一交易日+93元/吨，报16174元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格23144元/吨，下

本文有风险，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。

跌 128 元/吨；纺纱利润为 352.6 元/吨，减少 230.3 元/吨。内外棉价差扩大 93 元/吨为 204 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：

江浙、山东等地几家规模以上纺企表示，近期国内长绒棉报价触顶回落至预料之中，而且 2023/24 年度前半段仍有很大的下调空间。一方面 11 月份以来长绒棉市场一直处于有价少市的状态，价格明显缺乏成交量支撑，但棉花加工企业、贸易企业抱着宁缺勿滥的原则，寸步不让，而纺企则持币观望，坚决不入市，等待僵局打破。另一方面进入收购后期，长绒棉籽棉的等级、品质指标不断下降，轧花厂收购价连续下调，长绒棉年度平均成本加快回落，棉企操作空间有所扩大；再者，纺服业“金九银十”成色明显不足，11 月份淡季特征突出，50S 及以上高支高配棉纱的订单表现偏差，用棉企业补库一再推迟，导致一些长绒棉轧花厂/贸易商销售、资金压力不断上升，因此不得不主动降身价，试图促成交。（中储棉信息中心）

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 27 日，棉花商业总库存 288.16 万吨，环比上周增加 51.17 万吨。其中，新疆地区商品棉 230.11 万吨，周环增加 48.21 万吨。内地地区商品棉 21.45 万吨，周环比增加 0.56 万吨。

截止至 11 月 23 日，进口棉花主要港口库存周环比增 7%，总库存 36.6 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 24 日当周，纱厂纱线库存天数 32.8 天，环比+0.5 天；开机率 65%，环比+4.7%；纺企棉花折存天数为 26.7 天，环比+0.2 天。

纺织方面，终端订单有所好转，织企开机稳中有落。截至 11 月 24 日当周，下游织厂开工率为 36.9%，环比-1.2%。产成品库存天数为 27.13 天，此前一周为 30.08 天。

截至 11 月 24 日，纺织企业订单天数为 14.67 天，前值为 12.35 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。