

【冠通研究】

郑棉弱勢整理，短线观望为主

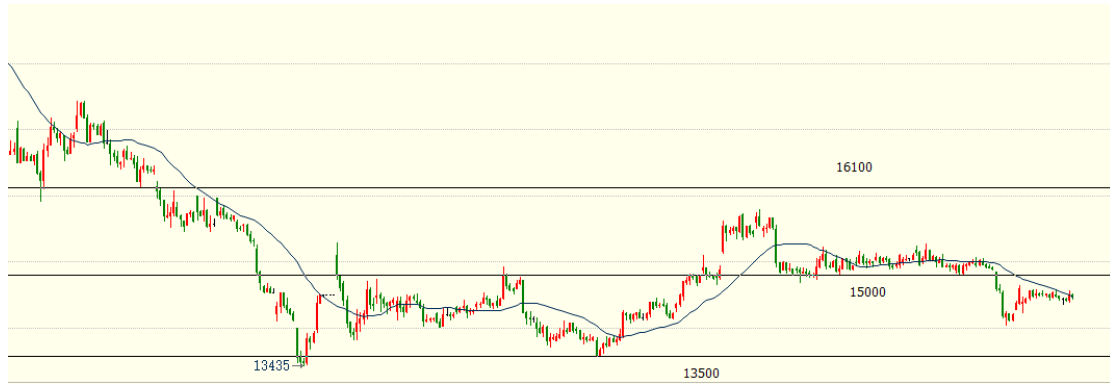
现货方面，截至9月7日，新疆棉现货价格为15663元/吨，较上个交易日-5。中国棉花价格指数3128B报价15840元/吨，较上个交易日-22元/吨。中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）126.03美分/磅，涨0.31美分/磅，折一般贸易港口提货价20958元/吨；国际棉花价格指数（M）124.36美分/磅，涨0.31美分/磅，折一般贸易港口提货价20683元/吨。

消息上，①据美国农业部：美国棉花优良率为35%，此前一周为34%，去年同期为61%；结铃率为97%，之前一周为94%，去年同期为93%，五年均值均为96%。

②巴基斯坦洪灾造成的损失将超过100亿美元。由于棉花作物在洪灾中被毁，巴基斯坦将花费30亿美元进口棉花。

国内市场方面，新棉上市在即，供给压力大。在消费不振的环境下，国内棉花供需处于宽松状态。当前内外棉价差严重倒挂，由于外部疆棉禁令的溯源因素，新疆棉消费受到影响，国产纺织品服装出口市场受到抑制，外部需求较往年出现明显下滑，国内棉花库存积压。棉价上行面临重重阻力。

下游纺织方面，纺纱即期利润维持高位，同时高温限电影响基本结束，但用电依然较高，经营困难依旧。随着旺季临近，下游期待“金九银十”的到来，纺企生产积极性进一步抬升，开机率持续增加，升至58.3%，订单需求持续改善，成品纱线出货好转，库存出现回落。纺企对棉花采购积极性虽有所提高，可由于整体库存仍处近五年同期极值，库存压力依然很大，原料补库进度抬升相对有限，整体形势仍然偏弱。下游织厂开机率也继续回升，但受制于国内消费需求依然羸弱，成品库存去库幅度较为缓慢。市场整体已表现出一些旺季特征，但由于国际贸易形势持续较为严峻，市场行情欠佳，出口订单数量大幅减少，国内市场竞争激烈。未来仍需关注9、10月份的旺季订单的恢复情况，从目前情况来看，难言乐观。



(棉花 2301 合约 1h 图)

截至收盘，CF2301跌0.21%，报14475元/吨，持仓+5228手。盘面上，01主力今日高位窄幅震荡，整体受到15000的区间压制，横盘时间久，短线方向不明朗吗，建议观望为主。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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。