

【冠通研究】

郑棉震荡下行，短线观望为主

现货方面，截至9月8日，新疆棉现货价格为15626元/吨，较上个交易日-37。中国棉花价格指数3128B报价15798元/吨，较上个交易日-42元/吨。中国主港报价下跌。国际棉花价格指数（SM）123.84美分/磅，跌2.19美分/磅，折一般贸易港口提货价20597元/吨；国际棉花价格指数（M）122.13美分/磅，跌2.23美分/磅，折一般贸易港口提货价20315元/吨。

消息上，据中国棉花信息网，安徽产区开秤收购籽棉的轧花厂籽棉收购价在3.60-3.70元/斤，和去年同期相当且略有走低，和去年5.20元/斤最高籽棉收购价相比要低1.5元/斤。籽棉收购价格大幅下降与棉农期望值相差太大，棉农交售籽棉意愿不高，致使轧花厂开秤3天只收了4千斤籽棉。从已收上来的籽棉质量看，今年开秤初期的籽棉质量整体要好于去年同期，特别是没有了去年初期的灰棉和僵瓣棉。经当地纤维检验部门感官检测，籽棉色白、棉瓣均匀、籽棉水分低，一致性好，颜色级达到白棉三级。但受干旱影响，今年的纤维长度偏短、马值偏高。

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，高温限电影响基本结束，随着旺季临近，纺企生产积极性进一步抬升，上周订单需求继续改善，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0.69%，报14365元/吨，持仓-128手。盘面上，01主力今日震荡收低，整体受到15000的区间压制，但横盘时间久，短线方向不明朗，建议观望或轻仓短空交易为主。

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。