

【冠通研究】

下游需求不佳，金三兑现不易

制作日期：2023 年 2 月 28 日

2 月 28 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价大幅-75 元 / 吨，报 16607 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 15309 元 / 吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23550 元/吨，持稳；内外棉价差扩大 75 元/吨为-1298 元/吨。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，据国家棉花市场监测系统数据，截至 2 月 24 日，全国加工进度 97.4%，同比-1.8%；皮棉销售 46%，同比+8.9%，增幅略有收窄；累计加工量 592.7 万吨，同比+19 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 279.9 万吨，同比+65.2 万吨。随着物流逐步复工，出疆棉量飙升，据中国棉花信息网，截至 2 月 26 日当周，疆棉公路运量 13.11 万吨，环比+1.92 万吨。期价及现货价格高位回落后，下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差保持在合理水平。库存方面，据钢联，全国商业库存环比回落，棉市供应压力仍存。截止 2 月 24 日，棉花商业总库存 422.45 万吨，环比上周减少 2.83 万吨（降幅 0.67%）。

国内棉花加工进入尾声，供应充足，棉企积极销售，纺企采购谨慎，逢低按需采购，截至 2 月 24 日当周，纺企棉花库存天数为 21.1 天，环比+0.8 天；纺企开机率为 80.2%，环比+1.4%。纱厂走货好转，纱线库存天数环比-0.6 天至 19.6 天。纺企当前主要执行年前订单，新单增幅有限。据钢联数据，截止 2 月 17 日当周，纺织企业订单天数为 11 天，环比+0.89 天。

纺织企业仍对金三银四有预期，逢低购进原料，开工进一步回升，但终端销售仍不畅。截至 2 月 17 日当周，下游织厂开工率为 66.5%，环比+1.3%。产成品库存天数为 30.33 天，+1.11 天；原料库存 21.44 天，环比+0.77 天。

截至收盘，CF2305，-0.63%，报 14290 元/吨，持仓+4338 手。盘面上，郑棉主力震荡收高。中长期看，消费复苏仍为市场主线，现货市场逢低仍有补货情绪，但近期终端需求表现不佳，坯布继续累库，企业订单增幅不及预期，采买意愿难以向上有力传导，预计库存维持高位。目前，纺织企业仍对金三银四抱有较大期望，开机保持高位，持续关注纺织企业补库节奏及订单变化。市场短期仍将博弈，金三兑现难度大，盘面走势偏弱，短线建议观望为主，前期多单逢高减仓。



（棉花 2305 合约 1h 图）

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

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。