

【冠通研究】

郑棉震荡运行，短线观望为主

制作日期：2023 年 3 月 7 日

3 月 7 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 99 元/吨，报 16748 元/吨；国内 3128B 皮棉均价跟随期货价格跌 1 元/吨，报 15585 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23585 元/吨，稳定；内外棉价差扩大 100 元/吨为-1163 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 3 月 3 日，全国加工进度 98.2%，同比-1.2%；皮棉销售 53%，同比+13.7%，增幅扩大；累计加工量 599.1 万吨，同比+24 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 323 万吨，同比+95.8 万吨。疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 3 月 5 日当周，疆棉公路运量 9.8 万吨，环比-3.3 万吨。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 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比小增，棉市供应压力仍存。截止 3 月 3 日，棉花商业总库存 424.79 万吨，环比上周增加 2.34 万吨。

当前国内棉市观望情绪浓重，销售压力较大，现货维持弱势成交；下游棉纱交投一般，成交价格平稳，内销订单相对较好，新增订单不多，截至 3 月 3 日当周，纺织企业订单天数为 12.56 天，环比+1.56 天。企业多谨慎观望。据钢联数据，截止 3 月 3 日当周，织厂开机升至 70.2%，环比+3.7%，采购相对积极，原料天数升至 23.22 天，环比+1.78 天，成品销售压力进一步增加，库存天数升至 32.67 天，环比+2.34 天；纱厂开机率进一步升至 83.6%，按需采购，棉花折存天数为 21.5 天，环比+0.4 天，尚未出现大量补库。纱线库存天数为 19.1 天，周环比-0.5 天，纱厂当前库存压力不大。

截至收盘，CF2305，-0.17%，报 14665 元/吨，持仓-4150 手。盘面上，郑棉主连缩量减仓，期价维持震荡走势。中长期看，消费复苏逻辑仍为市场主线，国外消费也边际好转，USDA 基本也确定了缩减种植面积的情况。当前纺企对皮棉采购谨慎，观望情绪较浓，坯布继续累库，企业订单增幅不及预期。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。金三兑现难度仍大，预期与现实博弈持续。国内植棉面积或大幅走低，有减产预期，但更多是对 09 合约的影响，05 更多关注消费端，以及预期带动。盘面上，郑棉偏强运行，前期长线多单可逢高再度减仓，短线更多关注需求端风险。



（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

—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。