

【冠通研究】

郑棉加速回落，短线逢高试空

制作日期：2023年3月9日

3月9日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16417 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-84 元，报 15501 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23780 元/吨，暂稳；内外棉价差扩大 84 元/吨为-916 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，纱厂压价，尚未出现大量补库情况。棉纱交投好转，量价齐升，走货好转，棉价回落，纺纱即期利润小幅增加。织厂新增订单新增有限，截至 3 月 10 日当周，纺织订单天数为 14.11 天，环比+1.55 天。织厂开机保持高位，成品销售压力进一步增加，原料采购有所放缓，截止 3 月 10 日当周，纺织成品库存天数升至 34.78 天，环比+2.11 天；原料库存天数降至 19.67 天，环比-3.55 天。

截至收盘，CF2305，-1.13%，报 14485 元/吨，持仓-9813 手。盘面上，郑棉主连减仓增量，期价尾盘加速下行。USDA3 月供需报告显示，全球棉花供增需减，库存增加，棉价备受限制，全球棉花期初库存环比增加 18.9 万吨，产量增加 15.7 万吨，贸易量下降 17 万吨，消费量下降 12 万吨，期初库存增加 45.1 万吨，致使美棉下挫。当前纺企对皮棉采购谨慎；纺织企业开机保持高位，对金三银四抱有较大期望，但采购进程有所放缓，持续关注纱厂及织厂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。下游棉纱交投氛围好转，纺企走货加快，关注本周补库节奏变化。操作上，逢高少量试空。



(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。