

【冠通研究】

郑棉大福下挫，空单继续持有

制作日期：2023 年 3 月 10 日

3 月 10 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-82 元/吨，报 16335 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-56 元，报 15445 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23780 元/吨，暂稳；内内外棉价差缩窄 26 元/吨为-890 元/吨。

消息上，据 USDA，2023 年 2 月 17-23 日，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 25992 吨，较前周下降 33%，较前 4 周平均水平下降 57%；2022/23 年度美国陆地棉出口装运量 65263 吨，较前周增长 38%，较前 4 周平均水平增长 44%，主要运往巴基斯坦(17048 吨)、中国(12349 吨)、越南(10783 吨)、土耳其(8195 吨)、孟加拉国(3223 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。

随着棉价回落，下游交投情绪有所好转。棉纱交投好转，内需缓慢恢复，纺纱即期利润小幅增加。3 月 10 日当周，主要纺企纱线库存 18.3 天，较上周-0.8 天。当前家访订单较好，已排单至 4 月中旬。织厂新增订单有限，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，-1.92%，报 14340 元/吨，持仓-22006 手。盘面上，郑棉主连减仓下行。USDA 周度出口数据疲软，创近两个月低位，美棉再度下挫。经济前景仍不容乐观，预计纺企补库节奏提升有限；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。下游棉纱交投氛围较好，纺企走货加快，但与旺季预期仍有很大差距。操作上，空单继续持

有

。



（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。