

【冠通研究】

郑棉低位震荡，空单少量持有

制作日期：2023 年 3 月 14 日

3 月 14 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+628 元/吨，报 16169 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+4 元，报 15312 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23770 元/吨，暂稳；内外棉价差因外棉涨幅较大而扩大 624 元/吨为-857 元/吨。

消息上，2023 年 2 月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 64.75%，环比上升 14.30 个百分点，连续第三个月位于枯荣线以上。据中国棉花信息网，本月在春节假期结束后，生产量和开机率指数大幅攀升；年后企业接单情况有所好转，但明显弱于节前预期，新订单指数略有回升；成品库存上升的企业增加，棉纱库存指数微幅上升；企业原料采购活动增多，同时消耗也较快，多为随用随购，棉花库存指数略有下降。

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 10 日，全国加工进度 98.6%，同比-1%；皮棉销售 58.2%，同比+5.2%；累计加工量 602.6 万吨，同比+25.9 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 355.8 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 13 日当周，疆棉公路运量 8.91 万吨，环比-0.89 万吨，同比高位。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，棉市供应压力仍存。截止 3 月 10 日，棉花商业总库存 423.07 万吨，环比上周减少 1.72 万吨。整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存增加将缓慢，下游纺企谨慎观望，原料购销不快，随采随用，商业库存消化略缓。

随着棉价回落，下游交投情绪有所好转。棉纱交投回暖，内需缓慢恢复。3 月 10 日当周，主要纺企纱线库存 18.3 天，较上周-0.8 天；纺企棉花库存天数为 25.3 天，环比+3.8 天。当前家纺订单较好，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 14235 元/吨，持仓-16735 手。盘面上，当前郑棉期货弱势震荡。国内棉花供应充足，纺织市场传统旺季表现不温不火，部分纺企依旧完成前期订单，

采购刚需补库为主，纺企原料库存合理控制在一个月以内，纺纱利润尚可。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，预期进入验真伪阶段。操作上，空单少量继续持有。



（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。