

【冠通研究】

下游订单不足，郑棉偏弱运行

制作日期：2023 年 3 月 24 日

3 月 24 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-165 元/吨，报 15408 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-91，报 15039 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23620 元/吨，-139 元；内外棉价差缩窄 74 元/吨为-369 元/吨。

消息上，据 USDA，截止 3 月 16 日当周，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 70415 吨，较前周增长 38%，较前 4 周平均水平增长 33%。2022/23 年度美国陆地棉出口装运量 61858 吨，较前周持平，较前 4 周平均水平增长 13%。

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 17 日，全国加工进度 97.2%，同比-2.5%；皮棉销售 64.8%，同比+21.8%；累计加工量 650.9 万吨，同比+73.2 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 434.3 万吨，同比+185.1 万吨。疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 3 月 19 日当周，疆棉公路运量 10.27 万吨，环比+1.36 万吨，同比高位。下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差有所走扩。库存方面，据 Mysteel 调研显示，棉市供应压力仍存。截止 3 月 17 日，棉花商业总库存 418.43 万吨，环比上周减少 4.64 万吨。整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存趋于平稳，但下游纺企采购谨慎，库存消化缓慢，随着全国棉花产量调增，供应压力整体依然较大。长期订单依然有限。截至 3 月 24 日当周，纺织订单天数为 13.56 天，环比-1 天。

截至收盘，CF2305，-0.68%，报 13895 元/吨，持仓-3032 手。盘面上，郑棉主力偏弱震荡。整体上看，新棉加工基本结束，棉花库存步入去化阶段。皮棉现货成交一般，国内棉纺传统旺季表现不温不火，纺织企业开机高位，对金三银四抱有较大期望，但后续订单减少以及库存压力下采购进程有所放缓，下游棉纱交投转弱，价格重心下移，金三兑现难度仍大，短期或偏弱运行，操作上，空单持有。持续关注纺织企业补库节奏及订单变化。



（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。