

## 【冠通研究】

### 郑棉反弹上行，宽幅震荡思路

制作日期：2023年3月28日

3月28日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+496，报15904元/吨；国内3128B皮棉均价+111元/吨，报15143元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价23620元/吨，稳定；内外棉价差扩大385元/吨为-761元/吨。

消息上，国家棉花市场监测系统，种植意向调查显示，2023年中国棉花意向种植面积4389.1万亩，同比减少227.9万亩，减幅4.9%，其中，新疆意向植棉面积为3842.5万亩，同比小幅减少89.3万亩，减幅2.3%。

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24日，全国加工进度97.8%，同比-2%；皮棉销售69%，同比+24.7%；累计加工量655.9万吨，同比+77.4万吨，总体供应充足；累计销售皮棉462.7万吨，同比+205.7万吨。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至3月26日当周，疆棉公路运量12.31万吨，环比+2.04万吨，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，截止3月24日，棉花商业总库存407.42万吨，环比上周减少11.01万吨（降幅2.63%）。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，逢低补库为主，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。

下游方面，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。3月24日当周，主要纺企纱线库存18.1天，较上周+0.3天；纺企棉花库存天数为26.4天，环比-0.7天。织厂开机保持高位，成品销售压力有所缓解，原料采购加快，截止3月24日当周，纺织成品库存天数升至34.56天，环比-0.88天；原料库存天数降至19.44天，环比+2.44天。

截至收盘，CF2305，+2.56%，报14205元/吨，持仓-39419手。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，下游棉纱交投好转，织厂产成品走货好转，采购有所增加，盘面上，郑棉主力

反弹上行。操作上，空单少量持有，逢低止盈，宽幅震荡思路。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。