

【冠通研究】

郑棉延续升势，震荡偏多思路

制作日期：2023年3月29日

3月29日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+496，报 16400 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +107 元/吨，报 15250 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 389 元/吨为-1150 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 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，市场需求确有好转，订单有所增加，但目前长期订单依然有限。随着棉价持续回升，即期纺纱利润回落至 1845 元/吨，减少 117.7 元/吨。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，+1.73%，报 14380 元/吨，持仓-39192 手。整体来看，在国内消费政策助力下，以及现货市场边际好转，棉花库存步入去化阶段，棉价近期偏强运行。从中长期看，随着新棉种植面积预期减少，以及政策持续发力下，棉价下方有较强支撑，期棉将维持高位宽幅震荡格局，关注区间内震荡攀升行情。



(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。