

【冠通研究】

上行动能不足，反弹减仓为主

制作日期：2023 年 4 月 11 日

4 月 11 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-150，报 16402 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-10 元/吨，报 15380 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23595 元/吨，暂稳；纺纱利润为 1677 元/吨，增加 11 元/吨。内外棉价差倒挂幅度缩窄 140 元/吨为-1022 元/吨。

棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 6 日，全国加工进度 99.3%，同比-0.6%；皮棉销售 74.8%，同比+28.2%；累计加工量 666.5 万吨，同比+87.2 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 501.7 万吨，同比+231.7 万吨。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 4 月 9 日当周，疆棉公路运量 10.18 万吨，环比-3.36 万吨，同比高位。

库存方面，据 Mysteel，全国商业库存环比减少，截止 4 月 7 日，棉花商业总库存 384.54 万吨，环比上周减少 10.65 万吨（降幅 2.65%）。

整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存稳中回落，但下游纺企采购谨慎，按需采购为主，库存消化缓慢。而在全中国棉花产量调增下，供应压力整体依然较大。

下游方面，纺企前期订单在机，接近满负荷运行，交付逐步完成，正积极寻求新单续订，目前长期订单依然有限。截至 4 月 7 日当周，纺织订单天数为 12.44 天，环比-0.67 天；纱厂走货压力不大，纱线库存天数 18.5 天，环比+0.2 天。纺织企业开机率为 91.6%，保持高位，环比+0.2%。纺企棉花库存天数为 26.4 天，环比+0.5 天。截至 4 月 7 日当周，下游织厂开工率为 78.4%，环比-0.4%。产成品库存天数为 33.11 天，-0.67 天，同比持平；原料库存 17.67 天，环比+0.89 天。

截至收盘，CF2309，-0.3%，报 14790 元/吨，持仓+16260 手。国内纺织开工整体保持高位，产销较好，棉花商业库存稳步回落，呈现了一定旺季特征。但终端订单并未如市场预期的火热，随着步入四月中旬，金三银四消费旺季接近尾声，后市订单或难以承接，开工或逐步高位回落，压减原料需求，在 22/23 年度国内棉花供需宽松的背景下，供应压力或将逐步主导盘面走势。今日，郑棉主力探底回升，于 14650 获得技术支撑，操作上，多单逢高出货，

少量持有。中长期看，国内棉花种植面积仍有调减预期，远月合约尚有支撑，整体维持宽幅震荡格局(14300-15000)，关注回调至区间低点附近的多头机会，当前位置震荡票偏空思路。



(棉花 2309 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。