

【冠通研究】

郑棉高位震荡，逢高可轻仓试空

制作日期：2023 年 4 月 18 日

4 月 18 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16452 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +9 元/吨，报 15593 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 1442.7 元/吨，减少 9.9 元/吨。内外棉基差来回拉锯，但整体以小幅修复趋势运行。

消息上，据 USDA，截至 4 月 16 日当周，美国棉花播种率为 8%，去年同期为 10%，此前一周为 6%，五年均值为 9%。

据海关总署，我国 2023 年 3 月棉花进口量约为 7 万吨，同比下滑 64.8%，1-3 月累计进口 30 万吨，同比下滑 51.9%。

国家发改委、财政部发布《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》，：2023-2025 年，新疆棉花目标价格水平为每吨 18600 元；对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴；在更大范围内实施质量补贴；合理确定质量补贴标准，利用“优质优补”引导优质棉花生产。

棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 14 日，全国加工进度 99.7%，同比-0.2%；皮棉销售 77.5%，同比+30.1%；累计销售皮棉 519.8 万吨，同比+245.1 万吨；累计加工量 668.9 万吨，同比+89.4 万吨，总体供应充足。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 4 月 16 日当周，疆棉公路运量 9.43 万吨，环比-0.75 万吨，同比+6.58 万吨。

库存方面，据 Mysteel，全国商业库存环比减少，截止 4 月 14 日，棉花商业总库存 374.66 万吨，环比上周减少 9.88 万吨（降幅 2.57%）。

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，部分纺企订单已经完结，正积极寻求新单续订，目前订单依然有限。截至 4 月 14 日当周，纱厂走货压力不大，

纱线库存天数 17.8 天，环比-0.7 天；纺织企业开机率为 91.8%，环比+0.2 %；纺企棉花库存天数为 25.9 天，环比-0.5 天。

织造企业开机大幅回落，坯布累库。截至 4 月 14 日当周，下游织厂开工率为 57.8%，环比-20.6%。产成品库存天数为 33.67 天，+0.56 天，同比持平。市场订单大幅缩减，织企开工回落，订单天数小幅回落。据我的农产品，截止 4 月 14 日当周，纺织企业订单天数升至 12.44 天，环比-0.66 天。

截至收盘，CF2309，+0.9%，报 15145 元/吨，持仓+20294 手。今日，郑棉主力震荡偏强运行。14900 依然是技术强压，谨防短线假突破行情，高位注意减仓。《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》中对于按固定产量 510 万吨进行补贴，意在提倡非宜棉区/次宜棉区的退出。同时，18600 元/吨的价格也在农民也在可接受的范围内，或吸引重新回归棉花播种。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），可关注回调至区间低点附近的多头机会。

短期来看，国内棉纺、纺织开工出现分化。棉花商业库存稳步回落，纺纱厂表现仍然呈现了一定旺季特征，而随着订单陆续交付，新单难寻，下游开始让利销售或降低开机以缓解产需矛盾。纺织订单并未如市场预期的火热，随着步入四月中旬，金三银四消费旺季临近尾声，后市订单陆续减少，织厂开工大幅回落，压减原料需求，不利于上游消费，在 22/23 年度国内棉花供需宽松的背景下，短期供应压力或将逐步主导盘面走势，有回落压力。而终端服装库存积压，企业有去库压力。短线冲高不宜追多，前期多单建议逢高减仓为主，逢高可轻仓试空。



（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。