

【冠通研究】

郑棉放量冲高，高位谨慎追多

制作日期：2023 年 4 月 25 日

4 月 25 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+100，报 16152 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+211，报 15707 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23636 元/吨，+41；纺纱利润为 1358 元/吨，-191。内外棉价差倒挂幅度缩小 111 元/吨为-445 元/吨。

消息上，据 Mysteel 农产品预测，2023 年棉花种植面积预计 2700.27 千公顷，同比降幅 10%。

据卓创资讯，2023 年新疆棉花种植面积总计或下降 8.16%，较 3 月初调研结果下降幅度扩大。

棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 21 日，全国加工进度 99.9%；皮棉销售 79.6%，同比+31.5%；累计销售皮棉 534.6 万吨，同比+255.8 万吨；累计加工量 670.6 万吨，同比+90.7 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 23 日当周，疆棉公路运量 9.83 万吨，环比+0.4 万吨，同比+6.76 万吨。

库存方面，据 Mysteel，全国商业库存环比减少，截止 4 月 21 日，棉花商业总库存 364.96 万吨，环比上周减少 9.7 万吨（降幅 2.59%）。其中，新疆地区商品棉 286.51 万吨，周环比减少 12.61 万吨（降幅 4.22%）。

下游方面，纺企前期订单交付逐步完成，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。纱厂库存同比低位，产销压力不大，截至 4 月 21 日当周，纱线库存天数 17.3 天，环比-0.5 天；企业开机率为 92.1%，环比+0.3%；但普遍对后市需求持谨慎态度，在内地供需宽松环境下，并不急于采购，按订单采购为主，截至 4 月 21 日当周，纺企棉花库存天数为 25.5 天，环比-0.4 天。

织造企业开机继续回落，坯布累库。截至 4 月 21 日当周，下游织厂开工率为 55.4%，环比-2.4%。产成品库存天数为 34.44 天，+0.77 天，同比+0.11 天。市场订单大幅缩减，织企

降低开工以维持运转，据我的农产品，截止 4 月 20 日当周，纺织企业订单天数升至 12.11 天，环比+0.33 天。

截至收盘，CF2309，+2.46%，报 15220 元/吨，持仓+26358 手。今日，郑棉主力单边上行。短期压力突破，关注上方 15400 技术压力。

中长期看，关注基于种植面积及天气的炒作，远月合约尚有支撑，整体维持宽幅震荡格局（14300-15000），回调后具有回补价值。

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，加上外贸订单陆续交付，后市订单陆续减少，织厂开工大幅回落，压减原料需求，施压上游。短期受到新季植棉面积调减预期，棉价冲高，将进一步抑制下游需求，在多头情绪释放后，或回归近期基本面供需，高位仍有一定回落压力。操作上，前期多单减仓，逢高试空。



（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。