

【冠通研究】

郑棉单边上扬，高位观望为主

制作日期：2023 年 5 月 5 日

5 月 5 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+250，报 16352 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+211，报 16308 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23845 元/吨，上涨 135 元/吨；纺纱利润为 906.2 元/吨，减少 97.1 元/吨。内外棉价差倒挂幅度扩大 39 元/吨为-44 元/吨。

消息上，据 USDA，截止 4 月 27 日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 23.13 万包，较前一周增加 19%，较前四周均值增加 65%。

国内棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至 4 月 28 日，全国加工进度 99.9%；皮棉销售 81.7%，同比+32.8%；累计销售皮棉 548.9 万吨，同比+265.1 万吨；累计加工量 671.3 万吨，同比+91.4 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 30 日当周，疆棉公路运量 13.54 万吨，环比+3.71 万吨，同比+9.08 万吨。

库存方面，据 Mysteel，全国商业库存环比减少，截止 4 月 28 日，棉花商业总库存 352.802 万吨，环比上周减少 12.14 万吨（降幅 3.33%）。其中，新疆地区商品棉 272.16 万吨，周环减少 14.35 万吨（降幅 5.01%）。内地地区商品棉 54.94 万吨，周环比增加 2.09 万吨（增幅 3.95%）。

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 28 日当周，纱线库存天数 16.8 天，环比-0.5 天；企业开机率为 92.4%，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 28 日当周，纺企棉花库存天数为 24.9 天，环比-0.6 天。

织造企业开机继续回落，坯布累库。截至 4 月 28 日当周，下游织厂开工率为 53.6%，环比-1.8%。产成品库存天数为 34.89 天，+0.45 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 5 月 5 日当周，纺织企业订单天数为 11.44 天，环比持平。

截至收盘，CF2309，+2.4%，报 15995 元/吨，持仓+27036 手。今日，郑棉主力单边上扬，打破上方技术压力，多头趋势较强。

中长期看，510 万吨的限产政策及 18600 的木钵价格补贴政策利多远月合约，回调后具有回补价值。

短期来看，新疆部分棉区出现不利天气，多头资金持续发力，郑棉主连期价重心再次上移；供给端利好持续提振市场。预计郑棉维持偏强震荡态势。现货价格跟随期价上涨，下游纺企观望为主，厂商观望氛围浓郁，交投表现不佳。国内棉纺、纺织表现分化。棉花商业库存稳步回落，纺纱厂订单陆续交付，新单难寻。终端消费的火热未能有效传导，旺季后纺织订单不及预期，外贸订单疲软，外棉货源询价稀少，织厂开工回落，压减原料需求，施压上游。而棉价走高，将进一步抑制下游需求，纺企维持刚需补库，对于后期谨慎乐观。在多头情绪释放后，高位波动或将加剧。操作上，前期多单减仓，观望为主。



（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。