

【冠通研究】

郑棉震荡运行，轻仓操作为主

制作日期：2023年5月11日

5月11日，1%关税下美棉M1-1/8到港价持稳，报16202元/吨；国内3128B皮棉均价持稳，报16215元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价24035元/吨，稳定；纺纱利润为1198.5元/吨，不变。内外棉价差不变，为13元/吨。

国内棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至5月5日，全国加工进度99.9%；皮棉销售83.7%，同比+34.1%；累计销售皮棉562.3万吨，同比+274.6万吨；累计加工量671.6万吨，同比+91.6万吨，总体供应充足。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至5月7日当周，疆棉公路运量10.07万吨，环比-3.47万吨，同比+6.52万吨。

库存方面，据Mysteel，截止5月5日，棉花商业总库存344.76万吨，环比上周-8.06万吨。其中，新疆地区商品棉259.37万吨，减少12.79万吨；内地商品棉56.79万吨，增加1.85万吨。棉市库存多集中在贸易环节，下游棉纱品种分化，利润受到压缩，成品库存出现累积。

下游方面，纺企接单较为顺畅，假期期间纺企积极备货，开工积极；纱线库存同比低位，产销压力不大，截至5月5日当周，纱线库存天数16.1天，环比-0.7天；企业开机率为92.4%，环比持平；但对后市需求持谨慎态度，按订单采购为主，截至5月5日当周，纺企棉花库存天数为25.5天，环比+0.6天。

织造企业开机小幅回升，坯布累库情况好转，原料采购同步放缓，排单有限。截至5月5日当周，下游织厂开工率为55.3%，环比+1.7%。截至5月11日，产成品库存天数为33.2天，-1.69天；纺织企业订单天数为12.29天，环比+0.85天。

截至收盘，CF2309，-0.48%，报15620元/吨，持仓-13965手。今日，郑棉主力震荡运行。

中长期看，510 万吨的限产政策及 18600 的目标价格补贴政策利多远月合约，中长线仍有上涨空间，回调后具有回补价值。

短期来看，供给端利好释放，棉价高位震荡。目前，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。现货价格跟随期价上涨，但下游需求尚无实际好转，厂商观望氛围浓郁，交投表现不佳。国内棉纺、纺织表现有所分化。旺季后纺织订单不及预期，外贸订单疲软，织厂开工较旺季明显回落，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，谨慎乐观。高位震荡思路，操作上，短线空单离场止盈，逢低试多，冲高止盈。



(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。