

【冠通研究】

郑棉震荡回落，轻仓操作为主

制作日期：2023 年 5 月 12 日

5 月 12 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-83，报 16119 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-121，报 16094 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 1331.6 元/吨，增加 133.1 元/吨。内外棉价差为-25 元/吨。

消息上，据 USDA，截止 5 月 4 日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 24.68 万包，较之前一周增加 7%，较前四周均值增加 56%；美国陆地棉出口签约量 56024 吨，较前周增长 7%，较前 4 周平均水平增长 56%，美国陆地棉出口装运量 75137 吨，较前周下降 20%，较前 4 周平均水平下降 8%，

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，现货价格跟随郑棉期价小幅下跌，贸易企业报价积极，下游纺企低价采购，交投情况一般。纺企接单较为顺畅，部分纺企高支纱线订单排单至 6 月，库存低位运行，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，-1.31，报 15440 元/吨，持仓-28840 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，供给端利好释放后，棉价高位震荡回落。目前，种植面积和天气依旧是市场关注焦点。新疆棉区气温持续上升，棉花重播、补种工作有序开展，出苗率及生长速度逐渐向好。棉价下跌，部分厂商观望氛围浓郁，实单据量商谈价格，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，港口购销相对较少，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，轻仓操作为主。



（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。