

【冠通研究】

郑棉震荡偏弱，多单适量持有

制作日期：2024 年 3 月 5 日

【策略分析】

国外方面，东南亚等海外市场对高价美棉进口难以承受，美棉周度签约数据不佳，盘面震荡偏弱。

下游纺织企业复工节奏明显偏快，纺纱利润为正，下游需求有明显回升，但没有超预期的表现。终端真实需求依然有待验证，谨慎对待。目前国内棉花供应及需求均存在较大不确定性，临近 3 月，新季棉植棉面积预期下降的幅度将是供应端潜在的最大支撑。需求上，则需要看到新增订单持续性以及纺织库存的较快去化，以推动后市继续上行。

国内商业棉库存进入去库周期，同比偏高，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，当前美棉虽仍有大量未发运订单。内外棉价差倒挂，可以预见后市外棉吸引力不会太高。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，中国出口受阻，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观。下游需求表现不及市场预期，郑棉盘面短期驱动不足，操作上，关注整数关口支撑，多单适量持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+0.19%，报 16025 元/吨，持仓-1386 手。

现货方面：

3 月 5 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-172，报 18474 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 17212 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24042 元/吨，稳定；纺纱利润为

212.2 元/吨，不变。内外棉价差缩窄 172 元为-1356 元/吨。



(郑棉主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB, 截至 03 月 03 日, 巴西棉花播种率为 99.9%, 上周为 99.5%, 去年同期为 100.0%。

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 2 月 23 日, 全国交售率为 99.7%。全国皮棉加工率为 99.6%；全国销售率为 38.9%。按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 2 月 23 日，累计交售籽棉折皮棉 563.9 万吨；累计加工皮棉 561.4 万吨；累计销售皮棉 219.1 万吨。

美国农业部：截至 2 月 22 日当周美国陆地棉出口净销售数据

美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 4 万包，前一周为 13 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 5.8 万包；美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 26.7 万包，前一周为 25.5 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 0.2 万包，前一周为 0.7 万包；2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计销售 418.3 万包，前一周为 418.2 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

出口装船 10.3 万包,前一周为 10.4 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计装船 256.1 万包,前一周为 245.8 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 162.2 万包,前一周为 172.4 万包;2024/2025 年度对中国陆地棉未装船为 0 万包,前一周为 0 万包。

据中国棉花信息网,截至 2 月 18 日,疆棉公路运出量为 2.8 万吨。

库存方面,据 Mysteel,截止 3 月 1 日,棉花商业总库存 450.5 万吨,环比上周减少 5.88 万吨。其中,新疆地区商品棉 355.82 万吨,周环减少 6.61 万吨。内地地区商品棉 43.48 万吨,周环比增加 0.43 万吨。

截止至 2 月 29 日,进口棉花主要港口库存周环比增 0.6%,总库存 51.2 万吨。其中,山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 43.9 万吨,周环比增 0.7%,同比库存高 137%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.5 万吨,其他港口库存约 2.8 万吨。

下游方面,截至 3 月 1 日当周,纱厂纱线库存天数 21.7 天,环比-0.7 天;开机率 82.8%,环比+3%;纺企棉花折存天数为 29.1 天,环比-0.4 天。

纺织方面,截至 3 月 2 日当周,下游织厂开工率为 59.8%,环比+7.6%。坯布库存天数为 19.09 天,此前一周为 19.9 天。12.35 天,前值为 9.52 天。

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。