

【冠通研究】

郑棉驱动不足，高位窄幅震荡

制作日期：2024 年 3 月 13 日

【策略分析】

国外方面，USDA 在三月供需报告中，调增了印度产量，抵消美国减产影响；消费端，继续大幅调增中国需求但市场对于中国需求的可持续性存在分歧，从周度数据上可以看到中国的毁约正在发生。在美元走强影响下，美棉延续回落走势。

下游纺织开工维持高位。目前，旺季预期推升棉价后，真实需求依然有待验证。目前国内棉花供应及需求兑现尚存不确定性，临近新棉播种，从中储棉的预估来看，降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低，新增订单表现平平，不及预期。

国内棉花加工接近完成，疆棉发运量回升，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且仍有大量未发运订单。目前内外棉价差倒挂，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，且海外终端补库并不积极，中国出口受阻，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观。随着美棉阶段转弱，将施压郑棉多头情绪。

郑棉盘面短期驱动不足，操作上，关注整数关口支撑，多头逢高减仓为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.25%，报 15925 元/吨，持仓-4546 手。

现货方面：

3 月 13 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+86，报 18353 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-8，报 17057 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23963 元/吨，下跌 76 元/吨；纺纱利润为 200.3 元/吨，减少 67.2 元/吨。内外棉价差扩大 94 元为-1296 元/吨。

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。



(郑棉主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据中国棉花网，从部分农民反馈来看，虽然 2023 年承包耕地种植棉花收益并不理想，但今年新疆耕地承包价格较 2023 年降幅相对有限，加上近期尿素、复合肥、二铵价格上涨以及地膜、棉种、农药、水费、人工等价格与去年持平或略有上扬，各县乡农业部门判断 2024 年新疆地区植棉总成本预计呈稳中上行趋势。

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 3 月 7 日，全国新棉交售率为 99.7%。全国皮棉加工率为 99.7%；全国销售率为 42.5%，同比-5.9%。

按照国内棉花预计产量 583.4 万吨测算，截至 3 月 7 日，累计交售籽棉折皮棉 583.4 万吨，同比-86.4 万吨；累计加工皮棉 579.7 万吨，同比-62.8 万吨；累计销售皮棉 247.1 万吨，同比-76.1 万吨。

美国农业部：截至 2 月 29 日当周，美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 5.2 万包，前一周为 4 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 1.5 万包，前一周为 1.3 万包；美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 33.1 万包，前一周为 26.7 万包；23/24 年度对中国陆地棉净销售-3 万

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。

包，前一周为 0.2 万包；24/25 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；23/24 年度对中国陆地棉累计销售 415.3 万包，前一周为 418.3 万包；23/24 年度对中国陆地棉出口装船 13.1 万包，前一周为 10.3 万包；23/24 年度对中国陆地棉累计装船 269.2 万包，前一周为 256.1 万包；23/24 年度对中国陆地棉未装船为 146.1 万包，前一周为 162.2 万包；24/25 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 3 月 3 日，疆棉公路运出量为 5.82 万吨，周度+3.78 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 3 月 8 日，棉花商业总库存 445.09 万吨，环比上周减少 5.41 万吨。其中，新疆地区商品棉 348.23 万吨，周环减少 7.59 万吨。内地地区商品棉 44.36 万吨，周环比增加 0.88 万吨。

截止至 3 月 7 日，库存周环比增 2.5%，总库存 52.5 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 45 万吨，周环比增 2.5%，同比库存高 139%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.6 万吨，其他港口库存约 2.9 万吨。

下游方面，截至 3 月 9 日当周，纱厂纱线库存天数 21.8 天，环比+0.1 天；开机率 83.2%，环比+0.4%；纺企棉花折存天数为 32 天，环比+2.9 天。

纺织方面，截至 3 月 9 日当周，下游织厂开工率为 62.7%，环比+2.9%。坯布库存天数为 18.4 天，此一周为 19.09 天。纺织企业订单天数为 14.78 天，前值为 12.35 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。