

【冠通研究】

郑棉震荡偏弱，短线观望为主

制作日期：2024年3月20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。澳棉产量或有回升，美棉盘面延续偏弱走势。

目前，旺季预期推升棉价后，金三需求不及预期。供应端，临近新棉播种，从中储棉的预估来看，植棉面积降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，但纱线有累库迹象，原料补库有所停滞。纺织新增订单略有抬头，观察持续性。

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，棉商降价销售。目前内外棉价差倒挂，外棉进口预期依然偏低。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。外棉进口或更多转入国储，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观。

郑棉盘面短期驱动不足，或维持高位震荡格局。操作上，关注整数关口支撑，短线观望为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.78%，报 15890 元/吨，持仓+2990 手。

现货方面：

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。

3月20日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-207，报 17957 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-69，报 17043 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23591 元/吨，下跌 156 元/吨；纺纱利润为-156.3 元/吨，减少 80.1 元/吨。内外棉价差缩窄 138 元/吨为-914 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：

据中国棉花协会发布的每周快报，随着气温回升，新疆棉区春耕备播工作由南到北渐次展开，目前棉种、地膜、肥料、农药、尿素等农资产品储备充足，棉农正在做土地准备、种子选购、化肥农药的采购等工作。南疆地区由于气候较为温暖，部分棉农已经开始播种，而北疆地区由于气候较冷，大部分棉农仍在备耕阶段，需要等到4月中下旬才能开始播种。

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至2024年3月15日，全国新棉交售率为99.8%。全国皮棉加工率为99.7%；全国销售率为45.8%，去年同期64.8%。

按照国内棉花预计产量583.4万吨测算，截至3月15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580.3万吨，去年651万吨；累计销售皮棉266.8万吨，去年同期434.3万吨。

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。

美国农业部：截至3月7日当周，美国2023/2024年度陆地棉出口净销售为8.6万包，前一周为5.2万包；2024/2025年度陆地棉净销售11.3万包，前一周为1.5万包；美国2023/2024年度陆地棉出口装船29.3万包，前一周为33.1万包；23/24年度对中国陆地棉净销售2.8万包，前一周为-3万包；23/24年度对中国陆地棉累计销售418.1万包，前一周为415.3万包；23/24年度对中国陆地棉出口装船11.7万包，前一周为13.1万包；23/24年度对中国陆地棉累计装船280.9万包，前一周为269.2万包；23/24年度对中国陆地棉未装船为137.2万包，前一周为146.1万包。

据中国棉花信息网，截至3月17日，疆棉公路运出量为7.73万吨，前值9.27万吨。

库存方面，据Mysteel，截止3月15日，棉花商业总库存440.18万吨，环比上周减少4.91万吨(降幅1.10%)。其中，新疆地区商品棉338.90万吨，周环减少9.33万吨(降幅2.68%)。内地地区商品棉46.28万吨，周环比增加2.32万吨(增幅5.23%)。

截止至3月14日，进口棉花主要港口库存周环比增4.0%，总库存54.6万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约47万吨，周环比增4.4%，同比库存高141%；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3.0万吨。

下游方面，截至3月15日当周，纱厂纱线库存天数22.3天，环比+0.5天；开机率83%，环比-0.2%；纺企棉花折存天数为30.3天，环比-1.7天。

纺织方面，截至3月15日当周，下游织厂开工率为63.1%，环比+0.4%。坯布库存天数为20.35天，此前一周为18.4天。纺织企业订单天数为17.08天，前值为14.78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。