

【冠通研究】

郑棉区间震荡，轻仓操作为主

制作日期：2024 年 3 月 22 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，整数关口存在支撑，区间震荡操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.72%，报 15895 元/吨，持仓+4356 手。

现货方面：

3月22日, 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳, 报 17750 元/吨; 国内 3128B 皮棉均价-92, 报 17043 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23434 元/吨, 下跌 128 元/吨; 纺纱利润为-313.3 元/吨, 减少 26.8 元/吨。内外棉价差走扩 92 元/吨为-707 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:

据调研, 由于 2023 年种植收益不及预期, 且今年新疆部分地区仍有计划将棉田改种粮食、大豆等, 预计 2024 年新疆地区棉花种植面积或下降。按初步估算, 2024 年新疆地区棉花种植面积同比或下降 1.8%, 处于近 5 年低位。(卓创资讯)。

据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告(2024 年 2 月), 春节前, 纺织企业刚需补库, 节后皮棉报价上涨, 棉花企业销售积极性增强, 纺织企业观望心态较浓, 原料库存有所下降。截至 2 月 29 日, 纺织企业在库棉花工业库存量为 88.9 万吨, 环比减少 0.8 万吨, 同比增加 20.3 万吨。其中: 36%的企业减少棉花库存, 31%增加库存, 34%基本保持不变。

基本面上:

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%。

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。

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。

美国农业部:截至 3 月 15 日当周,美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 9.3 万包,前一周为 8.6 万包;2024/2025 年度陆地棉净销售 4 万包,前一周为 11.3 万包;美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 39.7 万包,前一周为 29.3 万包;23/24 年度对中国陆地棉净销售 0.2 万包,前一周为 2.8 万包;23/24 年度对中国陆地棉累计销售 418.4 万包,前一周为 418.1 万包;23/24 年度对中国陆地棉出口装船 18.4 万包,前一周为 11.7 万包;23/24 年度对中国陆地棉累计装船 299.3 万包,前一周为 280.9 万包;23/24 年度对中国陆地棉未装船为 119.1 万包,前一周为 137.2 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。