

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡反弹，轻仓操作为主

制作日期：2024年3月26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，纱线延续累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限。

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，区间震荡操作。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+0.31%，报 15945 元/吨，持仓-11374 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26日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+104，报 17733 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+49，报 17049 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23434 元/吨，稳定；纺纱利润为-319.9 元/吨，减少 53.9 元/吨。内外棉价差扩大 55/吨为-684 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：

据阿克苏、乌鲁木齐、石河子等地几家棉花监管库反馈，3月份以来皮棉公路发运出库量呈“大幅增长、中幅回落后又强劲反弹”的走势，其中南疆棉花加工企业、贸易商向内地消费区/交割库移库的热情要高于北疆涉棉企业。从运输公司和棉企的反馈来看，3月上中旬以来，新疆棉公路运输价格呈现持续回落，部分线路甚至下调整幅度较大，也对棉花发运和移库起到刺激作用。从调查来看，进入3月下旬，喀什、阿克苏、库尔勒三大棉区棉花春播已全面展开（农一师、农二师等兵团团场较地方一般早开播3-4天），与前两年基本持平或稍推迟2-3天，农民仍本着“墒到不等时，时到不等墒”的原则播种，而化肥、地膜、棉种、农药等农资也迎来需求高峰，预计南疆大部分县乡将在4月15日前后结束，北疆棉花开播期或较南疆晚5-7天。（中国棉花网）

基本上：

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。

---

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 3 月 22 日，全国新棉交售率为 99.7%。全国皮棉加工率为 99.8%；全国销售率为 49%，同比-20%。

按照国内棉花预计产量 583.4 万吨测算，截至 3 月 22 日，累计交售籽棉折皮棉 582.4 万吨，同比-88.4 万吨；累计加工皮棉 580.7 万吨，同比-75.2 万吨；累计销售皮棉 285.2 万吨，同比-177.5 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 22 日，棉花商业总库存 436.23 万吨，环比上周减少 3.95 万吨。其中，新疆地区商品棉 331.45 万吨，周环减少 7.45 万吨。内地地区商品棉 46.88 万吨，周环比增加 0.20 万吨。

截止至 3 月 21 日，进口棉花主要港口库存周环比增 6.0%，总库存 57.9 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 49.5 万吨，周环比增 5.3%，同比库存高 143.8%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.2 万吨，其他港口库存约 3.2 万吨。

下游方面，截至 3 月 22 日当周，纱厂纱线库存天数 24.3 天，环比+2 天；开机率 82.9%，环比-0.1%；纺企棉花折存天数为 30.9 天，环比+0.6 天。

纺织方面，截至 3 月 22 日当周，下游织厂开工率为 62.3%，环比-0.9%。坯布库存天数为 20.32 天，此一周为 20.35 天。纺织企业订单天数为 17.44 天，前值为 17.08 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。