

【冠通研究】

郑棉震荡偏强，区间操作为主

制作日期：2024 年 4 月 3 日

【策略分析】

国外方面，美国农业部周四发布的种植面积意向报告显示，2024 年美国棉花种植面积估计为 1070 万英亩，低于分析师平均预期的 1090 万英亩，但依然高于去年的 1023 万英亩。美元指数短线走强，施压美棉盘面。

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，棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，纱线反季节累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限，谨慎看待旺季需求。

国内棉花加工接近完成，疆棉发运量同比偏低，发运顶峰未至，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且未发运订单依然同比偏高，内地棉库存偏高。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，关注美国补库周期启动时点。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，谨慎看待全球消费支撑。

下游需求有所好转，郑棉盘面反弹，维持高位震荡思路。操作上，区间震荡操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，+0.24%，报 16460 元/吨，持仓+16628 手。

现货方面：

4 月 3 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-345，报 17424 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +51，报 17226 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23434 元/吨，稳定；纺纱利润为-558.6 元/吨，稳定。内外棉价差缩窄 345 元/吨为-158 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：

根据国际棉花咨询委员会（ICAC）的4月份报告，2024/25年度各主要国家的种植面积、产量、消费量和贸易量同比都将有所增加。

1. 植棉面积预计为 3285 万公顷，较 2023/24 年度增长 3%。
2. 产量预计为 2522 万吨，较 2023/24 年度增长 2.5%。
3. 消费量预计为 2537 万吨，较 2023/24 年度增长 2.9%。
4. 贸易量（进口和出口）预计为 994 万吨，较 2023/24 年度增长近 4%。
5. 全球棉花单产预计为 768 公斤/公顷，同比略降 0.12%。2017/18 年度以来全球单产一直下降，2024/25 年度继续下降，原因可能是极端天气和虫害带来的影响。
6. 2024/25 年度，国际棉价预计小幅上涨，其依据是棉花消费量小幅超过产量。如果恶劣天气导致 2024/25 年度棉花产量减少，预计棉价可能会出现大幅上涨。同时，棉花消费量将继续提高，消费者信心也会继续改善。如果这个预测成立，棉花价格将会上涨，尤其是在当前棉花产量预测不变的情况下。

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。

7. 天气依然是最大的不确定因素，如果今年天气理想，棉花也会迎来丰收，而棉花消费需求也会提高，市场将出现供需两旺的局面。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 3 月 29 日，全国新棉交售率为 99.9%。全国皮棉加工率为 99.7%；全国销售率为 52.3%，同比-20%。

按照国内棉花预计产量 583.4 万吨测算，截至 3 月 29 日，累计交售籽棉折皮棉 589.5 万吨，同比-81.5 万吨；累计加工皮棉 587.8 万吨，同比-74.7 万吨；累计销售皮棉 308.4 万吨，同比-176.2 万吨。

美国农业部：截至 3 月 21 日当周，美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 9.8 万包，前一周为 9.3 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 7.2 万包，前一周为 4 万包；美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 36.1 万包，前一周为 39.7 万包；23/24 年度对中国陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 0.2 万包；23/24 年度对中国陆地棉累计销售 419.6 万包，前一周为 418.4 万包；23/24 年度对中国陆地棉出口装船 14.6 万包，前一周为 18.4 万包；23/24 年度对中国陆地棉累计装船 313.8 万包，前一周为 299.3 万包；23/24 年度对中国陆地棉未装船为 105.8 万包，前一周为 119.1 万包。

据中国棉花信息网，截至 3 月 31 日，疆棉公路运出量为 10.1 万吨，前值 9.26 万吨。

库存方面，据 Mysteel，棉花商业总库存 423.81 万吨，环比上周减少 12.42 万吨（降幅 2.85%）。其中，新疆地区商品棉 318.96 万吨，周环减少 12.49 万吨（降幅 3.77%）。内地地区商品棉 46.05 万吨，周环比减少 0.83 万吨（减幅 1.77%）。

截止至 3 月 28 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.6%，总库存 58.8 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 50.2 万吨，周环比增 1.4%，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 5.1 万吨，其他港口库存约 3.1 万吨。

下游方面，截至 3 月 29 日当周，纱厂纱线库存天数 24.7 天，环比+0.4 天；开机率 82.7%，环比-0.2%；纺企棉花折存天数为 30.6 天，环比-0.3 天。

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。

纺织方面，截至3月29日当周，下游织厂开工率为61.8%，环比-0.5%。坯布库存天数为20天，此前一周为20.32天。纺织企业订单天数为17.34天，前值为17.44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。