【冠通研究】

郑棉震荡偏强，逢高减仓为主

制作日期：2024 年 4 月 9 日

【策略分析】

国外方面，美棉种植进度符合预期。美元小幅回落，美棉盘面震荡运行。

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，对棉价支撑受限。需求上，棉花销售量同比依然偏低；纺织市场订单不及预期，下游产销率有所回落，纱、布等库存销售天数有所增加。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，关注红海危机是否导致欧洲订单回流中国，以及美国国内补库周期启动时点。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。

预计郑棉维持高位震荡。操作上，区间震荡操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，+0.7%，报 16465 元/吨，持仓+23343 手。

现货方面：

4 月 9 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+86，报 17735 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+20，报 17233 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23535 元/吨，上涨 101 元/吨；纺纱利润为-421.3 元/吨，增加 79 元/吨。内外棉价差缩窄 66 元/吨为 498 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：

据卓创资讯，4 月初，国内棉花播种陆续展开。据卓创资讯调研，今年国内意向种植面积或减少，新疆播种面积预计同比下降 1.8%。清明节前南疆多地已出现沙尘天气，北疆多地降雨，加之气象预报 4 月 9 日至 12 日，疆内局部地区或再次出现降温、大风天气，不利于棉花播种出苗。按近年播种期天气来看，新疆地域广阔，气象条件复杂，出现低温等灾害性天气概率较大。市场参与者担忧因此出现减产，或刺激棉价上涨。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 4 月 7 日当周，美国棉花种植率为 5%，此前一周为 3%，去年同期为 5%，五年均值为 6%。

基本面：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 4 月 6 日,全国新棉交售率为 99.9%。全国皮棉加工率为 99.8%，同比+2%;全国销售率为 56.6%，同比-12.4%。

按照国内棉花预计产量 590.3 万吨测算，截至 4 月 6 日，累计交售籽棉折皮棉 589.6 万吨，同比-81.1 万吨；累计加工皮棉 588.2 万吨，同比-67.7 万吨;累计销售皮棉 333.9 万吨，同比-128.9 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 28 日当周，美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 8.5 万包，前一周为 9.8 万包;2024/2025 年度陆地棉净销售 2.3 万包,前一周为 7.2 万包。美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 36.8 万包，前一周为 36.1 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 3.5 万包，前一周为 1.3 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计销售 423.1 万包，前一周为 419.6 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉出口装船 16.5 万包，前一周为 14.6 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计装船 330.2 万包，前一周为 313.8 万包;美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 92.9 万包,前一周为 105.8 万包;2024/2025 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 4 月 7 日，疆棉公路运出量为 10.14 万吨，前值 10.07 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 4 月 5 日，棉花商业总库存 412.57 万吨，环比上周减少 11.24 万吨。 其中，新疆地区商品棉 304.93 万吨，周环减少 14.03 万吨。内地地区商品棉 48.39 万吨，周环比增加 2.34 万吨。

截止至 4 月 7 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.8%，总库存 59.25 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 50.5 万吨,周环比增 0.6%,同比库存高 145%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.15 万吨，其他港口库存约 3.6 万吨。

下游方面，截至 4 月 6 日当周，纱厂纱线库存天数 25.5 天，环比+0.8 天；开机率 82.1%，环比-0.6%；纺企棉花折存天数为 30.4 天，环比-0.5 天。

纺织方面，截至 4 月 5 日当周，下游织厂开工率为 62.5%，环比+0.2%。坯布库存天数为 19.76 天，此前一周为 20.32 天。纺织企业订单天数为 17.46 天，前值为 17.34 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。

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。

冠通期货研究咨询部