

【冠通研究】

郑棉高位震荡，短线轻仓为主

制作日期：2024 年 4 月 11 日

【策略分析】

国外方面，美棉种植进度符合预期。美元走强，美棉盘面震荡偏弱运行。等待 USDA 供需报告落地。

目前，旺季预期推升棉价后，金三需求不及预期。供应端，阿克苏地区大部、喀什地区绝大部、和田地区棉花大面积播种，从中储棉的预估来看，今年植棉面积降幅有限，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。

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。国内内外棉价差转正，不过进口意愿依然偏低，因较高的港口库存。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，关注 16400 支撑，操作上，区间震荡操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2409，-0.39%，报 16405 元/吨，持仓+32348 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。

4月11日, 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-138, 报 16425 元/吨; 国内 3128B 皮棉均价-21, 报 17250 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23535 元/吨, 稳定; 纺纱利润为-440 元/吨, 增加 23.1 元/吨。内外棉价差扩大 117 元/吨为 825 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:

据印度气象局的消息, 从 2024 年 3-5 月的天气形势来看, 3 月份大部分地区的降雨量可能高于正常水平 (高于近 50 年均值), 3-5 月大部分地区的最高温高于正常水平。此外, 3-5 月大部分地区出现热浪的可能性明显增大, 虽然棉花耐高温也耐旱, 但如果没有充足的土壤水分, 严重而持续的高温会导致单产下降。

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。

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。