
【冠通研究】

郑棉震荡反弹，轻仓操作为主

制作日期：2023 年 12 月 26 日

【策略分析】

国外方面，据 USDA，美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 14.7 万包，前一周为 5.8 万包，对中国陆地棉净销售 6.8 万包，前一周为-0.1 万包。需求边际好转，美棉震荡运行。印度棉花协会(CAI)公布，12 月 23 日，印度棉花到货量预计为 181900 包（每包 170 公斤），或 32470 吨。2023/24 年度(10 月至次年 9 月)迄今，印度棉花到货 7868000 包，或 1337561 吨。

国内轧花企业加工步入尾声，成本与期现价格仍处于倒挂，棉企观望心态居多，走货偏慢，供需边际依然宽松。新棉继续上量，高频数据上看，棉花商业库存环比持续增加；新棉销售同比偏差，疆棉发运量同比持续偏低。边际上，疆棉发运持续走升，受降雪影响，将部分缓解供应压力；进口棉方面，巴西新花、澳棉等大量到港，而下游需求持续低迷，仓库出货较少，港口进口棉库存持续积累。需求上，纺企接单不足，中间环节纱线库存积压，走货压力大，部分工厂仍处于放假状态，刚需补库为主，现货市场交投不温不火，销售进度缓慢。织厂订单亦偏少，终端需求转弱。国内服装零售环比回升，出口仍处近五年同期最差水平。

国内商业库存增加，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费平淡，后市仍不乐观，中期下跌趋势尚未扭转。

盘面来看，郑棉主连缩量减仓，期价震荡收涨；随着内外棉价差缩小，后市外棉供应压力有所减弱。05 交易逻辑将转向需求端定价，需求疲弱及库存积压下，把握高位转弱的波段机会。风险上关注新季棉种植减少带来的预期转换，轻仓操作为主。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，CF2405，+0.03%，报 15435 元/吨，持仓-338 手。

现货方面：

12 月 26 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价不变，报 16046 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+9，报 16522 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23084 元/吨，稳定；纺纱利润为-90.2 元/吨，减少 9.9 元/吨。内外棉价差扩大 9 元/吨为 476 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：

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB,截至 12 月 23 日,巴西棉花播种率为 21.8%,上周为 14.7%，去年同期为 20.2%。

基本面上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2023 年 12 月 22 日,全国交售率为 98.5%，同比+1.3%；全国皮棉加工率为 85.8%，同比+17.9%；全国销售率为 13.2%，同比-2.2%。

按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 12 月 21 日，累计交售籽棉折皮棉 556.8 万吨，同比-95.8 万吨；累计加工皮棉 478 万吨，同比+73 万吨；累计销售皮棉 73.6 万吨，同比-18.2 万吨。

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。

库存方面，据 Mysteel，截止 12 月 22 日，棉花商业总库存 444.1 万吨，环比上周增加 27.71 万吨。其中，新疆地区商品棉 365.4 万吨，周环增加 23.36 万吨。内地地区商品棉 29.8 万吨，周环比增加 2.85 万吨。

截止至 12 月 20 日，进口棉花主要港口库存周环比增 3.2%，总库存 48.9 万吨。

下游方面，纱厂走货压力依然较大，刚需采购为主。截至 12 月 22 日当周，纱厂纱线库存天数 29.4 天，环比-1.7 天；开机率 69.1%，环比+1.4%；纺企棉花折存天数为 27.2 天，环比-0.9 天。

纺织方面，终端订单偏少，织企开机稳中有升。截至 12 月 22 日当周，下游织厂开工率为 43.4%，环比+0.8%。产成品库存天数为 28.31 天，此前一周为 28.34 天。

截至12月22日，纺织企业订单天数为13.01天，前值为13.44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。