

## 【冠通研究】

### 郑棉高位转弱，短空继续持有

制作日期：2024年1月9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 13.1 万包，前一周为 37 万包，对中国陆地棉净销售 5.1 万包，前一周为 27.1 万包。需求走弱，美棉盘面震荡运行。

国内轧花企业加工步入尾声，走货有所好转，供需整体依然宽松。新棉继续上量，高频数据上看，棉花商业库存环比持续增加；国内棉花短中期供应充足，轧花企业观望心态较浓，整体销售进度同比偏慢，边际好转；疆棉发运量持续走升，来到同期高位；进口棉方面，近期港口棉花到港月环比下降，下游需求小幅反弹，市场出货速度周环比略有增速。需求上，市场交投氛围有所升温，因节前备货、部分外单下达等原因，部分市场纱厂排单尚可，利润有所修复，进行节前适量备货。织厂订单依然偏弱，终端需求略有提振，坯布库存略降。国内服装零售环比转弱，出口处同期最差水平，并面临宏观压力。

国内商业库存增加，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费相对平淡，后市仍不乐观。盘面来看，棉价中期下跌趋势有所放缓，短线有所走弱。随着国内需求有所好转，内外棉价走扩，关注库存去化以及进口变化。05 以需求端定价为主，操作上，15000-15700 震荡思路对待。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.48%，报 15500 元/吨，持仓-29141 手。

现货方面：

1月9日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+35，报 15874 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-11，报 16535 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23166 元/吨，上涨 72 元/吨；纺纱利润

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。

为-22.5 元/吨，增加 84.1 元/吨。内外棉价差缩窄 46 元/吨为 661 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 1 月 6 日，巴西棉花播种率为 31.7%，上周为 26.1%，去年同期为 28.8%。

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 1 月 4 日，全国交售率为 99.1%，同比+1.2%。截至 1 月 4 日，全国皮棉加工率为 94.8%，同比+17%；全国销售率为 19.8%，同比-0.2%。

按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 1 月 4 日，累计交售籽棉折皮棉 560.6 万吨，同比-96.3 万吨；累计加工皮棉 531.5 万吨，同比+64.3 万吨；累计销售皮棉 111.2 万吨，同比-8.2 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 1 月 5 日，棉花商业总库存 470.9 万吨，环比上周增加 11.2 万吨。其中，新疆地区商品棉 387.87 万吨，周环增加 8.62 万吨。内地地区商品棉 33.53 万吨，周环比增加 2.33 万吨。

截止至 1 月 4 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.5%，总库存 49.5 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。

---

下游方面，纱厂走货压力依然较大，刚需采购为主。截至1月5日当周，纱厂纱线库存天数27.7天，环比-0.7天；开机率70.2%，环比+0.4%；纺企棉花折存天数为27.7天，环比-0.7天。

纺织方面，终端订单偏少，织企开机稳中有升。截至1月5日当周，下游织厂开工率为46.4%，环比+1.1%。产成品库存天数为28.25天，此一周为28.46天。

截至1月5日，纺织企业订单天数为12.19天，前值为13.41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。