
【冠通研究】

郑棉震荡回落，轻仓操作为主

制作日期：2024 年 1 月 12 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 26.2 万包，前一周为 13.1 万包，对中国陆地棉净销售 11.8 万包，前一周为 5.1 万包。需求转好，美棉盘面走强。

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，工厂积极赶单。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。而随着供应预期基本兑现，后市下跌动能减弱。盘面来看，棉价中期下跌趋势有所放缓，短线震荡回落。随着国内需求有所好转，内外棉再度给出价差，边际上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，轻仓操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+0.13%，报 15520 元/吨，持仓-919 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。

1月12日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+207，报 16046 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+24，报 16565 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23166 元/吨，稳定；纺纱利润为-55.5 元/吨，减少 26.4 元/吨。内外棉价差缩窄 183 元/吨为 519 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：

根据国家统计局公告，2023 年，中国棉花播种面积 2788.1 千公顷，比上年降 7.1%；单产每公顷 2014.9 公斤，比上年增 1.1%；总产量 561.8 万吨，比上年降 6.1%。2023/24 年度棉花生产预测数据据此调整。新年度皮棉加工收尾，销售进度略慢，据国家棉花市场监测系统数据，截至 1 月 4 日，全国皮棉加工率和销售率分别为 94.8%和 19.8%，比上年同期分别上升 17.0 个百分点和下降 0.1 个百分点。春节前刚需补库，预计需求阶段性转好。

据中国棉花网，距离春节仅剩一个月时间了，目前新疆棉花加工已接近尾声，皮棉加工量已经接近 520 万吨，虽然 2023 年度收购高峰期时棉企与种植户交售价格难以达成一致，一度出现僵持局面，但皮棉生产加工速度整体快于上年度。

基本上：

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。

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。

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，此前一周为 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。

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。