
【冠通研究】

郑棉震荡反弹，轻仓操作为主

制作日期：2024 年 1 月 16 日

【策略分析】

国外方面，USDA 最新供需报告依然维持供需宽松，印度需求-6.5 万吨、巴基斯坦-4.4 万吨、土耳其-2.2 万吨；上调中国产量 10.9 万吨至 598.8 万吨；全球期末库存调增 43.1 万吨至 1837.2 万吨。总体符合市场预期，美棉盘面波动有限。

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。新棉上量明显放缓，供应压力尾声，棉花商业库存环比小幅增加；国内棉花短中期供应充足，纺企节前备货放缓，轧花企业整体销售不佳，边际好转；疆棉发运量转弱；进口棉方面，近期港口棉花到港有所回升，出货放缓，致库存回升。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。国内服装零售偏弱，国内出口好转。

国内商业库存增速放缓，新棉加工同比偏快，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传导以及进口变化。操作上，15000-15700 震荡思路对待，可逢低试多。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+0.74%，报 15600 元/吨，持仓+5211 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16日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳，报 15994 元/吨；国内 3128B 皮棉均价 +90，报 16600 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23166 元/吨，稳定；纺纱利润为-94 元/吨，减少 99 元/吨。内外棉价差扩大 90 元/吨为 606 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：

据中国棉花信息网数据，截至 12 月底，国内棉花商业库存商业库存为 553 万吨，环比增加 99.93 万吨，同比增加 81.62 万吨。棉花商业库存持续增加，但增幅放缓。目前全国棉花加工超过 530 万吨，转为商业库存压力继续增强，年后或进入去库存状态。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB,截至 01 月 13 日,巴西棉花播种率为 36.9%，上周为 31.7%，去年同期为 36.2%。

基本面上：

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%。

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。

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 15 日，棉花商业总库存 473.71 万吨，环比上周增加 2.81 万吨。其中，新疆地区商品棉 389.59 万吨，周环增加 1.72 万吨。内地地区商品棉 33.87 万吨，周环比增加 0.34 万吨（增幅 1.01%）。

截止至 1 月 12 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.5%，总库存 50.25 万吨。

下游方面，截至 1 月 12 日当周，纱厂纱线库存天数 26.8 天，环比-0.9 天；开机率 72.7%，环比+2.5%；纺企棉花折存天数为 29.3 天，环比+1.2 天。

纺织方面，截至 1 月 12 日当周，下游织厂开工率为 49.8%，环比+3.4%。产成品库存天数为 26.3 天，此一周为 28.3 天。截至 1 月 12 日，纺织企业订单天数为 12.5 天，前值为 12.2 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。