

【冠通研究】

郑棉企稳冲高，多单逢高减仓

制作日期：2024 年 1 月 18 日

【策略分析】

国外方面，美国 CPI 数据良好，带动美棉盘面震荡上行。

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。新棉上量明显放缓，供应压力尾声，棉花商业库存环比小幅增加；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。国内棉花短中期供应充足，纺企节前备货放缓，纺企前期订单在机，交付逐步完成，正积极寻求新单续订，纺企纺纱即期利润减少；疆棉发运量转弱；需求上，市场交投氛围有所升温，工厂积极赶单，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。整体以反弹思路对待。操作上，关注 15900-16000 大区间压力，短多减仓。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+2.06%，报 15890 元/吨，持仓+45148 手。

现货方面：

1 月 18 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+68，报 16012 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+5，报 16080 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23166 元/吨，稳定；纺纱利润为-325 元/吨，减少 225.5 元/吨。内外棉价差扩大 137 元/吨为 730 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：

截止到 2024 年 1 月 17 日 24 点，2023 棉花年度全国共有 1114 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 23306752 包，检验重量 526.17 万吨。（中国棉花信息网）

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 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。