

【冠通研究】

郑棉震荡偏强，多单适量持有

制作日期：2024年1月19日

【策略分析】

国外方面，美国CPI数据良好，美棉盘面偏强运行。

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，市场成交走弱，近期港口棉花到港有所回升，出货放缓，致库存回升，美棉仍有大量未发运订单。国内棉花库存充足，棉企销售及套保意愿增强；需求上，纺企节前备货放缓，叠加棉价上涨，采购需求降低，观望为主；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；纺企前期订单在机，交付逐步完成，正积极寻求新单续订。

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。在国内备货需求下，支撑棉价，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。而随着纺企补库逐步结束，需求将陆续承压，整体以反弹思路对待，多单适量持有。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，+0.98%，报15925元/吨，持仓+8167手。

现货方面：

1月19日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+155，报16235元/吨；国内3128B皮棉均价+106，报16916元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格23166元/吨，稳定；纺纱利润为-441.6元/吨，减少116.6元/吨。内外棉价差缩窄49元/吨为681元/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。



(郑棉主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据巴基斯坦轧棉厂协会（PCGA）公布，巴基斯坦 2023-24 年度棉花产量达到 820 万包，旁遮普省和信德省的贡献几乎相等。截至 1 月 15 日，巴基斯坦棉花产量为 825.8 万包，较上年度的 490 万包总产量增长了 67%。考虑到去年的产量受到降雨和洪水的严重影响，本年度产量增幅颇为显著。信德省的产量为 410 万包，略低于旁遮普省的产量。卡拉奇棉花经纪人论坛主席 Naseem Usman 估计，棉花总产量可能达到 840 万包左右。他认为，包括未登记的产出在内，总产量可能达到 950 万包。

2023 年 12 月中旬以来，欧美溯源订单回流带动国内纱线销售，内外棉价差有所扩大，纺织企业在年底前加快使用配额进行适当补库，港口外棉走货较上月有所增加。同时，部分产地外棉继续大量到港，保税棉库存仍处于“入大于出”的状态，库存水平稳中有升，增速较前两个月有所减慢。据国家棉花市场监测系统汇总数据，截至 2024 年 1 月上半月，港口未通关外棉库存约 42 万吨，较上月增加 2 万余吨。未来一个月，国内市场将进入春节假期，大部分规模以上纺企节前补库进入尾声，当前港口保税棉出库已有所减慢。同时，美棉还有大量已签约合同尚未装运，后期到港美棉仍有较大上升空间。综合来看，保税棉库存继续缓慢上升的可能性较大。（中国棉花网）

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。

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。