

【冠通研究】

郑棉震荡运行，短线观望为主

制作日期：2024 年 1 月 25 日

【策略分析】

国外方面，美棉种植面积减少预期，致供应收紧升温，推升美棉价格上涨。

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，棉企有挺价；进口棉方面，纺企上周提货虽有提速，但港口美棉、巴西棉大量到港，仓库库存基本爆满，致库存回升，且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。

盘面来看，期棉短线依然呈反弹走势。国内商业库存临近顶部，新棉加工同比偏快，外棉累库也在预期内，随着供应预期基本兑现，后市下跌动能减弱；近期受需求回暖带动纱厂库存压力缓解，但临近春节，后期持续补库动能或放缓。短期，在国内备货需求下，支撑棉价，内外棉价差收敛，抑制进口，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，高位观望为主。操作上，关注 16000 区间压力，短多减仓为宜。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+0.38%，报 15990 元/吨，持仓+5176 手。

现货方面：

1 月 25 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+138，报 16735 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+33，报 17062 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23585 元/吨，稳定；纺纱利润为-183.2

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。

元/吨，减少 36.3 元/吨。内外棉价差缩窄 105 元/吨为 327 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：

根据美国棉农杂志的初步预计，2024 年美国棉花播种面积 1019 万英亩，较 2023 年的实播面积减少大约 4.2 万英亩，减幅 0.5%。对此，国外分析机构认为，今年美国植棉面积不会有明显变化，但收获面积可能有明显变化。

1. 据国外机构分析，采用美国近 10 年的弃收率和近五年的平均单产推算，2024 年美棉产量预计同比增加 320 万包，原因是今年美国西南地区的弃收率将会下降而且单产将会提高。随着春季的到来，种植情况还会有很多变化，但从玉米和大豆的价格来看，今年作物不会有大规模的改种。预计到播种时，棉花和竞争作物的价格比在 1 比 7 左右，棉花扩种的可能性不大。

2. 同样，棉花面积大幅减少的可能性也很小。过去 20 年，美国棉花实播面积只有三次低于 1000 万英亩，分别是 2008 年、2009 年和 2015 年，平均植棉面积在 1190 万英亩。从概率上

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。

分析，今年美棉面积略微增加和略微减少的可能性较大，但最终还是要让时间来证明。根据去年底的棉花/玉米价格比来分析，美棉面积应该在 1050—1100 万英亩。(中储棉信息中心)

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 1 月 19 日，全国交售率为 99.4%，同比+1.1%。截至 1 月 19 日，全国皮棉加工率为 98.5%，同比+13.3%；全国销售率为 28.2%，同比+3.7%。

按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 1 月 19 日，累计交售籽棉折皮棉 562.3 万吨，同比-98.1 万吨；累计加工皮棉 553.9 万吨，同比+40 万吨；累计销售皮棉 158.7 万吨，同比+10.8 万吨。

据中国棉花信息网，截至 1 月 21 日，疆棉公路运出量为 7.89 万吨，环比+0.76 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 1 月 19 日，棉花商业总库存 479.39 万吨，环比上周增加 5.68 万吨。其中，新疆地区商品棉 393.1 万吨，周环增加 3.51 万吨。内地地区商品棉 33.94 万吨，周环比增加 0.07 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截止至 1 月 18 日，进口棉花主要港口库存周环比增 4.2%，总库存 52.35 万吨。

下游方面，截至 1 月 19 日当周，纱厂纱线库存天数 26.2 天，环比-0.6 天；开机率 73.6%，环比+0.9%；纺企棉花折存天数为 29.7 天，环比+0.4 天。

纺织方面，截至 1 月 19 日当周，下游织厂开工率为 52.1%，环比+2.3%。产成品库存天数为 24.98 天，此一周为 26.34 天。截至 1 月 19 日，纺织企业订单天数为 13.92 天，前值为 12.5 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。