

【冠通研究】

郑棉高位震荡，轻仓操作为主

制作日期：2024 年 2 月 1 日

【策略分析】

国外方面，美元走弱，美棉价格高位震荡偏强。

国内轧花企业加工步入尾声，棉企走货有所好转，供需相对宽松，国内棉花库存充足，新疆棉企后点价陆续成交，资金压力有所缓解。新棉上市尾声，下游纺织补库，棉花商业库存环比转降，棉企节前有挺价；进口棉方面，前期港口出现预期内的美棉、巴西棉大量到港，致外棉库存激增，而在纺企节前加速提货下，港口库存出现了较大去化。当前美棉虽仍有大量未发运订单，但内外棉价差不足，削弱了短期进口签约增量。需求上，纺企前期订单交付逐步完成纺织企业陆续开始放假，纱厂整体原料采购需求较低，采购需求有所降低，市场交投氛围较前期有所回落。下游织厂赶制年前订单，棉纱去库顺畅，终端需求略有提振，坯布库存下降。

盘面上，期棉短线依然呈偏强反弹走势。国内商业库存见顶，港口库存开始去库，预示后市供应难有增量，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，内外棉价差不足，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，多单谨慎持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.12%，报 16025 元/吨，持仓-8001 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。

2月1日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+116，报 16730 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-11，报 17087 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23646 元/吨，稳定；纺纱利润为-149.7 元/吨，增加 12.1 元/吨。内外棉价差缩窄 127 元/吨为 357 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：

截至 1 月 28 日印度 23/24 年度棉花累计上市量约 255.01 万吨（1 月 28 日当周印度棉花上市量 12.17 万吨，环比上一周减少 0.12 万吨，但仍处于年度偏高水平），其中本年度籽棉上市量折皮棉超过 227.7 万吨。截止 1 月底前，印度 MSP 项下棉花采购量已近 50 万吨，大大超出年度初期各机构、印度涉棉企业的预测。而随着上月中旬以来印度国内棉花现货报价持续上涨及红海危机导致棉花进口难度上升，一些印度纱厂呼吁印度主管部门让 CCI 轮出皮棉，以压制棉价上涨势头，满足用棉企业需要。（中国棉花网）

阿根廷农业部报告称，94%的棉花种植已完成，种植面积达 61 万公顷，较去年增长 15.1%。上一年度产量为 90 万吨，由于土地面积增加和天气有利，今年的前景更加光明。这些作物现在正处于关键的生长阶段，土壤墒情良好，天气前景有利。温暖的天气和正常的降雨应该会支持强劲的增长，然而，收获期间的降雨可能会影响棉花品质，增加虫害风险。天气预报称，湿度稳定，气温温和上升，这对成功收获至关重要。

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。

StoneX 表示,预计巴西 2023/24 年度棉花产量为 333 万吨,同比减少 5.1%;预计巴西 2023/24 年度棉花出口量为 250 万吨,同比增加 50.2%。

基本上:

据国家棉花市场监测系统,按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算,截至 1 月 26 日,累计交售籽棉折皮棉 563 万吨;累计加工皮棉 557.6 万吨;累计销售皮棉 184.9 万吨,同比+7.8 万吨。

据中国棉花信息网,截至 1 月 28 日,疆棉公路运出量为 10.25 万吨,环比+2.36 万吨。

库存方面,据 Mysteel,截止 1 月 26 日,棉花商业总库存 469.7 万吨,环比上周减少 9.69 万吨(减幅 2.02%)。其中,新疆地区商品棉 383.93 万吨,周环减少 9.17 万吨。内地地区商品棉 35.79 万吨,周环比增加 1.85 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 26 日当周,纱线库存天数 25.3 天,处近五年高位;开机率 74.2%,高于上月同期的 69.8%;纺企棉花库存天数为 28.4 天,高于上月同期的 27.6 天以及去年同期的 17.8 天。

纺织方面,截至 1 月 26 日当周,下游织厂开工率为 17.7%,环比回升,上月同期为 14.8%,去年同期为 20.4%。产成品库存天数为 23.4 天,去年同期为 29 天。截止 1 月 26 日当周,纺织企业订单天数为 12.83 天,去年同期为 5.89 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。