

【冠通研究】

郑棉高位震荡，轻仓操作为主

制作日期：2024年2月2日

【策略分析】

国外方面，美棉签约好转，美棉期货大幅上涨。

国内轧花企业加工步入尾声，棉企走货有所好转，新疆部分棉企销售进度过半，未售资源等待更合适机会，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，国内签约增量有限。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，市场交投不佳。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，期棉短线震荡运行。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：

2月2日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+225，报16955元/吨；国内3128B皮棉均价-37，报17050元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格23646元/吨，稳定；纺纱利润为-109元

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。

/吨，增加 40.7 元/吨。内外棉价差缩窄 262 元/吨为 98 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USDA,美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 34.9 万包,前一周为 20.7 万包;2024/2025 年度陆地棉净销售 2.5 万包,前一周为 0 万包

②美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 39.7 万包,前一周为 14.2 万包;

③美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 13.3 万包,前一周为 10.3 万包;2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 0 万包,前一周为 0 万包;

④美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计销售 399.8 万包,前一周为 386.5 万包;

⑤美国 2023/2024 年度对中国陆地棉出口装船 18.4 万包,前一周为 5.3 万包;

⑥美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计装船 213.6 万包,前一周为 195.2 万包;

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。

⑦美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 186.2 万包,前一周为 191.3 万包;2024/2025 年度对中国陆地棉未装船为 0 万包,前一周为 0 万包。

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 25 日,进口棉花主要港口库存周环比降 4.5%,总库存 49.98 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。