

【冠通研究】

郑棉高位震荡，建议轻仓过节

制作日期：2024 年 2 月 7 日

【策略分析】

国内轧花企业加工步入尾声，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。新棉完成上市，春节假期氛围渐浓，涉棉企业陆续放假，市场交投逐渐陷入停滞状态。国内棉花商业库存去化乏力；进口棉方面，进口棉库存稳中小降，随着春节临近，市场买货行为减少，物流难寻。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。下游织厂订单交付，企业陆续进入假期，开工率回落，棉纱去库顺畅，坯布库存下降。

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；前期，受需求回暖带动纱厂去库，纺企原料采购好转。随着纺企陆续放假，补库预期已基本兑现，需求将承压。国外美棉高位震荡，内外棉价差不足，抑制进口，国内商业棉已进入去库周期，边际上关注库存去化以及进口变化。盘面整体以反弹思路对待，高位观望为主，不宜过早交易节后旺季预期。操作上，关注 16000 区间压力，节前控制仓位。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.37%，报 15985 元/吨，持仓-23812 手。

现货方面：

2 月 7 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 17041 元/吨；国内 3128B 皮棉均价不变，报 17063 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23646 元/吨，稳定；纺纱利润为-123.3 元/吨，不变。纺企纺纱即期利润不足。内外棉价差持平为 22 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：

根据巴西棉花种植者协会（ABRAPA）的报告，2023/24 年度巴西棉花种植面积为 196.7 万公顷，同比增长 11.6%，单产为 1805 公斤/公顷，同比下降 7.6%，产量预计为 337 万吨，同比增长 3.1%。2023 年 12 月，巴西出口棉花 35.08 万吨，同比增长一倍，环比增长 38%，其中对中国出口 21.9 万吨，占比达到 63%。

据乌鲁木齐、石河子、阿克苏等地几家棉花监管库反馈，虽然 1 月份新疆棉公路运输出疆仍保持相对活跃，山东、江苏、河南、湖北等流向皮棉资源表现较好；但 1 月底至 2 月上旬以来，新疆汽运出库量却明显“踩刹车”，部分监管库周发运量甚至较前周减少超 30%。

据中国棉花网，阿克苏、喀什等地几家合作社表示，考虑到 2023 年玉米、小麦农作物价格比较低，棉花的种植收益具有一定优势，加上有 18600 元/吨的目标价格补贴政策托底，预计棉农 2024 年种植棉花积极性仍较高。但考虑到 2024 年新疆生产建设兵团 16 个团场力争

退出棉花种植及地方非宜棉区、水资源紧张地区减少棉花种植等因素，2024 年新疆植棉面积具体会出现怎样的调整仍需要观察。

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 2 月 2 日，全国交售率为 99.6%。全国皮棉加工率为 99.3%，同比+9.6%；全国销售率为 35.9%，同比+7.3%。按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 2 月 2 日，累计交售籽棉折皮棉 563.4 万吨、；累计加工皮棉 559.6 万吨；累计销售皮棉 202.4 万吨。

据中国棉花信息网，截至 2 月 4 日，疆棉公路运出量为 7.26 万吨，环比-2.99 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 2 月 2 日，棉花商业总库存 463.28 万吨，环比上周减少 6.42 万吨。其中，新疆地区商品棉 375.55 万吨，周环减少 8.38 万吨。内地地区商品棉 38.01 万吨，周环比增加 2.22 万吨。

截止至 2 月 1 日，进口棉花主要港口库存周环比降 0.5%，总库存 49.72 万吨。

下游方面，截至 2 月 2 日当周，纱厂纱线库存天数 23.6 天，环比-1.7 天；开机率 73.3%，环比-0.9%；纺企棉花折存天数为 26.7 天，环比-1.7 天。

纺织方面，截至 2 月 2 日当周，下游织厂开工率为 51.2%，环比-1.4%。产成品库存天数为 21.38 天，此前一周为 23.37 天。截至 2 月 2 日，纺织企业订单天数为 10.75 天，前值为 12.83 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。