

## 【冠通研究】

### 郑棉高位震荡，轻仓操作为主

制作日期：2024年2月20日

#### 【策略分析】

国外方面，2月9日，美国农业部发布最新供需报告全球期末库存下调14.8万吨至1822.4万吨。受此提振，美棉盘面延续强势。2月15日，USDA展望论坛公布的美国植棉面积预估为1100万英亩，虽高于2023年1023万英亩的终值以及彭博1070万英亩的预估；而根据美国国家棉花委员会（NCC）第43次年度早期种植意向调查来看，种植面积表现为收缩。南美巴西多变的产情限制了其2024年的产出水平，支撑外棉价格。

国内轧花企业加工接近完成，棉纺企业陆续开工，贸易企业报价积极。新棉完成上市，棉花商业棉进入去库周期；进口棉方面，春节期间外棉仍有到港，国内纺织市场休市，致外棉库存小幅增加。当前美棉虽仍有大量未发运订单，而随着美棉大幅走高，内外棉价差倒挂，将持续抑制国内进口。需求上，棉纺企业陆续开工，主要为消化前期备货库存，采购意愿相对偏低，关注后续旺季预期启动。

国内商业棉库存见顶，供应端难以再形成有效下跌驱动，预示后市将主要以需求为主导，外部利多支撑美棉价格，进而削弱国内进口意愿；外棉上涨有一部分驱动是在于中国需求，USDA对于中国消费的调增，是否存在高估将是未来盘面博弈的核心。内盘驱动更多为旺季预期以及植棉面积下降两方面。前期多头持仓可以继续持有，短线谨慎追多。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.52%，报16245元/吨，持仓+3019手。

现货方面：

2月20日，1%关税下美棉M1-1/8到港价暂稳，报18250元/吨；国内3128B皮棉均价-48，报17246元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格24061元/吨，稳定；纺纱利润为90.4

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，增加 52.8 元/吨。纺企纺纱即期利润增加。内外棉价差缩窄 48 元为为-1004 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：

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB,截至 02 月 17 日,巴西棉花播种率为 99.0%,上周为 95.3%,去年同期为 99.1%。

根据美国国家棉花委员会 (NCC) 第 43 次年度早期种植意向调查,美国棉花生产商计划今年春季种植 980 万英亩棉花,比 2023 年减少 3.7%。陆地棉意向为 960 万英亩,比 2023 年减少 4.3%,而超长纤维棉 (ELS) 种植意向为 20.2 万英亩,增长 37.7%。该预期是基于调查时市场状况的意愿统计,实际种植面积受不断变化的市场状况和天气影响。

基本上：

据国家棉花市场监测系统,截至 2024 年 2 月 9 日,全国交售率为 99.7%。全国皮棉加工率为 99.6%;全国销售率为 37.9%,同比+4.2%。按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算,截至 2 月

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。

---

9日，累计交售籽棉折皮棉 563.8 万吨；累计加工皮棉 561.3 万吨；累计销售皮棉 213.6 万吨，同比+9.3 万吨。

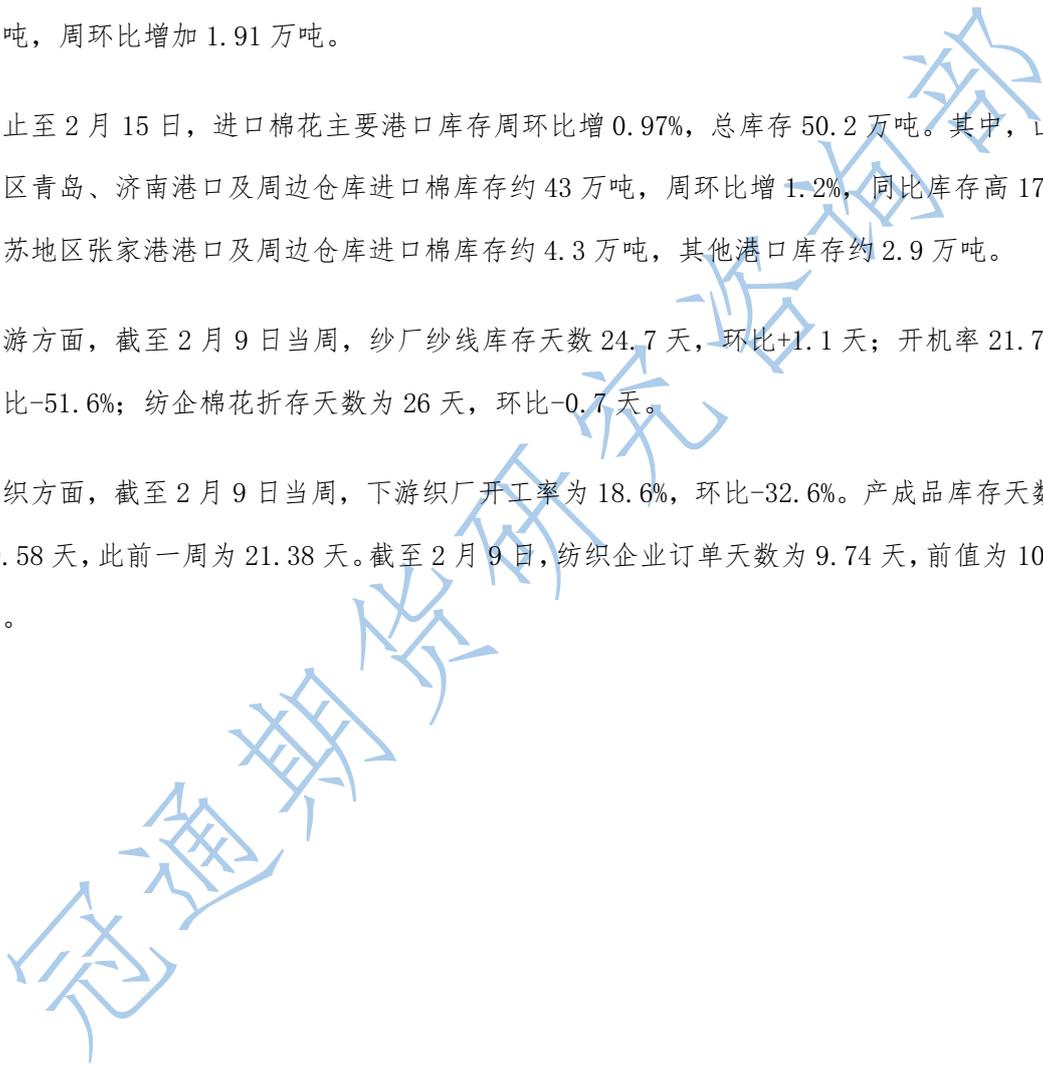
据中国棉花信息网，截至 2 月 18 日，疆棉公路运出量为 2.8 万吨。

库存方面，据 Mysteel，截止 2 月 16 日，棉花商业总库存 459.78 万吨，环比上周减少 3.5 万吨。其中，新疆地区商品棉 369.66 万吨，周环减少 5.89 万吨。内地地区商品棉 39.92 万吨，周环比增加 1.91 万吨。

截止至 2 月 15 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.97%，总库存 50.2 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 43 万吨，周环比增 1.2%，同比库存高 170%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.3 万吨，其他港口库存约 2.9 万吨。

下游方面，截至 2 月 9 日当周，纱厂纱线库存天数 24.7 天，环比+1.1 天；开机率 21.7%，环比-51.6%；纺企棉花折存天数为 26 天，环比-0.7 天。

纺织方面，截至 2 月 9 日当周，下游织厂开工率为 18.6%，环比-32.6%。产成品库存天数为 19.58 天，此一周为 21.38 天。截至 2 月 9 日，纺织企业订单天数为 9.74 天，前值为 10.75 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。