

【冠通研究】

郑棉震荡反弹，多单逢高减仓

制作日期：2024年2月22日

【策略分析】

国外方面，因美元走弱，美棉价格反弹。印度棉花协会公布1月供需报告，未作调整。

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。前期多头持仓可以适量持有，短线冲高减仓。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+0.49%，报16295元/吨，持仓+5978手。

现货方面：

2月22日，1%关税下美棉M1-1/8到港价+173，报17957元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，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

元/吨，不变。内外棉价差缩窄 173 元为为-711 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：

印度棉花协会：1 月月度供需报告

- ①2023/24 年度印度棉花期初库存预期 289 万包，环比持平，同比增加 49 万包；
- ②2023/24 年度印度棉花产量预期 2941 万包，环比持平，同比减少 248 万包；
- ③2023/24 年度印度棉花进口预期 220 万包，环比持平，同比增加 95 万包；
- ④2023/24 年度印度棉花总供应量预期 3450 万包，环比持平，同比减少 104 万包；
- ⑤2023/24 年度印度棉花国内总需求预期 3110 万包，环比持平，同比持平；
- ⑥2023/24 年度印度棉花出口量预期 140 万包，环比持平，同比减少 15 万包；
- ⑦2023/24 年度印度棉花期末库存预期 200 万包，环比持平，同比减少 89 万包。(1 包等于 170 公斤)

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。

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。

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。

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。