

【冠通研究】

郑棉窄幅震荡，短线观望为主

制作日期：2024 年 3 月 1 日

【策略分析】

国外方面，东南亚等海外市场对高价美棉进口难以承受，美棉周度签约数据不佳，盘面震荡回落。

下游纺织企业复工节奏明显偏快，已经触及了年内最高水平，纺企的开工率更是接近近五年的最高水平。立足当下，旺季预期推升棉价后，真实需求依然有待验证，谨慎对待。目前国内棉花供应及需求均存在较大不确定性，临近 3 月，新季棉植棉面积预期下降的幅度将是供应端潜在的最大支撑。需求上，则需要看到新增订单持续性以及前期备货库存的较快去化，以推动后市继续上行，否则棉价或停滞不前。

国内商业棉库存进入去库周期。国内轧花企业加工接近完成，新棉完成上市，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，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，可以预见后市外棉吸引力不会太高。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，中国出口受阻，USDA 对于中国进口需求的调增或过于乐观。

郑棉盘面短期驱动不足，操作上，关注下方整数关口支撑，降低多头仓位。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，-0.31%，报 16150 元/吨，持仓-18173 手。

现货方面：

3 月 1 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-296，报 18991 元/吨；国内 3128B 皮棉均价-23 元/吨，报 17212 元/吨。全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24061 元/吨，稳定；纺纱利润为 127.8 元/吨，增加 25.3 元/吨。内外棉价差缩窄 273 元为-1779 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】

基本面上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2024 年 2 月 23 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 38.9%。按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 2 月 23 日，累计交售籽棉折皮棉 563.9 万吨；累计加工皮棉 561.4 万吨；累计销售皮棉 219.1 万吨。

美国农业部：截至 2 月 22 日当周美国陆地棉出口净销售数据

美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 4 万包，前一周为 13 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 5.8 万包；美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 26.7 万包，前一周为 25.5 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 0.2 万包，前一周为 0.7 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；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计销售 418.3 万包，前一周为 418.2 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉出口装船 10.3 万包，前一周为 10.4 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉累计装船 256.1 万包，前一周为 245.8 万包；美国 2023/2024 年度对中国陆地棉未装船为 162.2 万包，前一周为 172.4 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。

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。

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。

库存方面，据 Mysteel，截止 2 月 23 日，棉花商业总库存 456.38 万吨，环比上周减少 3.4 万吨。其中，新疆地区商品棉 362.43 万吨，周环减少 7.26 万吨。内地地区商品棉 43.05 万吨，周环比增加 3.13 万吨。

截止至 2 月 22 日，进口棉花主要港口库存较春节前增 1.4%，总库存 50.9 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 43.6 万吨，周环比增 1.4%，同比库存高 155%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.4 万吨，其他港口库存约 2.9 万吨。

下游方面，截至 2 月 23 日当周，纱厂纱线库存天数 22.4 天，前值为 24.7 天；开机率 79.8%，前值为 71.7%；纺企棉花折存天数为 29.5 天，前值为 26 天。

纺织方面，截至 2 月 23 日当周，下游织厂开工率为 52.2%，前值为 48.6%。坯布库存天数为 19.9 天，前值为 19.6 天。纺织企业订单天数为 9.52 天，前值为 9.74 天。

冠通期货研究部

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。