

---

## 【冠通研究】

### 郑棉延续反弹，底部震荡思路

制作日期：2023 年 12 月 7 日

#### 【策略分析】

国外方面，全球消费依然黯淡，供应端预期持稳。ICE 可交割的 2 号期棉合约库存大幅下降，美棉价格震荡偏强运行。

国内方面，由于加工成本与期现价格倒挂，新棉销售进度缓慢，导致轧花厂出货不积极。轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，皮棉陆续入库公检。疆棉发运持续走升、外棉大量到港，进口棉、纱到港量保持高位；新棉继续上量，高频数据上看，棉花商业库存环比持续增加；新棉销售同比偏差，疆棉发运量同比持续偏低。需求上，纺企接单不足，淡季特征深化，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。织厂订单亦偏少，终端需求转弱。国内服装零售环比转弱，出口处同期最差水平，并面临宏观压力。

国内商业库存增加，新棉加工进度加快，供应端逐渐宽松，转入消费淡季，后市仍不乐观，中期下跌趋势尚未迎来扭转。

盘面来看，棉价探底反弹；随着内外棉价差缩小，抛储暂停，后市供应压力有所减弱。01 临近交割，中长线空单建议逢低做止盈操作。05 交易逻辑将转向需求端定价，等待后市波段操作机会，关注 15300 一线压力，短线观望为主。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，CF2405，+1.23%，报 15205 元/吨，持仓-3692 手。

现货方面：

12 月 7 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+35，报 16007 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日+47，报 16337 元/吨；；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23056 元/吨，稳定；纺

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。

纱利润为 85.3 元/吨，减少 51.7 元/吨。内外棉价差扩大 12 元/吨为 330 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：

根据国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 12 月份全球产需预测报告，2023/24 年度全球棉花产量环比调减，消费量环比调增，但价格预计没有变化。本月，全球棉花产量下调 50 万吨，消费量调增 59.4 万吨，出口量调减 24.6 万吨，期末库存调减 110 万吨。全球棉花消费量调增到 2395 万吨，主要是中国消费量调增 50 万吨。从基本面的角度看，供应量减少和消费量增加应当预示着价格上涨，但 ICAC 认为国际棉价不会出现明显的变化，只会有一些通常的季节性波动。

基本上：

库存方面，据 Mysteel，截止 12 月 1 日，棉花商业总库存 328.18 万吨，环比上周增加 40.12 万吨。其中，新疆地区商品棉 267.17 万吨，周环增加 37.06 万吨。内地地区商品棉 21.31 万吨，周环比减少 0.14 万吨。

截止至 11 月 30 日，进口棉花主要港口库存周环比增 8.7%，总库存 39.8 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。

---

下游方面，纺企走货压力较大，刚需采购为主。截至 12 月 1 日当周，纱厂纱线库存天数 32.2 天，环比-0.6 天；开机率 65.5%，环比+0.5%；纺企棉花折存天数为 27 天，环比+0.3 天。

纺织方面，终端订单有所好转，织企开机稳中有落。截至 12 月 1 日当周，下游织厂开工率为 38.3%，环比+1.4%。产成品库存天数为 27.36 天，此一周为 27.13 天。

截至 11 月 24 日，纺织企业订单天数为 14.58 天，前值为 14.67 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。