

---

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡反弹，关注区间压力

制作日期：2023 年 12 月 14 日

#### 【策略分析】

国外方面，USDA 最新供需报告显示，棉花供需双减，全球消费依然黯淡，尤其是中国需求的疲软，全球期末库存最终升至 1794.1 万吨，较 11 月预估增 19.6 万吨，美棉盘面高位转弱。

国内轧花企业陆续结束加工，成本与期现价格仍处于倒挂，棉企观望心态居多，走货偏慢。轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，疆棉发运持续走升；进口棉到货量大，而出货量不多，库存持续积累；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；贸易企业积极报价，纱厂采购仍以刚需为主，现货市场交投不温不火，观望情绪升温，销售进度缓慢。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，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费平淡，后市仍不乐观，中期下跌趋势尚未扭转。

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。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，+0.52%，报 15355 元/吨，持仓+11087 手。

现货方面：

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。

12月14日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 16303 元/吨；国内 3128B 皮棉均价较上一交易日+48，报 16492 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 23056 元/吨，稳定；纺纱利润为-85.2 元/吨，减少 52.8 元/吨。内外棉价差扩大 48 元/吨为 189 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：

2023 年 11 月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 30.18%，较上月回落 6.72 个百分点，已连续两个月大幅回落，降至历史低点。其中新订单指数持平略升，但仍位于历史低值区间；生产量指数、开机率指数继续大幅回落跌至 40% 以下，显示产能处于收缩状态；棉花库存指数中幅回落，用棉下降及预期转差令企业减少原料采购；棉纱库存指数（反向指数）继续较快上升，显示企业去库缓慢，累库持续。（中国棉花信息网）

基本上：

据国家棉花市场监测系统，截至 2023 年 12 月 7 日，全国新棉采摘进度为 99.9%，同比+0.1%；全国交售率为 97.9%，同比+2.3%；截至 11 月 30 日，全国皮棉加工率为 73.9%，同比+18.8%；全国销售率为 9.1%，同比-1%；按照国内棉花预计产量 565.7 万吨测算，截至 12 月 7 日，累计交售籽棉折皮棉 553.3 万吨，同比-32.3 万吨；累计加工皮棉 408.7 万吨，同比+86.1 万吨；累计销售皮棉 50.6 万吨，同比-8.9 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 12 月 8 日，棉花商业总库存 374.18 万吨，环比上周增加 45.9 万吨。其中，新疆地区商品棉 306.41 万吨，周环增加 39.24 万吨。内地地区商品棉 23.67 万吨，周环比增加 2.36 万吨。

截止至 12 月 7 日，进口棉花主要港口库存周环比增 10.8%，总库存 44.1 吨。

下游方面，纱厂走货压力依然较大，刚需采购为主。截至 12 月 8 日当周，纱厂纱线库存天数 31.9 天，环比-0.3 天；开机率 67.2%，环比+1.7%；纺企棉花折存天数为 27.7 天，环比+0.7 天。

纺织方面，终端订单偏少，织企开机稳中有升。截至 12 月 8 日当周，下游织厂开工率为 40.2%，环比+1.9%。产成品库存天数为 27.86 天，此前一周为 27.36 天。

截至 12 月 8 日，纺织企业订单天数为 1406 天，前值为 14.58 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。