

【冠通研究】

郑棉震荡反弹，多单逢高减仓

制作日期：2024 年 2 月 23 日

【策略分析】

国外方面，美棉价格震荡上扬。美元指数的下滑，一定程度提振了美棉价格。

国内轧花企业加工接近完成。棉纺企业陆续开工，棉花价格重心持续上移，贸易企业报价积极，预售报价接近 17000 关口。新棉完成上市，棉花商业棉进入去库周期，但国内供应总量充足；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，新增订单持续性如何尚待进一步观察，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，+0.52%，报 16320 元/吨，持仓+6739 手。

现货方面：

2 月 23 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价+259，报 18246 元/吨；国内 3128B 皮棉均价+51，报 17297 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 24061 元/吨，持稳；纺纱利润为 34.3

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，减少 56.1 元/吨。内外棉价差扩大 208 元为为-919 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。

基本面上：

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，此前一周为 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。