

【冠通研究】

郑棉震荡上行，逢高适量止盈

制作日期：2023年1月3日

1月3日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌39元/吨，报17307元/吨；国内3128B皮棉均价涨107元/吨，报15231元/吨；内外棉价差缩窄146元/吨为-2076元/吨。因人民币汇率升值，美棉到港清关价格下调；国内纺企节前补货增加，现货价格上涨。

当前新疆入库、公检速度继续提速，全国商业库存环比继续增加，新棉继续入库，棉市供应持续增加。截止12月30日，棉花商业总库存369.04万吨，环比上周增加27.9万吨（增幅8.18%）。其中，新疆地区商品棉321.41万吨，周环比增加26.54万吨；内地地区国产商品棉29.63万吨，周环比增加1.45万吨。

国内供应方面，加工方面，据wind，截至12月25日当周，新疆累计加工皮棉390.7万吨，同比-15.66%；其中新疆加工346.6万吨。据国家棉花市场监测系统调查结果显示，截至12月29日，新疆棉加工、销售进度分别为72.4%、16.8%，同比分别下降18.1、1.0个百分点。国内新棉累计加工同比偏慢，但总体供应依然充足。随着出疆棉增加，受前期降雪天气及疫情影响下，运力不足导致运费上涨较快，但内地与新疆地区价差仍持续收窄中。

临近年关，纺织企业仍以去库存、回笼资金为主，叠加疫情影响，纱厂停工放假现象增多，导致棉企销售困难。上周，沿海地区纺织企业春节前采购补货意愿仍偏强，开机率回升，截至12月30日当周，纺纱厂开机率环比+7.3%至53.6，织厂开机率环比+5.6%至40.1%。纺织企业订单天数为11.33天，环比-2天。下游纺织市场仍处供需双弱格局，春节前难有变动，尚未形成确定性的推动。持续关注下游需求的恢复情况。

截至收盘，CF2305，+1.06%，报14360元/吨，持仓+14472手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善，但现货市场依旧疲弱，需求尚未大幅度回暖，消费预期与实际情况出现差异，随着多地感染高峰期已经度过，纺织企业当下最困难时期已然逝去，一方面关注节前备货需求，另一方面关注明年基于下游需求及终端消费反弹预期下，在原料低库存的驱使下，纺织有补库预期在。短期看，棉花基本面有所向好，但盘面当前依然缺乏方向指引，技术上看，上方压力持续消化，郑棉主力短线在14000附近获得支撑，震荡上行。



(棉花 2305 合约 1h 图)

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投资咨询业务资格）

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。