

【冠通研究】

郑棉高位震荡，多单逢高减仓

制作日期：2023 年 1 月 5 日

1 月 5 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价下调 490 元 / 吨，报 16817 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 15243 元 / 吨；内外棉价差缩窄 490 元 / 吨为 - 1574 元 / 吨。

消息上，据 CAI，预计 2022/23 年度，印度棉花供应总量预计为 3836.4 万包，其中期初库存 318.9 万包；将 2022/23 年度棉花产量调减到 3397.5 万包（每包 170 公斤），低于上次预测的 3440 万包。进口 120 万包（上年度为 140 万包），国内消费量 3000 万包（上年度为 3180 万包），出口 300 万包（上年度为 430 万包），期末库存 536.4 万包，低于上月预测的 578.9 万包。

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。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，北疆和南疆加工进入尾声，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，供需矛盾持续化解，疆内外价差持续收窄，以由顶峰的 1100 元/吨，收窄至 750。

部分纺企启动春节备货，补货意愿相对增加，贸易商和轧花厂挺价意愿略强，但短期消费有限，整体来看，市场情绪好转。上周，沿海地区纺织企业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，-0.21%，报 14275 元/吨，持仓-1353 手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善，消费氛围逐渐活跃，市场元气有所恢复。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，下游供需略有好转，但盘面当前依然缺乏方向指引，前期多单少量持有，观望为主。中长期看，随着优化防控措施的落地，元气大伤的服装行业或将在寒冬中提前迎来行业的“暖春”。



（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。