

【冠通研究】

郑棉高位震荡，多单适量持有

制作日期：2023年1月11日

1月11日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌253元/吨，报17527元/吨；国内3128B皮棉均价涨10元/吨，报15282元/吨；内外棉价差缩窄263元/吨为-2240元/吨。ICE美棉花主中国签约数据不佳而下跌。

当前新疆入库、公检速度保持高位，全国商业库存环比增加，新棉陆续入库，棉市供应持续增加。截止1月6日，棉花商业总库存397.21万吨，环比上周增加28.17万吨。其中，新疆地区商品棉349.30万吨，周环比增加27.89万吨；内地地区国产商品棉29.97万吨，周环比增加0.34万吨。

国内供应方面，据国家棉花市场监测系统显示，截至2023年1月5日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为97.8%，同比降1.2%。加工方面，北疆和南疆加工进入尾声，截至12月29日，全国累计交收籽棉折皮棉598.5万吨，同比+26.2万吨，其中新疆交售563.2万吨；累计加工皮棉433.9万吨，同比-76.9万吨，其中新棉加工407.6万吨；累计销售皮棉106.4万吨，同比-3.2万吨，其中新疆销售94.5万吨。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。

国内下游节前备货陆续结束，交投氛围有所减弱，部分市场纺织企业开工率偏低，关注纺企放假时间。整体消费氛围逐渐活跃，市场元气有所恢复。截至1月6日当周，全国主流地区纺企开机负荷为61.3%，周环比+7.7%，纺企走货好转，成品纱库存压力下降，企业信心有所修复，纱线库存天数环比-2.2天至28.4，但纱线成品库存压力依然较大，纺企出货积极，原料库存小幅上升，仍处低位。截至1月6日当周，下游织厂开工率为46.7%，环比+6.6%。市场消费有所回暖，纺织成品库存去库加快，产成品库存天数环比-1.22天至31.11天；对纱线采购积极性持续提升，原料库存天数环比+2.23天至19.56天，但市场需求随着假期临近而减弱，订单以小批量为主，截至1月6日当周，纺织订单天数环比-1.44天至9.89天。

截至收盘，CF2305，-0.07%，报14420元/吨，持仓3234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。节前备货陆续进入尾声，另一方面关注节后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，纺企有补库预期在。

短期看，下游需求端略有好转，但在供应压力持续下，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，在消费提振下，棉价仍有向上修复预期，但内外需求骤降依然施压市场。



(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。