

## 【冠通研究】

### 郑棉高位回落，持仓观望为主

制作日期：2023 年 1 月 12 日

1 月 12 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 51 元 / 吨，报 17476 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 7 元 / 吨，报 15280 元 / 吨；内外棉价差缩窄 44 元 / 吨为 - 2196 元 / 吨。内外棉期货均承压，现货价格跟跌，但外棉到港价跌幅更大，价差日度收窄。

消息上，2022 年 11 月美国服装进口量下降 5%，进口额增长 14%，单价上涨 19%。2022 年 11 月，美国对中国服装进口量同比几乎减半，降幅达 47%，进口额同比下降 38%。

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。

临近过年，国内下游节前备货陆续结束，交投氛围有所减弱，市场陆续开始放假，需求锐减，成交比较冷清，价格上涨缺乏动力。在节日效应及降雪影响下，一些地区物流停运增多，新疆棉花加工企业报价明显减少，整个棉市逐渐进入停滞期。近期国内大中型纺企与小型纺企有比较明显的差异，大型贸易商、纺企仍积极询价、发出采购合同邀约，春节前后有补库的意愿，对于疆内库棉花资源，大多年前签订合同，年后组织铁路发运，而小型棉企和纺企则已经陆续放假，不再采购或销售新疆棉，节前观望气氛比较浓。

截至收盘，CF2305，-0.55%，报 14370 元/吨，持仓-16162 手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善。节前备货陆续进入尾声，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，临近春节，市场逐步冷清，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。