

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡运行，持仓观望为主

制作日期：2023 年 1 月 17 日

1 月 17 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 17121 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价不变，报 15273 元 / 吨；内外棉价差持平为 - 1848 元 / 吨。

消息上，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 1 月 14 日，巴西棉花播种率为 36.2%，上周为 28.8%，去年同期为 48.3%。

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 13 日，棉花商业总库存 420.79 万吨，环比上周增加 23.58 万吨。其中，新疆地区商品棉 371.76 万吨，周环比增加 22.46 万吨；内地地区国产商品棉 30.44 万吨，周环比增加 0.53 万吨。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，销售仍显滞后，据国家棉花市场监测系统数据，截至 1 月 12 日，新疆棉加工进度 82.5%，同比下降 13.6 个百分点；销售进度 21.1%，同比下降 1.8 个百分点。1 月份以来，新疆地区皮棉日加工量持续在 4 万吨以上，远高于去年同期。预计 1 月下旬累计加工量或实现对去年同期的反超。总体供应依然充足。随着出疆棉增加，疆内外价差持续收窄。新棉加工公检进度同期落后，供应压力明显后移，下游棉纱交投氛围转淡，纺企陆续放假，节后有刚需补库预期。预计下周全国商业库存将继续增加。

轧花厂加工继续，销售正常，但临近过年，国内下游节前备货陆续结束，下游纺企买货、备货节奏相对较慢，市场陆续开始放假。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。截至 1 月 13 日当周，下游织厂开工率为 44.3%，环比-2.4%。随着疫情管控政策转向，市场消费预期明显回暖，纺织成品库存去库加快，产成品库存天数环比-2 至 29.11 天；对纱线采购积极性持续提升，原料库存天数环比+0.88 至 20.44 天，全国主流地区纺企开机负荷为 64.6%，周环比+3.3%，纺企走货好转，库存压力稍缓，纱线库存天数环比-4.4 至 24.8 天，但纱线成品库存依旧处于同期高位，原料库存小幅回落，同比偏低。但订单依然偏少，纺织订单天数环比-1.11 至 8.78 天，持续关注下游终端需求的恢复情况，大部分纺企小年后陆续放假，计划初五复工。

截至收盘，CF2305，+0.42%，报 14375 元/吨，持仓-4912 手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善。短期看，临近春节，纺织市场面临年底物流逐渐停运的情况，部分企业交付年前订单后陆续放假，现货市场运行趋于停滞，市场等待节后行情，市场对节后需求预期较好，但长假资金避险情绪较高，缺乏上涨动力，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，预计春节后订单增加，棉价仍有向上修复预期，但内外需求骤降依然施压市场，国外棉花需求仍处下行周期中。



（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。