

【冠通研究】

郑棉大幅上扬，多单继续持有

制作日期：2023 年 1 月 18 日

1 月 18 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价上调 51 元 / 吨，报 17172 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 90 元 / 吨，报 15363 元 / 吨；内外棉价差缩窄 39 元 / 吨为 - 1809 元 / 吨。国内棉花需求预期较好，海外需求走弱，后市价差仍存修复空间。

消息上，据印度棉花协会的最新预测，2022/23 年度印度棉花产量为 3305 万包。2022 年 10 月至 12 月，印度棉花供应总量为 1162.7 万包，其中新棉上市量 801.3 万包，进口量 42.5 万包，期初库存 318.9 万包。同期，印度棉花消费量为 650 万包，出口量 20 万包，库存 492.7 万包，其中纺织厂库存 350 万包，其他库存 142.7 万包。2022/23 年度，印度棉花供应总量为 3743.9 万包，其中期初库存 318.9 万包，产量 3305 万包，进口量 120 万包。国内消费量 3000 万包，出口量 300 万包，期末库存 443.9 万包。

当前新疆入库、公检速度保持高位，全国商业库存环比增加，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。

轧花厂日度加工量下滑，市场交投活跃度逐渐降低。假期临近，棉企、纱厂、织企、物流、仓库逐步进入放假阶段，市场现货贸易减少。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，关注节后下游需求情况，大部分纺企小年后陆续放假，计划初五复工。

截至收盘，CF2305，+2.51%，报14705元/吨，持仓+33537手。盘面上，郑棉大涨，但临近春节市场观望氛围浓郁，厂商陆续放假，交投偏淡。前期多单少量持有，持仓观望为主。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。



（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

一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。