

## 【冠通研究】

### 郑棉偏强运行，多单继续持有

制作日期：2023 年 1 月 19 日

1 月 19 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价上调 337 元 / 吨，报 17509 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 107 元 / 吨，报 15470 元 / 吨；内外棉价差扩大 230 元 / 吨为 - 2039 元 / 吨。

消息上，据外媒报道，2022 年 11 月，澳大利亚出口棉花 52.66 万包，是十年来同期最高水平，是 2005 年以来的同期最高值。截至 11 月，澳大利亚本棉花出口年度（3 月-2 月）的累计出口量达到 438.2 万包，是十年来同期最高值，2012 年同期曾达到 527 万包。

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。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。

当前市场进入集中停产、放假阶段。整体看，大中型、规模以上厂家春节假期较去年稍短，纺企对 2023 年产销形势、利润状况及接单热情有明显的好转。棉企、贸易商看涨的气氛比较浓，期货盘面价一路上扬逼近 15000。受此前疫情、接单不足、人民币汇率宽幅波动的影响，目前织布厂原料库存偏低，在乐观预期下节后存在较强的补库需要；随着经济活动、消费需求加快恢复，美国/欧盟等发达国家衰退风险下降及国内外棉价持续倒挂等的推动，纺企对 2023 年上半年产销形势看好。关注节后下游需求的释放。

截至收盘，CF2305，+1.54%，报 14810 元/吨，持仓-13536 手。盘面上，郑棉偏强运行，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。