

【冠通研究】

郑棉小幅上涨，多单继续持有

制作日期：2023 年 2 月 1 日

2 月 1 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 329 元 / 吨，报 17181 元 / 吨；国内棉价因节后纺企存补库行为，棉企挺价意愿较强持续拉涨，3128B 皮棉到厂均价涨 66 元 / 吨，报 15869 元 / 吨，全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23550 元/吨，上涨 11 元/吨；内外棉价差缩窄 395 元 / 吨为 - 1312 元 / 吨。

据印度媒体消息，随着印度国内棉价下跌至 61000 卢比 / 坎德、对 ICE 期货的升水明显下降，印度棉花出口需求开始复苏。卡纳塔卡邦棉花贸易商表示，在国内棉价下跌之后，印度棉花已有少量出口，孟加拉国有进口需求。按目前的价格水平，孟加拉国是唯一的买家。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，据国家棉花市场监测系统数据，截至 1 月 20 日，全国加工进度 85.2%，同比-11.6%；皮棉销售 24.5%，略有滞后；累计加工量 513.9 万吨，总体供应依然充足。受春节假期影响，物流停滞，疆棉运输量骤减。据中国棉花信息网，截至 1 月 30 日，近 2 周疆棉公路运输量为 3.38 万吨，较此前单周 5.4 万吨的运量大幅回落。库存方面，据钢联，截止 1 月 27 日，棉花商业总库存 428.28 万吨，环比上周+0.96 万吨。其中，新疆地区商品棉 377.32 万吨，内地地区国产商品棉 31.45 万吨。

随着下游纺织复工，需求预期回升，内地棉价率先上扬，疆内外价差整体走扩，今日稍有回落至 550 元/吨。节后物流相继恢复，疆棉运输量预计稳步回升，供需双增下，需求端的表现依旧是市场关注的焦点。当前国内棉花现货市场跟随提价，贸易商挺价意愿强，实际成交不多，多是观望心态，下游棉纱报价水涨船高，部分企业赶节前订单，开工率缓慢回升。主流地区纺企库存折存天数减少，部分纺企排单紧凑，库存低位运行，预售模式，春节后复工发货，产销率较好，纱厂排单 20 天左右，以销定产，纺企常规品种出货积极，积极观望以待调整纱价。

截至收盘，CF2305，+0.86%，报 15190 元/吨，持仓+21013 手。盘面上，郑棉小幅上行，续创新高。节后开工，棉纺企业生产销售形势向好，纺企开工及复工率均保持了较高水平。中长期看，随着优化防控措施的落地，1 月份我国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点。经济逐渐步入正轨，下游消费保持温和反弹，棉价水涨船高，棉纺产业信心修复，纺织订单有望增长；中游纺织企业原料库存同期偏低，但在高价下大规模补充

原料的意愿有所降低,采购依然谨慎,除非消费出现大幅转好,否则棉价后续上升空间有限,市场有过度透支预期的风险,新单谨慎介入,前期多单持有为主。



(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。