

【冠通研究】

郑棉震荡偏弱，多单逢高减仓

制作日期：2023年2月3日

2月3日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨115元/吨，报17214元/吨；国内棉价因纺企买货量不佳而小幅承压，3128B皮棉到厂均价跌16元/吨，报15854元/吨；全国环锭纺32s纯棉纱环锭纺主流报价23561元/吨，稳定；内外棉价差扩大131元/吨为-1360元/吨。

消息上，2022/23年度新疆地区累计皮棉加工量同比降幅已降至3%以内。喀什、阿克苏等地目前仍有30-40%的轧花厂加工尚未结束（极少数企业仍在收购籽棉，但日收购量低于50吨），预计3月中旬前2022/23年度加工落下大幕。

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2月2日，全国加工进度89.7%，同比-7.8%；皮棉销售28.6%，同比-2.1%；累计加工量542.4万吨，同比-19.5万吨，总体供应依然充足。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。

随着物流逐步复工，出疆棉量迎回升，疆内外价差收窄。国内棉花供应充足，部分棉企进行一口价打包销售，但随着原料成本提升，纺企采购谨慎，需求表现平平，市场交投有限。纺织订单有所增加，据钢联数据，截止2月3日当周，纺织企业订单天数升至8.94天，环比+3.05天。下游终端需求表现尚可，走货顺畅，

截至收盘，CF2305，-0.69%，报15045元/吨，持仓-11160手。盘面上，郑棉窄幅震荡为主。棉纺企业生产销售形势较好，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，经济逐渐步入正轨，下游消费保持温和反弹，乐观预期仍为市场主线，对于盘面仍有支撑；但高价下大规模补充原料的意愿有所降低，下游采购依然谨慎，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，前期多单可逢高减仓。



(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。