

【冠通研究】

郑棉窄幅震荡，多单适量持有

制作日期：2023 年 2 月 9 日

2 月 9 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 33 元/吨，报 17042 元/吨；国内 3128B 皮棉价格稳定，报 15730 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23561 元/吨，稳定；内外棉价差缩窄元/吨为-1312 元/吨。

消息上，国家棉花市场监测系统 1 月月报显示，2022 年度，中国棉花产量为 613.8 万吨，同比增加 33.7 万吨，增幅 5.8%；棉花消费量为 755 万吨，同比增加 25 万吨，增幅 3.42%，棉花进口量为 190 万吨，同比增加 17 万吨，增幅 9.9%；期末库存消费比为 75.91%，较上年度上升 3.76%。

2 月 9 日据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）数据，截至 2 月 1 日，2022/23 年度籽棉累计上市量折皮棉约 73.8 万吨，较去年同期(115.0 万吨)同比减少 35.8%，整体持续处于近年最低水平，其中信德省上市量同比降幅尤其突出，旁遮普省的表现也低于预期。

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。随着物流逐步复工，出疆棉量迎来回升，据中国棉花信息网，截至 2 月 5 日当周疆棉公路运量 3.52 万吨，环比+0.14 万吨。国内棉花供应充足，疆内外价差整体平稳。库存方面，据钢联，截止 2 月 3 日，棉花商业总库存 424.61 万吨，环比上周减少 3.67 万吨。其中，新疆地区商品棉 371.41 万吨，周环比减少 5.91 万吨；内地地区国产商品棉 32.89 万吨，周环比增加 1.44 万吨。

国内棉花供应充足，棉企积极打包销售，但随着原料成本提升，以及期棉回落影响，纺企采购谨慎，市场成交放缓。截至 2 月 3 日当周，纺企棉花库存天数为 18.2 天，环比+0.4 天；纺企开机率为 72.3%，环比+48.7%。市场需求表现尚可，纺企走货顺畅，纱线库存天数环比-3.4 天至 18.7 天。截至 2 月 3 日当周，下游织厂开工率为 55%，环比+44.7%。织厂产需整体平稳，产成品库存天数为 29 天，持平；原料库存持平于 20.44 天。

截至收盘，CF2305，+0.14%，报 14830 元/吨，持仓-753 手。盘面上，郑棉主力高位震荡。国际市场对中国需求持乐观态度，预期有所好转，USDA 2 月供需报告显示 2022/23 年度全球棉花产量预估下调 22.4 万吨，消费量下调 4.1 万吨，期末库存下调 18.5 万吨，2022/23 年度美国棉花期末库存小幅上调。。国内纺织行业开工高位，排单较满，但仍以年前订单为主，节后新单较少。中长期看，随着优化防控措施的落地，经济逐渐步入正轨，乐观预期仍为市场主线，对于盘面仍有支撑；但预期与现实博弈仍在持续，高价下大规模补充原料的意愿有所降低，消费端尚未出现大幅好转，下游采购相对谨慎，上游原材料涨价能否顺利向下传导有待观望。市场有过度透支预期的风险，短线谨慎介入，前期多单可逢高减仓，适量持有。



（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。