

## 【冠通研究】

### 郑棉探底回升，短期持仓观望

制作日期：2023年2月14日

2月14日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌164元/吨，报16878元/吨；国内3128B皮棉均价跌106元/吨，报15319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58元/吨为-1559元/吨。

消息上，据美国农业部(USDA)报告显示，2023年1月27日-2月2日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量59656吨，创下销售年度新高，较前周增长54%，较前4周平均水平增长58%，主要买家中国(19908吨，包括从越南转入45吨)、土耳其(16480吨，包括取消68吨)、越南(10283吨，包括从韩国转入182吨)、印度尼西亚(3768吨)、巴基斯坦(3178吨，包括取消953吨)，取消合同的有萨尔瓦多(91吨)、墨西哥(68吨)。

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10日，全国加工进度93%，同比-5.3%；皮棉销售33.7%，同比+1.9%；累计加工量564.1万吨，同比-2.9万吨，总体供应依然充足，销售同比转增，需求走强。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。随着期价及现货价格高位回落，下游买货情绪有所增加，疆内外价差持续走扩至750元/吨。库存方面，据钢联，截止2月10日，棉花商业总库存425.24万吨，环比上周增加0.63万吨。

国内棉花供应充足，部分棉企积极销售，随着棉价回落，纺企采购有所增加，但由于企业订单不及预期，拿货心态偏谨慎，当前主要执行年前订单。截至2月10日当周，纺企棉花库存天数为18.6天，环比+0.4天；纺企开机率为75.6%，环比+3.3%。终端需求疲软，下游织厂需求转弱，纱厂走货不畅，纱线库存天数环比+0.5天至19.2天。截至2月10日当周，下游织厂开工率为62.3%，环比+7.3%。织厂去库不佳，产成品库存天数为28.11天，-0.89天；原料库存20天，环比-0.44天。节后订单不及预期，消费支撑仍面临考验。据钢联数据，截止2月10日当周，纺织企业订单天数升至9.22天，环比+0.28天。

截至收盘，CF2305，-0.69%，报14310元/吨，持仓-331手。盘面上，郑棉主力探底回升。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，现货市场

逢低仍有补货情绪；但预期与现实博弈下，目前市场并未实现节前强消费预期。三四月份将是纺织企业的产销旺季，终端消费预期将步入证伪阶段，近期持续关注纺织企业补库节奏及订单变化。预期短期透支下，市场仍将激烈博弈，短线建议观望为主，前期多单可适量继续持有。



(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。