

【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。