

【冠通研究】

郑棉震荡走弱，短期观望为主

制作日期：2023 年 2 月 17 日

2 月 17 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价因美元走强跌 98 元 / 吨，报 16255 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价因市场现货需求不强，下跌 107 元 / 吨，报 15235 元 / 吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23550 元/吨，持稳；内外棉价差扩大 9 元 / 吨为 - 1020 元 / 吨。

消息上，美国国家棉花总会（NCC）发布 2023/24 年度美棉植棉意向调查结果显示，2023 年全美意向植棉面积在 1141.9 万英亩（折 6931.3 万亩），同比减少 17%。

国际棉花咨询委员会（ICAC）2023 年 2 月份发布的数据显示，2022/23 年度，全球棉花期初库存 1997 万吨，环比持平，同比减少 57 万吨；产量 2469 万吨，环比增加 4 万吨，同比减少 46 万吨；消费 2303 万吨，环比持平，同比减少 267 万吨；期末库存 2163 万吨，环比增加 5 万吨，同比增加 166 万吨；期末库存消费比 93.92%，环比上升 0.22%，同比上升 16.22%。

USDA 截止 2 月 9 日当周，美国 2022/23 市场年度陆地棉出口销售净增 21.69 万包，较前一周减少 18%。

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 12 日当周，疆棉公路运量 7.11 万吨，环比+2.59 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，疆内外价差保持高位。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。

疆棉运出量大幅回升，棉花供应充足，部分棉企积极销售，下游逢低按需采购，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，新单跟进乏力。据钢联数据，截止 2 月 17 日当周，纺织企业订单天数升至 10.11 天，环比+0.89 天。

截至收盘，CF2305，-1.12%，报 14170 元/吨，持仓+5612 手。盘面上，郑棉主力震荡走弱。中长期看，消费复苏仍为市场主线，现货市场逢低仍有补货情绪，但近期终端需求表现不佳，纱线、坯布有累库迹象。企业对金三银四抱有较大期望，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。