

【冠通研究】

郑棉震荡回落，逢低出货为佳

制作日期：2022 年 11 月 30 日

11 月 30 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 328 元 / 吨，报 17247 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下调 23 元 / 吨，报 14884 元 / 吨；内外棉价差扩大 351 元 / 吨为 - 2363 元 / 吨。

消息上，据 USDA，截至 2022 年 11 月 27 日，美国棉花收获进度为 84%，较前周增加 5 个百分点，较去年同期持平，较过去五年平均值增加 5 个百分点。

新疆多地恢复正常生产秩序，部分区域仓库皮棉发运量有所增长，但大部分区域运输进度依然受到疫情管控影响，部分轧花厂面临前期预售订单无法按时交货的风险。纺织企业大多以采购内地库资源为主，使得内地皮棉价格略高于新疆，新疆棉价与内地价差维持在 -1100 元/吨；新疆地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在 5.8—6 元/公斤左右。

国内供应方面，全国棉花采摘基本结束。据国家棉花市场发布的购销数据显示，截至 2022 年 11 月 24 日，全国交售率为 91.8%，同比下降 4.4 个百分点，其中新疆交售率为 95.6%；全国累计加工皮棉 239.9 万吨，其中新疆加工 228.5 万吨；累计销售皮棉 32.5 万吨。在产区降雪及疫情影响下，新棉日度加工量呈现下滑。国内棉花供应充足，纺织市场持续偏弱，纺织企业采购谨慎，交投氛围欠佳。

纺织需求方面，目前整体市场交投气氛表现疲弱，成交表现不温不火，纺企开机及订单不佳，对原料采购积极性不高，纺企原料库存低位运行，库存折存环比持续提升，产销率不佳，开工率持续回落；上周纺织企业订单回落明显，订单折存天数降至 10.56 天。市场深入传统淡季，终端消费持续疲软，织厂走货速度平缓，坯布等成品库存难以有效去化，内销订单增量不足，开工率回落明显，预计后市偏弱运行。

库存方面，全国商业库存环比有所增加，新棉大量入库，棉市供应持续增加。截止 11 月 25 日，棉花商业总库存 190.83 万吨，环比上周增加 25.73 万吨。其中，新疆地区商品棉 150.31 万吨，周环比增加 25.94 万吨；内地地区国产商品棉 23.9 万吨，周环比增加 0.41 万吨。

截至收盘，CF2301 合约跌幅 0.34%，报 13210 元/吨，持仓-16234 手。CF2305 合约跌幅 0.08%，报 13035 元/吨，持仓+23073 手。当前纺织企业产销较差，库存积压日益严重，消费端乏力明显，整体不容乐观，纺织企业逐步减产或停工，对棉花需求或进一步造成冲击。盘面上，随着上行动能释放，以及纺企逐步停工进一步减少需求，后市将逐步回归基本面偏弱逻辑，郑棉震荡走弱，前期空单逢低出货为主。郑棉主力面临切换，关注远月 05 合约。



（棉花 2301 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。