

【冠通研究】

加息预期放缓，郑棉跟随上行

制作日期：2022 年 12 月 1 日

12 月 1 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 508 元 / 吨，报 17755 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 14884 元 / 吨；内外棉价差扩大 508 元 / 吨为 - 23871 元 / 吨。

消息上，因数十年不遇的洪灾及虫灾的轮番影响下，2022/23 年度巴基斯坦棉花总产量大幅下滑。USDA 最新报告预测 2022/23 年度巴基斯坦棉花总产量为 98 万吨，较 10 月报告一次性下调 15.2 万吨，低于 2021/22 年度产量 32.6 万吨，同比减幅达到 25%。

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，棉企销售积极，但市场需求难改善，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稳中略升，集中在 5.8—6.1 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，纺织淡季氛围浓郁，整体呈现订单弱、开机降、利润减的局面。虽临近年关，但纱厂原料备货并不积极，且多数厂家计划提前春节放假，需求端仍显疲软，制约棉价；短期虽然新棉上市放缓使得供应压力后置，但是供需格局并未发生本质改变，未来棉市运行压力仍大。截至 11 月底，全国主流地区纺企开机负荷为 58.3%，月环比减幅 8.33%，市场开机率均有不同程度的下降。因纱线库存压力增加，纱线价格也一直维持阴跌态势，加上近期物流运输费用提升，纺织利润也呈下滑趋势，纱厂对于后市心态仍不乐观。

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 合约涨幅 1.51%，报 13475 元/吨，持仓-25268 手。CF2305 合约涨幅 2.22%，报 13380 元/吨，持仓+58278 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。当地时间 11 月 30 日，美联储鲍威尔表示，对抗通胀的加息手段将再持续一段时间，但加息的步伐或将最早在 12 月有所放缓；美元指数走软、油价上涨等因素，提振美棉期价涨停。盘面上，受外围提振，郑棉跟随上行，但国内需求依旧疲弱，纺企逐步停工将进一步减少需求，后市将逐步回归基本面偏弱逻辑，弱势依旧，逢高少量布空。郑棉主力面临切换，关注远月 05 合约。



（棉花 2301 合约 1h 图）



（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。