

【冠通研究】

市场预期好转，郑棉反弹上行

制作日期：2022 年 12 月 6 日

12 月 6 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 86 元 / 吨，报 17585 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 11 元 / 吨，报 14857 元 / 吨；内外棉价差扩大 75 元 / 吨为 - 2728 元 / 吨。

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，为有效应对公路运输量上升需求，自 2022 年 12 月 3 日起暂停出疆棉花公路运输核查应急操作流程，供应压力有所前置。纺织企业大多以采购内地库资源为主，但随着出疆棉增加，新疆棉价与内地价差收窄至-900 元/吨附近；新疆地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在 5.8—6.1 元/公斤左右。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。

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，据隆重资讯，截至 12 月 2 日当周，轧花厂开工率降至 81.69%，环比-1.4%。

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。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。下游织厂为了适应快消市场的需求，长单减少，转向短单销售模式。随着国内防控形势改善，新疆籽棉收购、加工进度加快，新棉供应持续增量，但并未向下游有效传导，需求未见明显起色，原料采购随用随买，供需格局并未发生本质改变，棉花价格继续上行压力仍大。

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 12 月 2 日，棉花商业总库存 219.06 万吨，环比上周增加 28.23 万吨。其中，新疆地区商品棉 177.36 万吨，周环比增加 27.05 万吨；内地地区国产商品棉 23.92 万吨，周环比增加 0.02 万吨。

截至收盘，CF2305 合约涨幅 1.19%，报 13620 元/吨，持仓+35412 手。短期来看，新冠疫情管控逐步放松，市场消费预计逐步好转，企业心态有所向好，期货盘面近弱远强。但当前纺织企业产销较差，库存积压严重，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。现实与预期的博弈仍将在盘面持续，当前上涨以反弹思路对待，关注上方止涨布空机会。



（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

一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。