

【冠通研究】

盘面博弈持续，郑棉高位震荡

制作日期：2022 年 12 月 8 日

12 月 8 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 445 元 / 吨，报 17311 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 23 元 / 吨，报 14878 元 / 吨；内外棉价差缩窄 422 元 / 吨为 - 2433 元 / 吨。

新疆多地恢复正常生产秩序，暂停出疆棉花公路运输核查应急操作流程后，皮棉发运量有所增长，供应压力有所前置，加工、入库、公检进度均有所加快，但成交相对有限。随着出疆棉增加，供需错配问题缓解，新疆棉价与内地价差有所收窄，当前为-900 元/吨附近；交售临近尾声，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 12 月 2 日，全国交售率为 94.3%，环比+2.5%，同比-2.6%；全国累计加工皮棉 278.4 万吨，其中新疆加工 264.1 万吨；累计销售皮棉 46.7 万吨，环比+14.2 万吨，同比-6.4 万吨。新棉日度加工量呈现回升，国内新棉累计加工率近半，供应充足。轧花厂销售放缓，贸易商低价收购皮棉意愿增强，但下游消费暂未明显增量。

纺织需求方面，现货市场观望情绪浓厚，纺企走货较前期虽有所好转，库存压力稍缓，但终端需求仍未大幅回暖，整体成交缺乏连续性和稳定性。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。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。纺企纱线库存积压；下游织厂转向短单销售模式。

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 0.22%，报 13690 元/吨，持仓+26835 手。短期来看，新冠疫情管控逐步放松，市场消费预期逐步好转，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，订单匮乏，企业谨慎心理较强，且消费端乏力明显，市场心态受新冠疫情管控

放松而有所好转,但实际仍需关注下游企业需求,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,关注上方压力。



（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。