

【冠通研究】

棉价大稳小动，短线观望为主

制作日期：2022 年 12 月 9 日

12 月 9 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 222 元 / 吨，报 17089 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 9 元 / 吨，报 14869 元 / 吨；内外棉价差缩窄 213 元 / 吨为 - 2220 元 / 吨。

消息上，据 USDA, 2022 年 11 月 25 日 - 12 月 1 日，2022/23 年度美国陆地棉净签约量为 7394 吨，新增签约主要来自中国（2495 吨）、孟加拉国、土耳其、越南、巴基斯坦，取消合同的主要是泰国和韩国。

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。

棉纺需求方面，随着国内防控形势改善，下游纺企订单环比继续回升，预期逐步向好；截至 12 月 9 日，全国主流地区纺企开机负荷为 60.2%，周环比+3.5%，但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，原料随用随买为主。纺企纱线库存积压；纺织需求方面，截至 12 月 9 日，织厂开机率大幅提升，周环比+8.8%至 43.6%，走货向好，成品库存天数周环比-19.3 天至 37.44 天。

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 1.61%，报 13845 元/吨，持仓+43198 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。纺织企业产销逐步向好，订单增加，库存压力放缓，但消费端整体依然乏力，持续关注下游企业及终端需求改善情况。现实与预期的博弈仍将在盘面持续，整体下跌趋势放缓，空单逐步减仓，观望为主。



（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。