

## 【冠通研究】

### 郑棉高位震荡，短线观望为主

制作日期：2022 年 12 月 13 日

12 月 13 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 256 元 / 吨，报 16833 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 3 元 / 吨，报 14955 元 / 吨；内外棉价差缩窄 258 元 / 吨为 - 1878 元 / 吨。因全球需求前景不佳，外棉现货价格大跌；国内棉花价格因需求销量恢复而小幅上涨。

消息上，2022 年 12 月 2-8 日，美国东南地区南部出现 5-50 毫米降雨，收获工作减慢，部分工厂开始减少工作班次，有的将在圣诞节前完成加工。三角洲地区北部普遍降雨降温，最大雨量达到 125 毫米，收获工作接近结束，许多加工厂可能在圣诞节完成工作，单产高于市场预期，三角洲地区南部为低温阴雨天气，收获已经结束，加工厂预计 1 月份结束工作，新棉单产不错。

新疆入库、公检速度加快，皮棉发运量有所增长，供应压力有所增加。轧花厂加工进度加快，新棉供应逐渐增加，棉企积极销售现货资源，下游采购意愿稍有提高，但年底以回笼资金为主，市场需求依然平淡。随着出疆棉增加，供需错配问题将缓解，利于下游收窄成本；新棉交售接近尾声，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。国内新棉累计加工率过半，供应充足。

纺织需求方面，随着国内防控形势改善，下游纺织订单环比继续回升，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；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 9 日，棉花商业总库存 256.67 万吨，环比上周增加 37.61 万吨。其中，新疆地区商品棉 212.86 万吨，周环比增加 35.5 万吨；内地地区国产商品棉 25.42 万吨，周环比增加 1.5 万吨。

截至收盘，CF2305，-0.75%，报 13840 元/吨，持仓,6276 手。短期来看，新冠疫情管控逐步放松，市场心态有所改善，消费预期逐步好转，纺织企业产销逐步向好，订单增加，但实际需求恢复相对有限，以及国内棉花供应充足，郑棉多空博弈激烈，持续关注下游企业及终端需求改善情况。盘面整体下跌趋势放缓，空单逐步减仓，当前观望为主。



（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**

**—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。