

【冠通研究】

多空分歧依旧，郑棉观望为主

制作日期：2022 年 12 月 14 日

12 月 14 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 376 元 / 吨，报 17209 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 2 元 / 吨，报 14957 元 / 吨；内外棉价差因外棉涨幅较大而扩大 374 元 / 吨为 -2252 元 / 吨。因美国 CPI 指数环比上涨 7.1%, ICE 美棉花主触及涨停，外棉现货价格跟涨。

消息上，据巴西棉农协会预计，巴西明年的棉花出口量将增加 22%，达到 220 万吨，预期的 290 万吨产量将是历史最高水平。巴西可能在 2023 年成为全球最大的棉花出口国，种植面积的增加帮助其超过美国。

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。

棉纱市场信心较为不足，投机性需求较为冷清刚性需求释放受情绪面影响较大，整体成交缺乏连续性和稳定性。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，开机率环比提升，纺企走货较前期有所好转，库存压力稍缓，但现货市场购销依然不佳，随用随买为主。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，成品库存加速去库，库存天数周环比-19.3 天至 37.44 天，终端有向好迹象。

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，+0.72%，报 13900 元/吨，持仓+6769 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，但现实端依旧疲弱，实际需求恢复相对有限，

国内棉花供应充足，市场多空分歧依然较大，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，缺乏方向指引，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。