

## 【冠通研究】

### 郑棉高位震荡，轻仓观望为主

制作日期：2022 年 12 月 20 日

1%关税下美棉 M1-1/8 到港价上调 342 元 / 吨，报 17637 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 1 元 / 吨，报 14937 元 / 吨；内外棉价差扩大 341 元 / 吨为 - 2700 元 / 吨。

消息上，据 ICAC，尽管本年度出现了极端天气和病虫害问题，但全球棉花仍然产大于需。2022/23 年度，全球棉花消费量预计为 2300 万吨，环比调减 84 万吨，即使西非和印度棉花减产，但产量仍然超过消费量，而且消费量仍有下调的空间。

当前新疆入库、公检速度继续提速，新棉大量入库，棉市供应持续增加。截止 12 月 16 日，棉花商业总库存 303.4 万吨，环比上周增加 46.7 万吨。其中，新疆地区商品棉 259 万吨，周环比增加 46.1 万吨。

国内供应方面，新棉交售接近尾声。加工方面，据 wind，截至 12 月 9 日当周，全国累计加工皮棉 322.6 万吨，其中新疆加工 305.2 万吨；累计销售皮棉 59.5 万吨，环比+12.8 万吨，同比-4 万吨。国内新棉累计加工率过半，供应充足。轧花厂日度加工进度略有放缓，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。

临近年末棉纺需求有限，下游纺企采购意愿偏低，交投氛围有所降温，市场信心较为不足，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，截至 12 月 16 日，织厂开机率周环比+1.7%至 45.3%，随着疫情管控政策转向，市场消费预期回暖，纺织成品库存去库进程加快，原料库存天数回落，持续关注下游终端需求的恢复情况。

截至收盘，CF2305，+0.11%，报 13880 元/吨，持仓-3256 手。短期来看，新冠疫情管控逐步放松，市场心态有所改善，但供应宽松下，下游纺企采购仍以小批量为主，适当备货，棉花原料库存尚处低位，走货压力好转，但终端需求大幅度回暖尚未到来，实际需求恢复相对有限，市场多空分歧依然较大，持续关注下游纺织需求向上传导的情况。盘面当前依然缺乏方向指引，但随着基本面边际改善，以及技术面跌势明显放缓，短期可轻仓试空/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。