

【冠通研究】

郑棉弱势震荡，空单适量持有

制作日期：2022年12月23日

12月23日1%关税下美棉M1-1/8到港价大幅下调684元/吨，报17620元/吨；国内3128B皮棉均价跌2元/吨，报15014元/吨；内外棉价差缩窄682元/吨为-2602元/吨。因美棉周度签约数据不佳，ICE美棉花主跌停，外棉现货价格跟跌。

消息上，据USDA，2022年12月9-15日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为-1.99万吨，签约出现大量毁约，装运下降明显。

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，新棉交售临近尾声。加工方面，据wind，截至12月16日当周，全国累计加工皮棉367.3万吨，同比-90.2万吨；其中新疆加工346.6万吨；累计销售皮棉75.6万吨，同比-0.3万吨。国内新棉累计加工率过半，供应充足。尽管目前新疆棉加工销售进度依然大幅落后于去年同期，但随着疫情政策调整优化，市场信心不断提高，新疆棉销售进度有所提升，下游采购意愿较前期提高，但年底以回笼资金为主，市场需求整体平稳。随着出疆棉增加，供需错配问题将缓解。

近期纺企棉花采购意愿有所下滑，临近年关仍以去库存、回笼资金为主，棉花成交走淡，且新棉供应持续上量。棉纱市场购销淡稳，纺企订单跟进缓慢，下游买家买兴不足，市场交投氛围清淡。受疫情影响，近期纺企生产、销售、物流端均受限制，市场行情略显低迷。截止12月23日当周，纺织企业订单天数为13.33天，环比-0.56天。下游纺织市场处于供需双弱格局，短期目前供应存量与需求复苏情况暂无法形成确定性的推动。持续关注下游需求的恢复情况。

截至收盘，CF2305，-0.75%，报13910元/吨，持仓-10312手。新冠疫情管控逐步放松，市场心态有所改善，但预期好转对现货市场提振有限，下游需求尚未大幅度回暖，消费预期与实际情况出现差异，纺企订单跟进及纱线成品去库情况仍是市场关注焦点，阶段向好的纺织

需求向上传导不畅。短期看，市场多空分歧依然较大，盘面当前依然缺乏方向指引，短期可轻仓操作/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。