

【冠通研究】

郑棉高位震荡，快进快出

制作日期：2022 年 12 月 28 日

12 月 28 日 1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 171 元 / 吨，报 17586 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 3 元 / 吨，报 15115 元 / 吨；内外棉价差缩窄 174 元 / 吨为 - 2471 元 / 吨。因需求悲观氛围外棉现货价格下跌，国内棉花价格因看好节后市场持续上涨。

消息上，据国家棉花市场检测系统，2023 年中国棉花意向种植面积 4274.7 万亩，同比减少 153.4 万亩，减幅 3.5%，其中，新疆意向植棉面积为 3627.4 万亩，同比小幅减少 63 万亩，减幅 1.7%。

当前新疆入库、公检速度继续提速，全国商业库存环比继续增加，棉市供应持续增加；截止 12 月 23 日，棉花商业总库存 341.14 万吨，环比上周增加 37.75 万吨。进口棉花主要港口库存小幅上涨，周环比涨 0.16%，总库存 18.09 万吨。

国内供应方面，加工方面，据 wind，截至 12 月 25 日当周，新疆累计加工皮棉 390.7 万吨，同比-15.66%；其中新疆加工 346.6 万吨。国内新棉累计加工率过半，供应充足。随着出疆棉增加，在降雪天气及病疫感染影响下，运力不足导致运费上涨较快，出疆棉有回落预期，从内地与新疆地区棉价价差已出现走扩迹象。

临近年关，纺织企业仍以去库存、回笼资金为主，叠加疫情影响，纱厂停工放假现象增多，导致棉企销售困难。纺企出货积极，下游织造厂依旧是以销定产，普遍开工率不足，需求疲软，整体采购意愿较低，走货偏慢，纺企、织厂开工均出现较大回落，截止 12 月 23 日当周，纺企开机率为 46.3%，环比-16.3%；织厂开工率为 33.5%，环比-11.8%，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，+0.42%，报 14230 元/吨，持仓+26184 手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善，但现货市场依旧疲弱，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，棉花基本面持弱，市场多空僵持，盘面当前依然缺乏方向指引，技术上看，上方压力持续消化，短线关注 14050 的支撑，快进快出为主。



（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。