

## 【冠通研究】

### 郑棉高位震荡，轻仓操作为主

制作日期：2022年12月29日

12月29日1%关税下美棉M1-1/8到港价跌120元/吨，报17466元/吨；国内3128B皮棉均价暂稳，报15115元/吨；内外棉价差缩窄120元/吨为-2351元/吨。

消息上，美国农业参赞的报告称，2022/23年度印度棉花出口量为380万包，比USDA预测高35万包。今年棉花丰收会使出口供应增多，加上国内棉花价格回落和卢比汇率走弱，未来印度棉花出口前景有望改善。据贸易统计，2022年8-9月，印度对中国出口棉纱同比下降96%。

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。

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，-0.28%，报14180元/吨，持仓-4778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，随着多地感染高峰期已经度过，纺织企业当下最困难时期已然逝去，一方面关注节前备货需求，另一方面关注明年基于下游需求及终端消费反弹预期下，在原料低库存的驱使下，纺织有补库预期在。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；中长期看，棉价有向上修复预期。



(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。