

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡回升，短线观望为主

制作日期：2022年09月13日

现货方面，截至9月13日，新疆棉现货价格为15636元/吨，较上个交易日-10。中国棉花价格指数3128B报价15706元/吨，较上个交易日-63元/吨。中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）127.80美分/磅，涨1.80美分/磅，折一般贸易港口提货价21249元/吨；国际棉花价格指数（M）126.09美分/磅，涨1.80美分/磅，折一般贸易港口提货价20968元/吨。

消息上，截止至9月9日，全国商业库存环比继续减少，但疆内皮棉库存压力依旧。棉花商业总库存202.97万吨，环比上周减少8.7万吨（减幅3.17%）。其中，新疆地区商品棉130.84万吨，周环比减少6.3万吨（减幅4.59%）；内地地区国产商品棉41.63万吨，周环比减少0.72万吨（减幅1.7%）。进口棉花主要港口库存小幅下降，周度下降量较前周缩减，总库存30.5万吨，周环比减1.15万吨。

根据USDA9月供需：与上月相比，全球产量和库存分别增加31.4万吨和43.1万吨，消费量继续下调10万吨，数据整体偏空。美国、中国的增产抵消了巴基斯坦的减产影响。美国9月库存环比+20万吨，产量预期301万吨环比+27万吨。

国内市场方面，新棉上市在即，供给压力大。在消费不振的环境下，国内棉花供需处于宽松状态。由于外部疆棉禁令的溯源因素，新疆棉消费受到影响，国产纺织品服装出口市场受到抑制，外部需求较往年出现明显下滑，国内棉花库存积压。内外棉价差倒挂程度依然较深，短期难以改善。

下游纺织方面，纺纱即期利润维持高位，随着旺季来临，上周，纺企生产积极性进一步抬升，开机率升至62.1%，订单需求继续改善，成品库存继续回落，但去库放缓。新棉上市前，纺企由于原料库存压力，对棉花采购相对谨慎，库存天数降至24.8天，环比-0.6天。下游织厂开机率也继续回升，但受制于国内消费需求依然羸弱，成品库存去库幅度较为缓慢，库存压力大。市场整体已表现出一些旺季特征，但由于国际贸易形势持续较为严峻，市场行情欠佳，且国内市场竞争激烈，订单需求较往年相差较大。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301涨0.48%，报14535元/吨，持仓+14113手。盘面上，01主力今日震荡运行，盘中短线有转强信号，关注15000的压力是否松动，短线不宜过分看空，短线建议观望为主。

#### 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。