

【冠通研究】

郑棉窄幅震荡，波动风险加大

制作日期：2022年09月14日

现货方面，截至9月14日，新疆棉现货价格为15636元/吨，较上个交易日持平。1%关税下，美棉M1-1/8到港价下调665元/吨，报21638元/吨；内外棉价差大幅缩窄665元/吨至-6002元/吨。ICE美棉花主因月报数据及美国经济问题大幅下挫，外棉现货价格跟跌；国内棉价因新棉上市棉企暂稳报价而观望，内外棉价日度走势分化明显，价差修复。但整体来看，内外棉价差倒挂程度依旧较深，仍需时间调整。

消息上，据中国棉花网，截止目前，CAI、CCI等机构并未发布对2022/23年度印度棉花产量的最新预测。但古吉拉特邦、马邦及南部棉区的部分棉花加工企业、贸易商对USDA数据普遍持怀疑、不可认态度，认为产量或被高估40-50万吨。一方面，8月下旬以来中部棉区的持续降雨（古吉拉特邦、马哈施拉特拉邦等爆发洪水）和北部产棉区的卷叶病预计导致棉花减产5-7%，尤其中部棉区虽然大幅增种但难以较大幅度增收；另一方面，印度气象预报显示，9/10月份印度主产棉区或迎持续性强降雨（但西北地区降水持续不足，干旱较重），包括中部棉区、南部棉区棉花生长都将受到比较大的影响，单产及棉花品质指标等都存在很大变数；再者，个别种子公司供应了质量欠佳的棉种，导致单产或明显低于预期且病虫害较重。

国内市场方面，新棉上市在即，供给压力大，下游采购意愿有限。在美元加息氛围下，棉价整体承压。下游纺织方面，纺纱即期利润维持高位，随着旺季来临，纺织企业生产积极性进一步抬升，订单需求继续改善，成品库存继续回落，但去库放缓，市场整体已表现出一些旺季特征。新棉上市前，纺企由于原料库存压力，对棉花采购相对谨慎但受制于国内外消费需求依然羸弱、订单偏少影响，成品库存去库幅度较为缓慢，库存压力大。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301涨0.21%，报14445元/吨，持仓-6696手。盘面上，01主力今日震荡运行，短线建议观望为主。郑棉14500作为短线行情的分水岭，多空双方在此持续争夺近2周，当前盘面情绪超前于现货市场出现转向信号，底部行情波动或进一步放大。当前，空头逻辑主要在于新棉即将上市，且下游消费疲软，但从盘面走势看，多头有建仓筑底动向，且底部反复夯实，在进入旺季后，市场情绪有所修复，易催生技术性反弹。空头注意有效突破短线阻力后，可能出现的反抽风险。

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，版权归一冠通期货所有。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。

