

【冠通研究】

短线观望为主，空单适量持有

制作日期：2022年09月27日

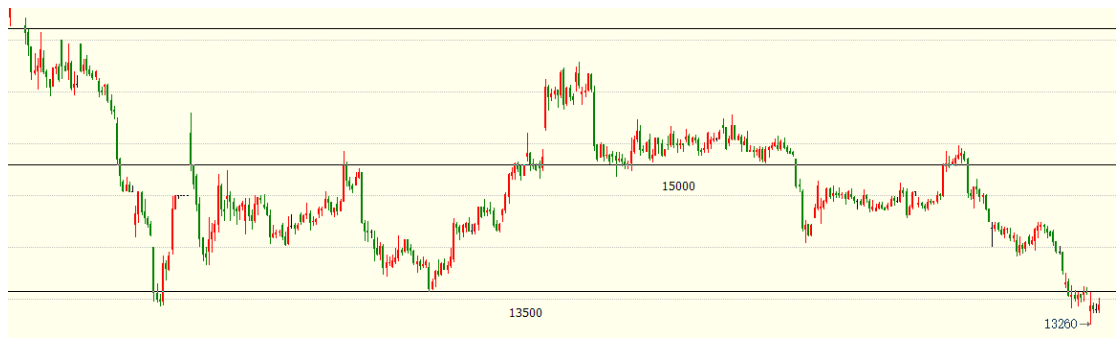
现货方面，截至9月27日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价下调 800 元/吨，报 18363 元/吨；国内 3128B 皮棉均价跌 3 元/吨，报 15814 元/吨；内外棉价差缩窄 797 元/吨为-2549 元/吨。近期内外棉价差大幅修复，倒挂格局缓和。

消息上：

9月27日消息，美国农业部发布的美国棉花生产报告显示，截至2022年9月25日，美国棉花吐絮率为67%，较前周增加8%，较去年同期增加9%，较过去五年平均值增加5%。美国棉花收获进度为15%，较前周增加4%，较去年同期增加4%，较过去五年平均值增加1%。美国棉花生长状况达到良好以上的占31%，较前一周减少2%，比去年同期减少34%。得州差苗比例从56%升高到61%。

国内方面，新疆部分轧花企业机采棉定价 5.1-5.5 元/公斤，棉农惜售心理较强，大部分轧花厂处于观望状态。受疫情影响，轧花厂开秤时间普遍在十一以后或十一假期内。新棉即将上市，供应充足，新疆籽棉陆续采收，轧花厂压价，棉农惜售情绪高，市场预期开秤价偏低，但后续也需关注在利润驱使下，轧花厂是否出现抢收。下游需求端的回暖对棉价的支撑整体有限，纺企低位采购棉花谨慎观望。

下游纺织方面，纱厂纺纱利润偏低，采购谨慎以刚需为主，旺季补库进度明显偏慢。纺企走货一般，以小单居多，库存压力有所下降，纺织订单减少，纺企和织厂开机环比继续回升至 66.7%和 55.7%，外贸订单依然没有好转，终端需求依然表现一般，多数企业对节后行情表示担忧，当前企业整体库存压力同比依然偏高，生产销售以快销模式为主，以防库存进一步积压。当下旺季虽逐步深入，但订单承接性依然不佳，坯布等成品库存难以有效去化，市场难言乐观，传统旺季表现平平，后续仍需关注双十一等集中消费时点能否触发行情，当前市场依旧呈现低迷状态。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301跌幅0.92%，报13450元/吨，持仓+5702手。盘面上，01主力日内探底回升，在经历大幅下跌后，在13500的前低附近获得少许支撑，上方空单可考虑继续止盈。节前轻仓操作为主。在国内供给压力下，棉价整体承压，若政策端无进一步刺激，偏空预期不变；但在技术位支撑下，底部波动或加大，留有部分空仓继续持有，当下时点建议观望为主，可等待反弹冲高后，参照13900的阻力逢高布空。

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。