

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡持稳，短线观望为主

制作日期：2022年09月29日

现货方面，截至9月29日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价持稳，报 18363 元/吨；国内 3128B 皮棉均价报 15814 元/吨，较上个交易日+14 元/吨；内外棉价差缩窄 14 元为-2535 元/吨。近期内外棉价差大幅修复，倒挂格局缓和。

消息上：2022年8月，印度纱线出口下降至每月纱线出口的三分之一左右。印度纱线、纺织品、服装等出口订单非常低，而印度国内棉花和纱线价格仍比 ICE 期货价格高出 23%。随着中国纱线进入印度市场，印度对国内棉纱需求进一步下降。

国内市场方面，新疆已开秤机采籽棉价格普遍较低，市场预计新棉价格或低于当前市场价格，新棉即将上市，供应充足，新疆籽棉陆续采收，轧花厂压价，棉农惜售心理较强，交售不积极。但后续也需关注在轧花厂整体产能过剩下，可能出现的抢收情况。临近国庆，下游备货一般，纺企主要采购低位棉花，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。纺企报价调整仍随市价，市场多为询价压价，实单议价延续弱势，整体走货一般，以小单居多，库存压力有所下降，纺企和织厂开机环比继续回升，但纺织订单环比继续减少，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，整体成交缺乏连续性和稳定性，市场信心不足，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涨0.19%，报13395元/吨，持仓-38309手。盘面上，郑棉盘面大幅减仓，节前避险情绪高，01主力日内企稳，上方空单可暂时适量持有。节前面临保证金调增，节前建议轻仓操作为主。美元指数大幅回落，美棉期价止跌震荡；国内在供给压力下，棉价整体承压，若政策端无进一步刺激，偏空预期不变；短期技术位支撑被打破，底部波动风险或加大，当下时点建议观望为主，可等待反弹冲高后的布空机会，国庆间需关注抢收情况发生的风险，对郑棉有潜在利多。

### 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。

