

## 【冠通研究】

### 需求承接不佳，短空思路对待

制作日期：2022年10月20日

10月20日，国内3128B皮棉均价16051，持稳。但新疆与内地报价分化的情况未改善，内地库存新疆棉数量急剧下降，河南、山东、河北报价多在16000以上，而新疆奎屯报价仅在15200。目前轧花厂收购价逐步上涨，棉农采收进度加快，轧花厂预售积极。

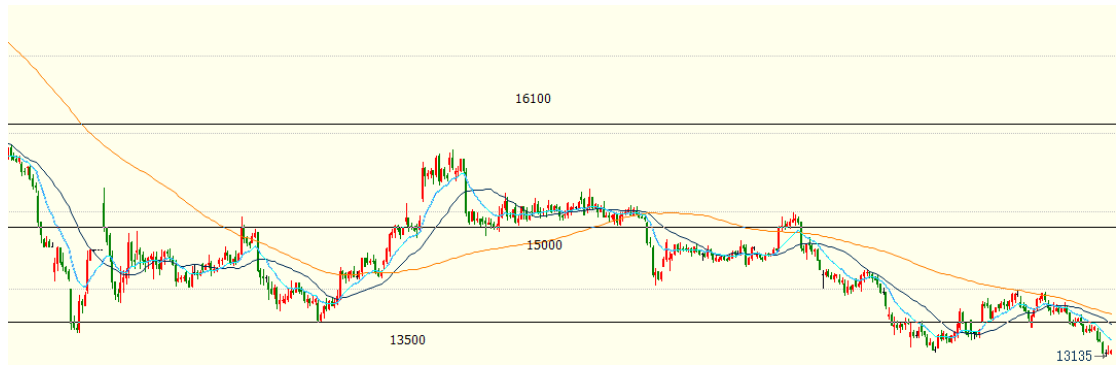
消息上：据USDA，美国农业参照的最新报告称，2022/23年度巴西棉花播种面积为165万公顷，同比增长1%。棉花单产预计为1715公斤/公顷，同比增长6.1%。由于单产提高，预计棉花总产达到283万吨，同比增长7.6%。

根据国家统计局数据，8月，服装行业规模以上企业工业增加值同比下降1.3%，降幅比7月加深1.1个百分点；1-8月，服装行业规模以上企业工业增加值同比增长2.9%，增速比1-7月放缓0.7个百分点，比2021年同期放缓7.0个百分点。

国内供应方面，截至10月14日当周，全国籽棉交售率为31.5%，去年同期为80.6%，主要受到疫情影响，交售率偏低。籽棉折皮棉累积量仅为65.8万吨，轧花厂加工量为20.1万吨，整体看新棉上市进度缓慢，供应压力当前未明显放大。

纺织需求方面，纺纱需求低迷，当前供需错配导致的涨价更是加剧了纺企的观望情绪。纺纱厂开工率为62.9%，已连续三周下滑，纺织企业后续订单不足，订单天数进一步回落，维持在近五年低位。走货多以小单为主，部分商家降价促成交，但是改善情况依然有限，出货量偏低，而随着旺季接近尾声，需求端后续难有起色。

下游方面，终端消费持续疲软，大单难寻，目前在机生产订单以冬季订单为主。订单承接性依然不佳，坯布等成品库存难以有效去化，当前纺织企业整体库存压力同比依然偏高，织厂开工率回落，需求降低，进而导致纺企库存积压，在库存压力下不得已降低开工，纺企拿货意愿弱，刚需补库为主，纺企原料库存低位运行，严格控制产销。随着传统旺季进入尾声，预计下游需求将进一步减少。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301跌2.26%，报13200元/吨，持仓+25351手，郑棉盘面加速下行，再创新低，短空思路不变，在新疆疫情影响下，出疆受阻，导致供需错配，内地棉花现货供应偏紧，价格偏高，但羸弱的下游需求难以承接，储备棉轮入成家率逐步回升。叠加国内供强需弱的背景下，中长线颓势难以一蹴而就地扭转，随着后市疫情得到控制，供应压力将进一步显现，后市整体承压。

#### 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。