

【冠通研究】

下游需求疲软，郑棉振荡下行

制作日期：2022年10月25日

10月25日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 540 元 / 吨，报 16766 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下调 14 元 / 吨，报 16028 元 / 吨；内外棉价差倒挂区间缩窄 526 元 / 吨为 - 738 元 / 吨。整体来看，近期内外棉价差出现较大幅度修复，后续有望转正。

国内新上市进度缓慢及物流不畅，但因需求疲弱，内地棉报价小幅回落，新疆棉与内地棉价差有所收窄；新疆地区轧花厂收购价略有抬升，价格普遍在 5.6-6 元公斤。

消息上，据 USDA，美国棉花收割率为 45%，之前一周为 37%，去年同期为 34%，五年均值为 39%。美国棉花盛铃率为 91%，之前一周为 89%，去年同期为 90%，五年均值为 91%。

国内供应方面，截至 10 月 20 日，全国籽棉交售率为 47%，环比+8.5%，去年同期为 80.6%，棉农采收进度加快。全国累计交售籽棉折皮棉 171.0 万吨，同比减少 88.6 万吨，较过去四年均值减少 98.9 万吨，其中新疆交售 161.0 万吨；轧花厂开工率环比提升，即将预售，累计加工皮棉 41.0 万吨，同比减少 50.1 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。纺纱厂开工率持续回落，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，纺企按需采购。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，目前织物厂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。

整体看，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0.75%，报13195元/吨，持仓+1936手，郑棉盘面短线下行。需求低迷下，供需错配导致的涨价难以持续，盘面回归供需偏弱的下行趋势内，中长线维持看空观点。13500的技术压力较强，或触发新一轮下跌趋势，空头仓位可继续持有。

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。