

【冠通研究】

悲观预期依旧，郑棉下探寻底

制作日期：2022年10月27日

10月27日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 84 元 / 吨，报 17019 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下调 74 元 / 吨，报 15949 元 / 吨；内外棉价差倒挂区间扩大 10 元 / 吨为 - 1070 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，但新冠疫情防控对市场棉花流通紧张心理略有下降，且需求疲弱，内地与新疆棉价同步回落，价差依然在 1000 元以上，有所扩大；新疆地区轧花厂收购价略有抬升，价格范围普遍在 5.7-6.1 元公斤，交售有所增加，轧花厂收购数量尚可。

消息上，近期澳大利亚的持续降雨给未来几周的新棉备耕和播种带来问题，2022/23 年度的棉花产量预期或生变数。澳大利亚南部地区的播种，由于当地播种期较短，从 10 月中旬之后，棉花单产可能会下降，目前该地区的播种只完成了 15-30%，近期的暴雨和洪水给当地的棉花生产造成不小困难。

国内供应方面，截至 10 月 21 日，全国籽棉交售率为 47%，环比+8.5%，去年同期为 80%，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；国内轧花厂开工率环比提升，积极预售，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，新棉供应压力当前未明显放大。

纺织需求方面，后续订单明显不足，下游走货不佳，棉纱报价持续走弱，而内地的高昂的棉价更是压缩纺企利润，纺纱厂开工情况较差，采购谨慎，观望情绪较浓。而随着旺季临近尾声，需求端悲观预期越发明显。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，下游织厂开工率回落，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，纺企原料库存低

位运行，严格控制产销，不良循环已经形成。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合约跌幅1.81%，报13000元/吨，持仓+32275手，郑棉盘面弱势下行。需求低迷下，陈棉高涨的价格难以传导，纺织企业难以承接，在国内供需压力以及外需无起色下，供应过剩格局不变，中长线维持看空观点。13500的技术压力短线难以逾越，有加速下跌态势，部分空头仓位可在下行寻底过程中择机减仓止盈，其余仓位持有。

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。