

【冠通研究】

郑棉大幅反弹，短线观望为主

制作日期：2022年11月2日

11月2日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨480元/吨，报16385元/吨；国内3128B皮棉均价下调233元/吨，报15575元/吨；内外棉价差倒挂区间扩大713元/吨为-810元/吨。

国内新棉上市进度偏慢。下游需求疲弱，内地与新疆棉价同步回落，内地棉价跌幅较大，与新疆地区价差缩窄至800元；新疆地区籽棉机采棉收购价集中在5.7—5.8元/公斤左右，整体稳中下调的阶段，仅有个别南疆区域较前一日有小幅上涨。棉农惜售心理较强，交售进度依然缓慢。

国内供应方面，截至10月31日，全国新棉采摘进度为73.5%，全国籽棉交售率为57.9%，同比-23.6%，采收进度依然偏慢。全国累计交售籽棉折皮棉256.5万吨，同比减少76.3万吨，较过去四年均值减少100万吨，其中新疆交售244.6万吨；国内轧花厂开工率环比提升，积极预售，累计加工皮棉68.6万吨，同比减少69.1万吨，新棉上市进度较往年偏慢，公检、上站依旧是新棉问题。新棉供应压力当前未明显放大。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，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进一步压缩纺企利润，纺纱厂开工情况较差，采购谨慎，纺企原料库存低位运行，严格控制产销，观望情绪较浓。随着进入淡季，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，订单承接性不佳，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，随着进入淡季，预计下游需求将进一步减少，双十一、双十二等消费节预期也不乐观。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301合约涨幅3.72%，报12960元/吨，持仓+8701手，盘面反弹运行。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。郑棉日内反弹运行，短期的反弹并未打破下跌格局，建议观望为主，不宜追涨，前期空单可适量继续持有。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 姜庭煜

执业资格证书编号：F03096748

本报告发布机构

—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。