

【冠通研究】

郑棉震荡上行，短线观望为主

制作日期：2022年11月4日

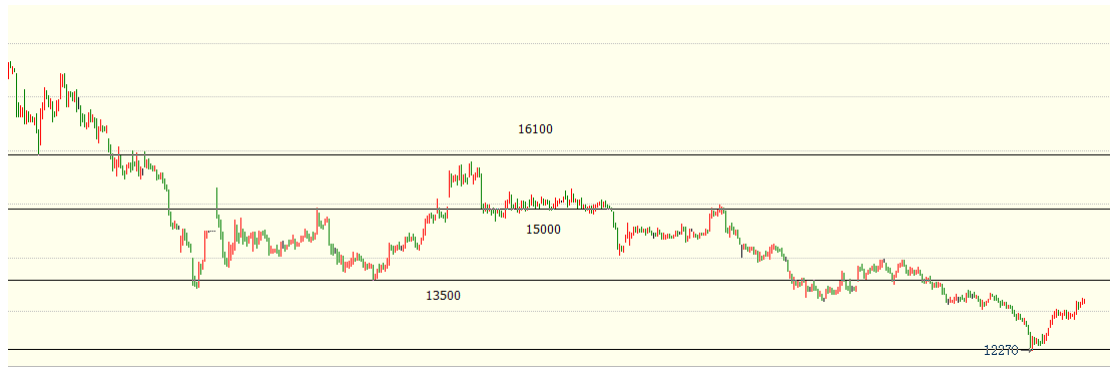
11月4日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨690元/吨，报17765元/吨；国内3128B皮棉均价下调44元/吨，报15405元/吨；ICE美棉花主连续三日涨停，外棉现货价格跟随期货反弹，内棉价格受制于需求不旺继续承压，内外棉价差倒挂区间扩大734元/吨为-2360元/吨。

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，与新疆地区价差依然较大；新疆地区籽棉机采棉收购价集中在5.7—5.8元/公斤左右，整体稳定。轧花厂开工持续提升，但同比依然偏低。当前棉农惜售心理较强，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，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。随着期棉价格反弹，市场悲观情绪有所缓解，目前市场心态存在一定分化，部分商家前期亏损严重，促销意愿较强，需求动力不足，纺企原料库存低位运行。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。

在全球经济下滑和纺织终端消费显著减少的情况下，国内纺织下游需求走低的状况还在持续，不同于美国供应端的隐忧，我国供应压力较大，没有炒作空间，短期国内管控放松对棉纺行业提振相对有限。市场对未来行情的预期仍不乐观。



(棉花 2301 合约 1h 图)

截至收盘，CF2301 合约涨幅 1.93%，报 13185 元/吨，持仓-4160 手。当前纺织企业整体库存压力同比依然偏高，随着进入淡季，需求低迷，内地高涨的棉价难以维持。持续回落，在国内供需压力以及外需无起色下，供应过剩格局不变。期棉日内反弹拉升，反弹并未打破下跌格局，技术上关注小时级别 10 日均线支撑，若无法形成支撑，在受到 13000 的压力下或重回下行趋势，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。