

## 【冠通研究】

### 郑棉震荡走弱，短线观望为主

制作日期：2022年11月8日

11月8日1%关税下美棉M1-1/8到港价涨50元/吨，报18510元/吨；国内3128B皮棉均价下降10元/吨，报15377元/吨；内外棉价差倒挂区间扩大60元/吨为-3133元/吨。美棉继续上涨，国内棉价因新旧对接、需求不旺继续承压，日度内外棉价差走势背离，价差扩大。

消息上，美国农业部最新发布的美棉生产报告显示，截至2022年11月6日，美国棉花收获进度为62%，较前周增加7个百分点，较去年同期增加8个百分点，较过去五年平均值增加7个百分点。

国内新棉上市进度偏慢。内地与新疆棉价持稳，价差保持在1000元附近；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，截止到2022年11月3日，新疆地区皮棉累计加工总量100.41万吨，同比减幅42.39%。新棉加工量日度增加，轧花厂库存偏高，但销售受新冠疫情影响进展缓慢，新旧棉整体购销表现均不佳。入库、公检问题依然较大，据中国棉花公证检验网，截止2022年11月7日，全国累计检验32.4万吨，其中新疆检验量31.1万吨，同比明显偏低，流通不畅新棉上市进度较往年极为缓慢。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，基本面消费不佳依旧笼罩市场，后续订单明显不足，下游走货不佳，棉纱报价承压。随着期棉价格反弹，市场悲观情绪有所缓解，但市场仍以降价促成交为主，需求动力不足，纺企原料库存低位运行。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。随着进入淡季，需求端悲观预期越发明显。

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，短期国内管控放松预期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 合约跌幅 1.24%，报 13115 元/吨，持仓-5323 手。当前纺织企业库存有上行压力，且同比偏高。随着进入淡季，需求低迷。在国内外弱需求压力下，供应过剩格局不变。期棉日内小幅回落，技术上关注 13500 的压力，行情处于阶段性转向中，今日回调空单可适度减仓，等待上行动能衰竭后再考虑跟进。

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**

**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。