

【冠通研究】

郑棉承压下行，空单适量减仓

制作日期：2022年11月9日

11月9日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 88 元 / 吨，报 18598 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价下降 32 元 / 吨，报 15345 元 / 吨；内外棉价差倒挂区间扩大 120 元 / 吨为 - 3253 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，美国农业部即将发布 11 月供需预测，10 月份的报告略微调减了美棉出口，并调增了美国期末库存，美棉产量没有变化，全球消费量大幅下调。目前，市场对美棉产量的平均预测是 1362 万包，上月预测是 1380 万包，美国期末库存预计为 273 万包，上月是 280 万包，全球期末库存预计为 8804 万包，上月是 8787 万包。

国内新棉上市进度偏慢。新疆棉价继续下挫，与内地价差扩至-1100 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，下游织厂当前在机多为前期订单及固定客户签单，订单承接性不佳，终端消费持续疲软，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情况还在持续，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 1.25%，报 12990 元/吨，持仓-1938 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。受制于 13500 的压力，期棉日内承压回落，行情处于阶段性转向中，空单适量减仓，短期或仍有反复。

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。