

【冠通研究】

郑棉反弹上行，关注上方压力

制作日期：2022年11月11日

11月11日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 18338 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价不变，报 15330 元 / 吨；内外棉价差稳定为 - 3008 元 / 吨。内外棉价差变动不大。

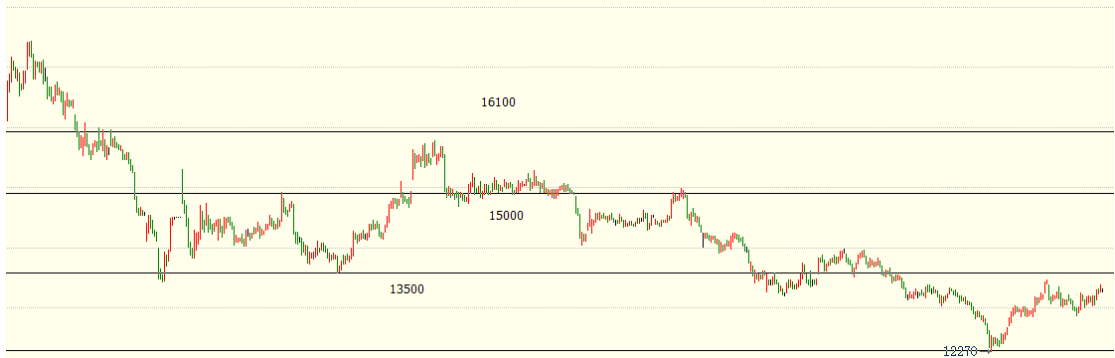
消息上，根据美国农业部报告显示，2022年10月28日 - 11月3日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为 3.3 万吨，新增签约主要来自中国(1.3 万吨)、巴基斯坦、越南、印度尼西亚和孟加拉国。中国台湾地区取消部分合同。

国内新棉上市进度偏慢。新疆与内地棉价稳定，价差-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。当前交售进度依然缓慢。轧花厂积极预售新棉，但流通依旧不畅。

国内供应方面，疆棉采收临近收尾，截至 10 月 31 日，全国棉花采摘进度为 82.5%，同比快 10.1 个百分点。截止到 2022 年 11 月 10 日，新疆地区皮棉累计加工总量 138.93 万吨，同比减幅 38.3%。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，成交以纺企刚需为主，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 10 日，全国累计检验 37.8 万吨，其中新疆检验量 36.44 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，以小单现款现货交付为主。随着期棉价格反弹，市场悲观情绪有所缓解，但市场需求动力依然不足，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状况还在持续，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。而美棉在供应端题材下，仍维持强势，但 USDA 供需报告下调消费，未来仍存继续下调可能，盘面谨慎对待。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301 合约涨幅 1.29%，报 13300 元/吨，持仓+422 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。郑棉日内出现技术性反弹，盘面走势偏强，但仍为打破 13500 的强压，短多出货为主，建议观望。

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。