

## 【冠通研究】

### 郑棉高位震荡，关注上方压力

制作日期：2022年11月15日

11月15日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 486 元 / 吨，报 18112 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 4 元 / 吨，报 15223 元 / 吨；内外棉价差缩窄 482 元 / 吨稳定为 - 2789 元 / 吨。因美元指数走强及需求担忧 ICE 美棉花主收盘大跌，外棉现货价格跟跌；国内棉价因需求不佳而价格承压，日度内外棉价格走势一致但外棉跌幅更大，价差缩窄。

消息上，据中国棉花网，11月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，其中棉纺织企业、中间商对非保税印度棉、巴西棉、美棉等询价/采购较10月份回暖，保税外棉的清关数量、清关热情也有一定程度的恢复。从几家国际棉商、大中型进口企业的估算来看，截止11月中旬前中国各主港保税+非保税棉花现货总量已跌破20万吨，目前美棉、非洲棉、巴西棉、印度棉等排位靠前。

国内新棉上市进度偏慢。新疆多地皮棉价格下调，与内地价差扩至-1200元/吨；新疆部分地区籽棉机采棉收购价略有上调，集中在5.7—5.9元/公斤左右，稳中略升。据隆重资讯，截至11月11日当周，轧花厂开工升至73.24%，环比+8.45%，同比-12.68%持续提升。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，据国家棉花市场监测系统，截至11月3日，全国新棉采摘进度为85.4%，同比提高2.6个百分点，其中新疆采摘进度为85.6%，同比提高3.0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。当前，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14日，全国累计检验50.03万吨，较前一日增加2.19万吨，同比下降75.3%，其中新疆检验48.60万吨，较前一日增加2.18万吨；内地检验量为1.43万吨。

纺织需求方面，纺织淡季特征显现，目前整体市场交投气氛表现疲弱，局部议价优惠空间有所放大，下游采购普遍压价，悲观依旧笼罩市场，后续订单明显不足，截至11月11日当周纺企原料库存低位运行，环比-1.3天至19.5天，库存折存天数升至30.8天，环比继续提升。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，开机回落更加明显，降至 44.8%。随着进入淡季，需求端悲观预期越发明显。

库存方面，全国商业库存环比有所增加，新棉集中上市，棉市供应持续增加。截止 11 月 11 日，棉花商业总库存 155.81 万吨，环比上周增加 11.86 万吨（增幅 8.24%）。其中，新疆地区商品棉 112.21 万吨，周环比增加 15.8 万吨（增幅 16.39%）；内地地区国产商品棉 25.01 万吨，周环比减少 1.22 万吨（减幅 4.65%）。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.56%，报 13395 元/吨，持仓-25338 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。棉企销售积极，贸易企业、纺织企业囤货意愿低。郑棉日内延续反弹格局，但仍未打破 13500 的强压，短线或存瞬时假突破行情，多单可择时逢高止盈，逢高可回补部分空单，整体轻仓参与为主。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

**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。