

【冠通研究】

郑棉区间震荡，短线观望为主

制作日期：2022年11月16日

11月16日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 691 元 / 吨，报 18803 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 1 元 / 吨，报 15224 元 / 吨；内外棉价差扩大 690 元 / 吨稳定为 - 3479 元 / 吨。因美元指数走弱 ICE 美棉花主收盘大涨，外棉现货价格跟涨；国内棉价因需求不畅暂稳，日度外棉价格表现较为强势，价差扩大。

消息上，据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、72 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2022 年 11 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 25.8 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.1 天，同比减少 9.0 天，比近五年同期平均水平减少 8.7 天。推算全国棉花工业库存约 54.4 万吨，环比减少 4.1%，同比减少 30.8%，比近五年同期平均水平减少 27.2%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，浙江、陕西、江苏三省棉花工业库存折天数相对较高。

国内新棉上市进度偏慢。国内皮棉价稳定，新疆与内地价差保持在-1200 元/吨；新疆部分地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在 5.7—5.9 元/公斤左右。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，截止 2022 年 11 月 15 日，全国累计检验 53.84 万吨，较前一日增加 3.82 万吨，同比下降 74.1%，其中新疆检验量共 52.38 万吨，较前一日增加 3.78 万吨；内地检验量为共 1.46 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，棉企积极销售，由于发运受限，纺企订单低迷等因素影响，下游拿货较少，成交表现不温不火，纺企原料库

存低位运行，库存折存天数升至 30.8 天，环比继续提升，产销率不佳。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 0.9%，报 13395 元/吨，持仓-30651 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。相较于基本面，技术面相对乐观，反弹趋势延续。郑棉日内延续反弹格局，短多可少量留仓，盘面趋势性较弱，当前仍受制于 13500 的强压，但转弱信号尚未出现，空头谨慎观望。

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。