

## 【冠通研究】

### 弱现实拖累下，郑棉高位承压

制作日期：2022年11月17日

11月17日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 52 元/吨，报 18751 元/吨；国内 3128B 皮棉均价跌 15 元/吨，报 15309 元/吨；内外棉价差缩窄 37 元/吨为 -3442 元/吨。美元走强，美棉小幅下跌。

消息上，度棉花协会的最新预测称，2022/23 年度，印度棉花总供应量为 3878.9 万包，其中期初库存 318.9 万包，产量 3440 万包，进口 12 万包，同比减少 20 万包，消费 3000 万包，同比减少 180 万包，出口 300 万包，同比减少 50 万包，期末库存 578.9 万包。

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 10 日，全国新棉采摘进度为 90.0%，同比提高 0.8 个百分点，较过去四年均值下降 0.1 个百分点，其中新疆采摘进度为 90.0%。据中国棉花协会，至 2022 年 11 月 13 日，全国皮棉累计加工量 159.06 万吨，同比减少 34.2%。新疆地区皮棉累计加工总量 157.13 万吨，同比减少 34.3%。新疆籽棉采收、加工、入库、公检仍受到疫情防控、棉农惜售及棉花加工企业谨慎收购等多因素制约，加上北疆迎来降雪，交售进度略受影响，累计加工量同比减幅较前几周有所缩小，日加工量保持在 5-6 万吨。内地样本企业当周加工量与去年同期基本持平，约为 6700 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，成交表现不温不火，纺企原料库存低位运行，库存折存环比继续提升，产销率不佳；本周纺织企业订单继续减少，订单天数 11.44 天。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。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.71%，报 13510 元/吨，持仓-12943 手。当前纺织企业产销较差，库存有上行压力，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，短多可逢高减仓，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**

**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。