

【冠通研究】

郑棉高位承压，逢高试空操作

制作日期：2022年11月18日

11月18日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价跌 311 元 / 吨，报 18440 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价跌 1 元 / 吨，报 15308 元 / 吨；内外棉价差缩窄 310 元 / 吨为 - 3132 元 / 吨。

消息上，据 USDA，截至 11 月 10 日当周，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 5698 吨，主要买家中国台湾地区（1317 吨）、中国（1294 吨）、土耳其(1090 吨，包括取消 499 吨)、孟加拉国（931 吨）、越南（295 吨）。

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 18 日当周，轧花厂开工升至 80.28%，环比+7%，同比-7%。部分市场籽棉交售近尾声，收购价格稳中有涨，但较去年同期交售进度依然缓慢。

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%，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%。进入 11 月下旬，新棉采收进入收尾阶段，虽然今年皮棉加工、公检进度缓慢，但按目前加工进度，国内已经加工超 200 万吨皮棉。短时间供应量大增，轧花企业出货积极，整体供应充足。

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，成交表现不温不火，纺企原料库存低位运行，库存折存环比持续提升，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，开工率回落明显。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301 合约涨幅 1.01%，报 13555 元/吨，持仓-6391 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，郑棉稳中上行，短多可逢高减仓，盘面趋势性尚不明显，逢高可少量试空。

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。