

【冠通研究】

郑棉高位震荡，逢高布空为主

制作日期：2022年11月23日

11月23日1%关税下美棉 M1-1/8 到港价涨 346 元 / 吨，报 17697 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 15116 元 / 吨；内外棉价差扩大 346 元 / 吨为 - 2581 元 / 吨。

国内皮棉价持稳，新疆与内地价差缩窄至-1100 元/吨；新疆部分地区籽棉机采棉收购价稳中见涨，集中在 5.8—6 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，但较去年同期交售进度依然缓慢。

国内供应方面，据中国棉花协会，截至 11 月 15 日，全国棉花采摘进度为 96%，同比快 0.8 个百分点；交售进度为 91.2%，同比基本持平；截至 2022 年 11 月 20 日，全国皮棉累计加工量 203.67 万吨，同比减少 30%，减幅较前一周缩小 4.2%。进入 11 月下旬，新棉采收加速，虽然今年皮棉加工、公检进度缓慢，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。新冠疫情防控也、对棉花流通造成影响，棉花出疆及到库难度较大。

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，纺企开机及订单不佳，对原料采购积极性不高，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；上周纺织企业订单继续减少，订单天数 11.44 天。全棉坯布市场变化不大，交投继续维持疲弱。市场进入传统淡季，终端消费持续疲软，织厂走货速度平缓，坯布等成品库存难以有效去化、内销订单增量不足，开工率回落明显，预计后市偏弱运行。



（棉花 2301 合约 1h 图）

截至收盘，CF2301 合约涨幅 0.45%，报 13410 元/吨，持仓+167 手。当前纺织企业产销较差，库存积压严重。双十一落下帷幕，传统淡季深入，加上棉价反弹上行，进一步刺激纺织企业减产或停工，对棉花需求进一步造成冲击。相较于基本面，盘面表现相对强势，依托技术支撑位，震荡运行，随着上行动能释放，以及纺企逐步停工进一步减少需求，后市或将逐步回归基本面偏弱逻辑，高位有回落压力，逢高布空为主。

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

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。