

## 【冠通研究】

### 郑棉窄幅震荡，逢高布空为主

制作日期：2022年11月25日

11月25日1%关税下美棉M1-1/8到港价暂稳，报17818元/吨；国内3128B皮棉均价跌45元/吨，报15024元/吨；内外棉价差扩大45元/吨为-2794元/吨。感恩节假期海外市场休市，外棉现货价格暂稳。

消息上，据国家棉花市场监测系统最新调查显示，全国实播面积4428.1万亩测算，预计全国总产量613.8万吨，同比增长5.8%；其中新疆产量预计563.4万吨，同比增长7.1%。

内地皮棉报价回落，新疆与内地价差缩窄至-1000元/吨；新疆地区籽棉机采棉收购价持稳，集中在5.8—6元/公斤左右。

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%。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，供应压力有所延后，但国内已经加工超200万吨皮棉，轧花厂开工率继续提升，棉企报价积极，但成交难有放量；棉花出疆及到库难度较大，纺企买货意愿不强。

纺织需求方面，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，开工率持续回落；本周纺织企业订单回落明显，订单折存天数降至10.56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。

截至收盘，CF2301合约涨幅0.37%，报13465元/吨，持仓-5494手。当前纺织企业产销较差，库存积压日益严重。双十一落下帷幕后，消费端乏力明显。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，关注 13350 的短线多空转换位置。



（棉花 2301 合约 1h 图）

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。