

棉花每日观察——警惕冲高回落风险

核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>在 USDA 利多报告刺激下连续飙升的美棉出现高位回落, 下游需求疲软、本已动力不足的郑棉预计会转入弱势。</p> <p>美棉本轮上涨源于 USDA 这次大幅下调美棉产量, 主产区德克萨斯州天气干旱使得美棉的弃种率过高, 8 月 USDA 将美棉弃种率提高到了近 42.9%, 该弃种率甚至高于近些年最干旱的 2011/12 年度的 35.8%。不过, 市场对 USDA 这一调整也存在质疑声音, 而且其它产棉国的增产可能弥补美国的产量损失。天气升水被大幅拉高后面临回撤。</p> <p>后市内弱外强走势可能还将延续: 与美国棉花超卖不同, 国内庞大的库存难以消化, 新棉上市临近供应压力凸显; 美棉遭受旱情困扰、产量大幅下调至 20 年来次低水平, 新疆棉产区总体气候正常、增产有望; 目前疆棉出口尚未遇到实质性障碍, 但后期随着溯源力度加大, 可能会遇到更大困难。</p>	回落

图表区

图 1: 国内外棉花期货走势

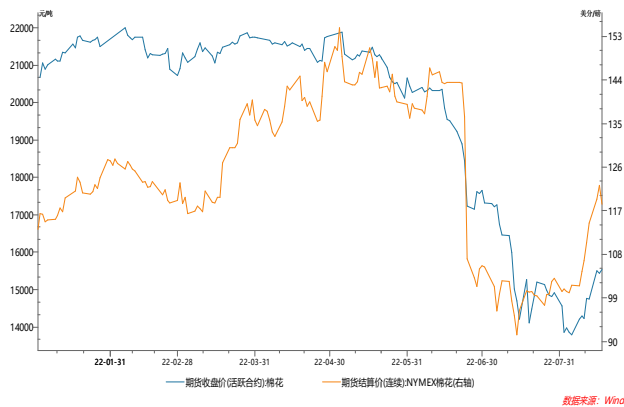
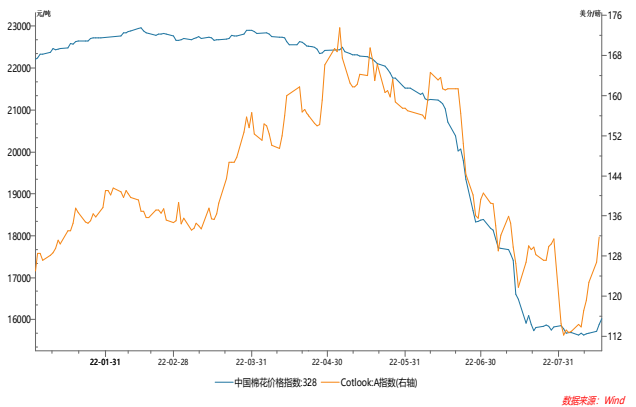


图 2: 国内外棉花现货走势



资料来源: 新世纪期货、WIND

资料来源: 新世纪期货、WIND

图 3：郑棉 301-郑棉 209



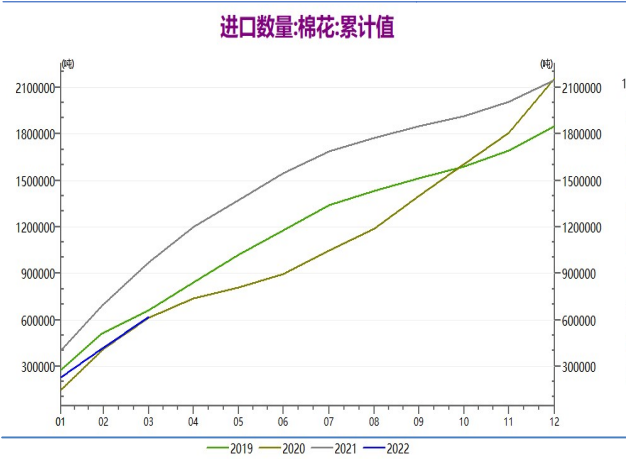
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



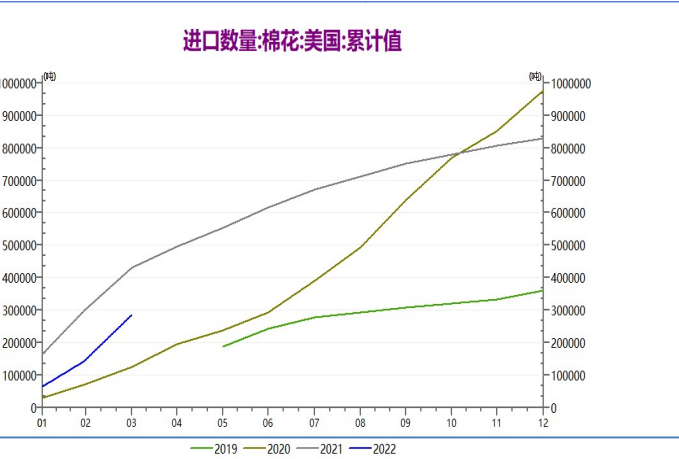
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量



资料来源：新世纪期货、WIND

图 6：美棉进口量



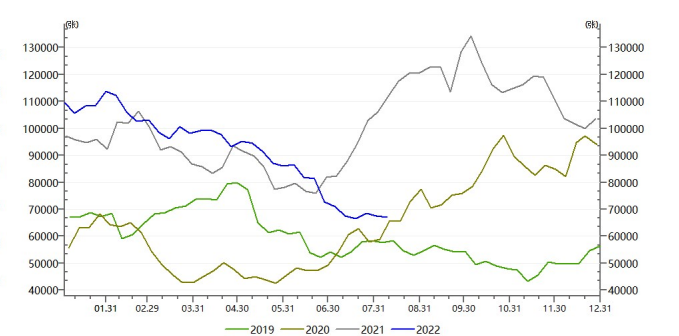
资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

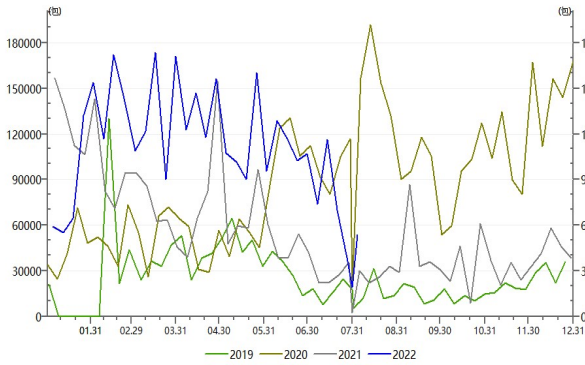
图 9：美陆地棉出口中国



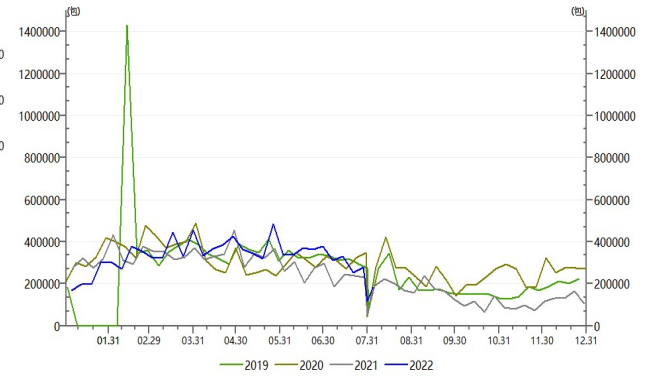
图 10：美棉出口量



陆地棉:本周出口:当周值:中国



陆地棉:本周出口:当周值



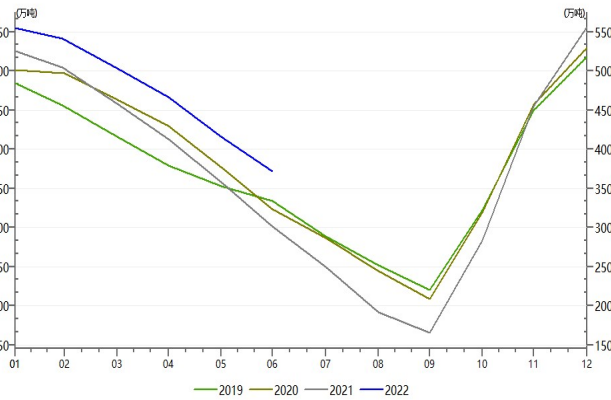
资料来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 国内棉花商业库存

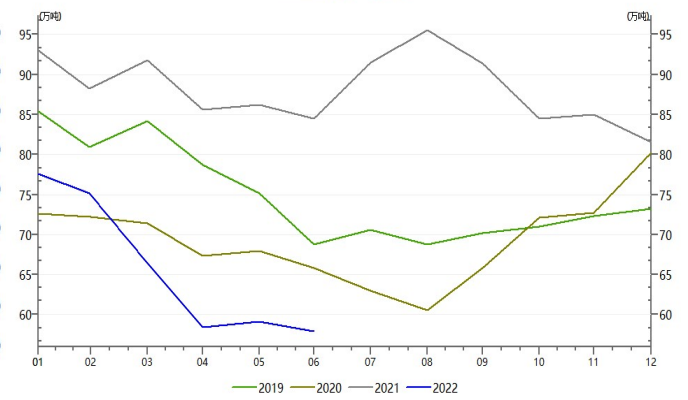
资料来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 国内棉花工业库存

商业库存:棉花



工业库存:棉花

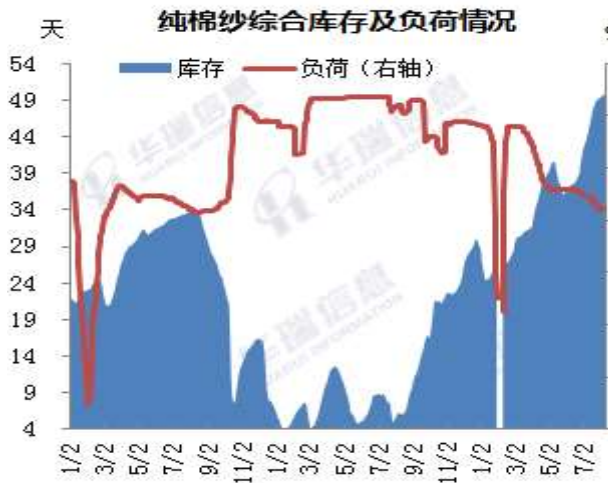


资料来源: 新世纪期货、WIND

资料来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 棉纱库存及负荷

图 14: 纯棉布库存



资料来源: 新世纪期货、TTEB

资料来源: 新世纪期货、TTEB

储备棉轮入成交情况

日期	成交量	成交均价	最高价	最低价	涨跌
2022/08/17	0	~	~	~	~
2022/08/16	0	~	~	~	~
2022/08/15	0	~	~	~	~
汇总	0	~	~	~	~

资料来源：新世纪期货、中国棉花网

现货市场状况

项目	价格指数	较昨日涨跌	短期趋势
3128 级	16035	25	~
137 级	46100	0	~
CF2301	15530	100	~
印度棉 S-6 1-1/8	19100	0	~
巴西 M 1-1/8	20300	0	~

资料来源：新世纪期货、TTEB

棉花现货主流品质成交情况表

品种	存放库	品种明细	单位	成交基差 CF09 (自提)	涨跌	一口价	涨跌
2021/22	内地库	机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	750-1050	→	16100-16400	→
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	950-1250	→	16300-16600	→
2021/22	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	650~950 (部分 400-700)	→	16000-16300	→

		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	550~850 (部分 400 附近)	→	15900-16200	→
		机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	450~750	→	15800-16100	→
		机采 3128/27/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	400~700	→	15750-16050	→
地产棉	山东、河北	四级皮棉 (毛 重)	元/吨	CF09+500~600	→	-	-

备注：新疆库成交基差为包汽运出库，内地库基差为自提。价格区间为主流成交区间，不一定为主流报价区间。

资料来源：新世纪期货、TTEB

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85155132

网址：<http://www.zjncf.com.cn>