

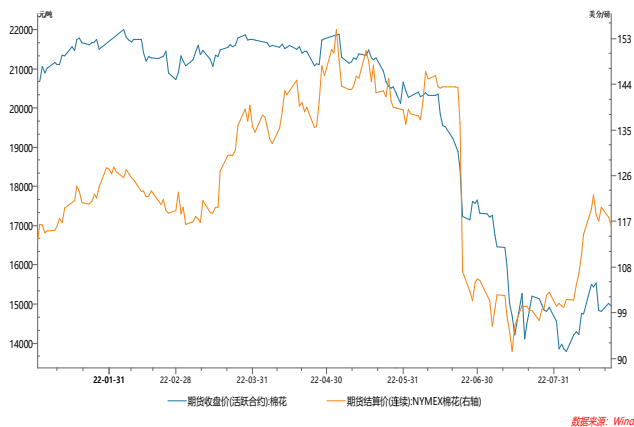
棉花每日观察——郑棉欲涨乏力

核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>近期国内外棉花在冲高回落后呈现区间行情，ICE 棉仍维持高位运行，郑棉欲扬发力，难以摆脱低位运行格局。美棉超高的弃收率导致了20年来次低的产量。据预测极端天气导致全球多数产棉国减产。考虑到棉花产量难以恢复，市场人士预计未来几个月棉花价格可能继续大幅飙升。</p> <p>在行情的每个环节都体现了外强内弱的特征：上涨幅度外盘占优，而下跌幅度郑棉领先。原因在于国内棉市面临的困难相对较大：首先，新疆棉产区总体气候正常，棉花单产、总产双增问题不大，随着新棉上市临近供应压力不容忽视；其次，由于欧、美、日等国无理打压，新疆棉纺制品出口难度加大，转口东南亚国家出口的路径也被堵塞，订单不足的情况将长期存在；此外，近期限电较多，纺企整体开机率有所下滑，而旧作去库速度仍较缓慢。</p> <p>日前的两则消息可能会给外强内弱走势带来短期冲击：美国农业服务局（FAS）发布最新植棉面积数据，较USDA8月月报增加8.33%；国内北疆平均气温降到近年低点，可能令棉花裂铃吐絮期推迟。</p> <p>由于疫情和经济放缓，全球纺服需求会下降，因此未来全球棉市可能面对供需两弱格局，但供应端的下行压力大于需求端。总的来看，美棉大概率还有上攻动力，郑棉则以被动跟涨为主，空间有限。</p>	低位震荡

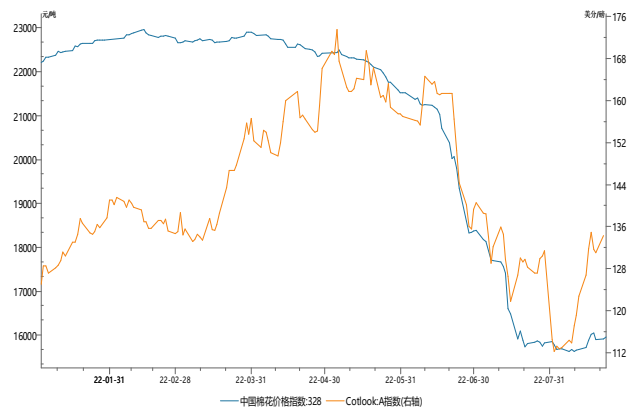
图表区

图 1：国内外棉花期货走势



数据来源: Wind

图 2：国内外棉花现货走势



数据来源: Wind

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



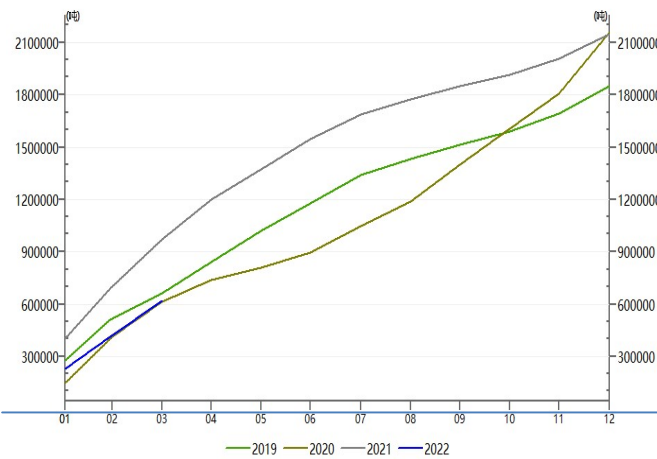
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



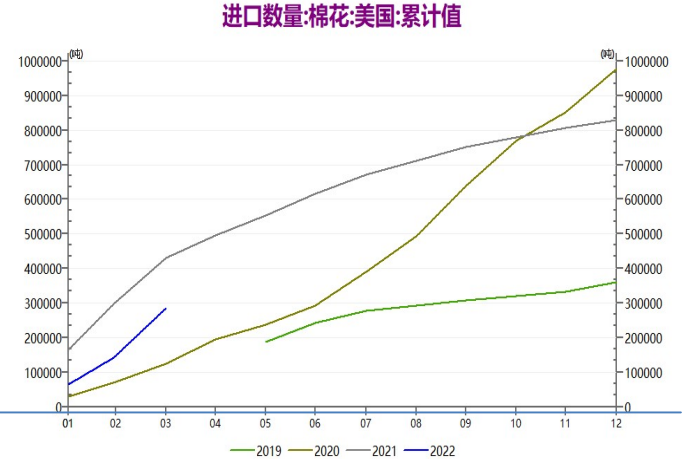
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量



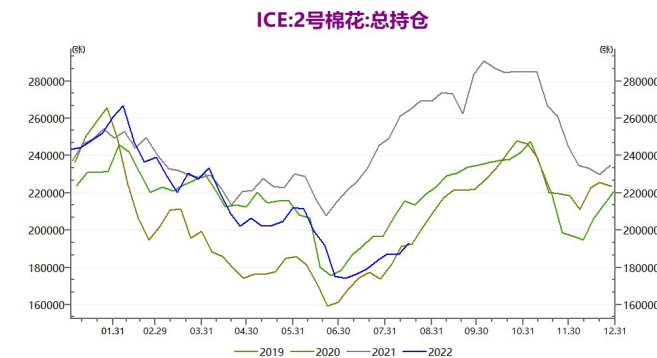
资料来源：新世纪期货、WIND

图 6：美棉进口量



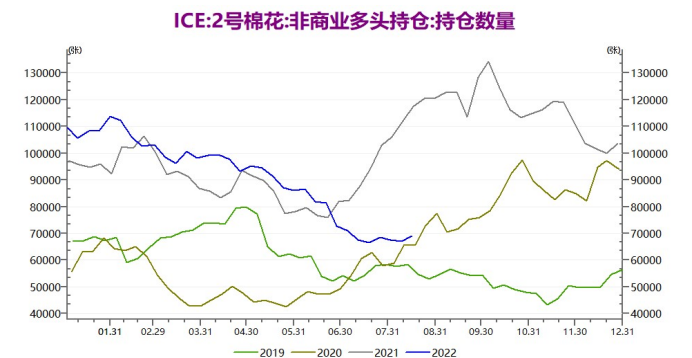
资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓



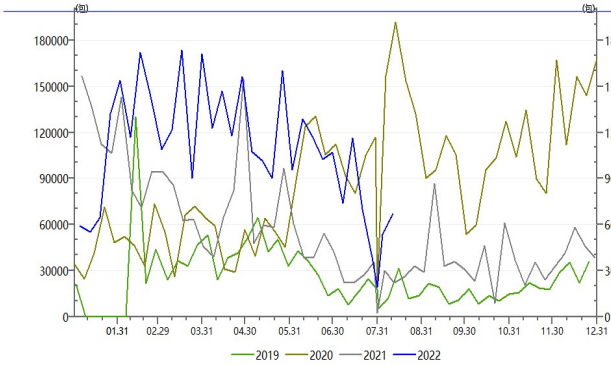
资料来源：新世纪期货、WIND

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



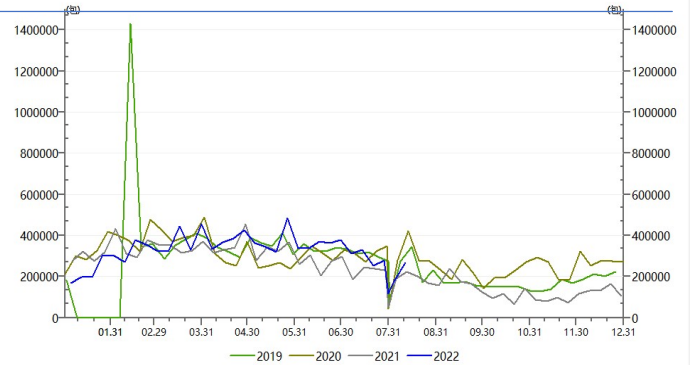
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9: 美陆地棉出口中国



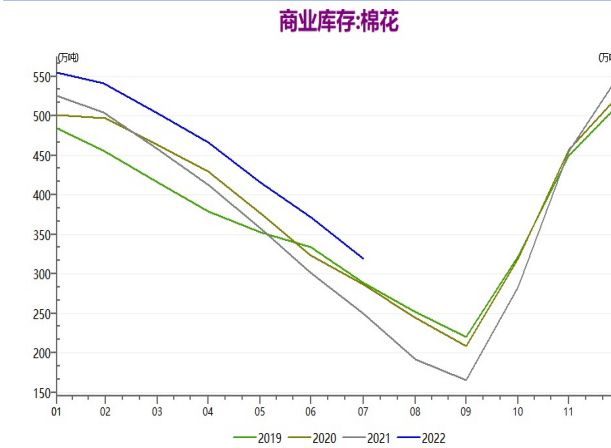
资料来源: 新世纪期货、WIND

图 10: 美棉出口量



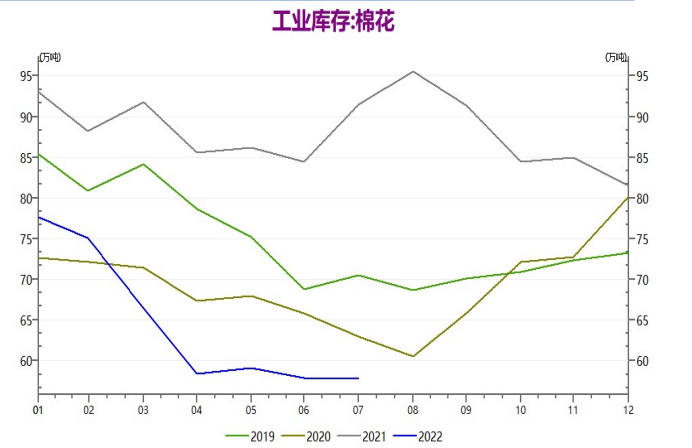
资料来源: 新世纪期货、WIND

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



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
2022/08/23	0	~	~	~	~
2022/08/22	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	15685	-65	~
137 级	45600	0	~
CF2201	14945	-70	~
印度棉 S-6 1-1/8	19100	100	~
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 CF01 (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	1000-1300	→	16000-16200	→
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1200-1400	→	16100-16400	→
2021/22	新疆库	机采 3129/29/	元/吨	600~900	→	15700-16000	→

		马 B/杂<3.5%					
		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	550~800	→	15650-15900	→
		机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	500~700	→	15600-15800	→
		机采 3128/27/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	400~650	→	15500-15750	→
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>