

## 棉花每日观察——等待开秤价指引

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>在经历利率、产量、天气等因素的炒作后，国内棉市暂时陷入平静，即使美棉大幅波动也没有给郑棉带来太大波动，郑棉延续窄幅横盘，等待开秤价的指引。</p> <p>一直以来，由于国内旧作消化困难、下游订单萎缩，棉市呈现明显的内强外弱特征。但需要注意的是，这种状况发生了改变，郑棉期价对包括外盘涨跌等因素都显得不敏感。原因在于，在棉花期现价格与成本及进口价都存在巨大贴水的背景下，又经过市场长时间的消化使得其它因素暂时显得无关紧要，当前市场的焦点集中于即将上市的新棉开秤价上，在此明朗前，棉市预计都会缺乏运行空间。</p> <p>美棉的优良率不到去年一半，产量修复的可能性较小，巴基斯坦45%的棉花作物被洪水冲走，全球棉花将出现供需缺口。国内棉花种植成本也大幅提高，国储轮入保持0成交状态，在消除开秤价这个不确定因素后，棉市有望走强。</p>	蓄势震荡

### 图表区

图 1：国内外棉花期货走势

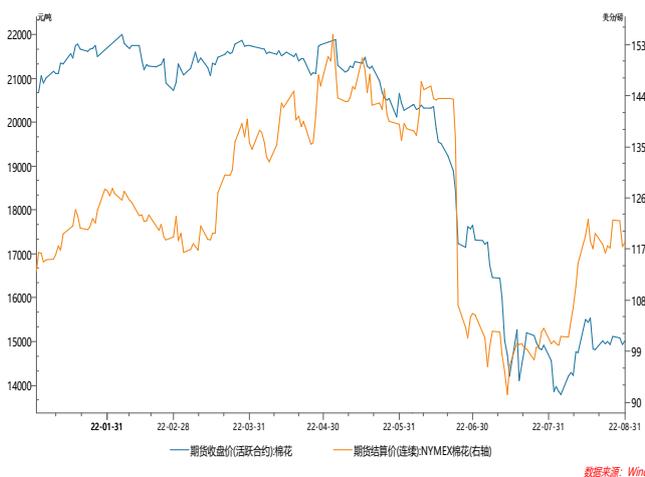
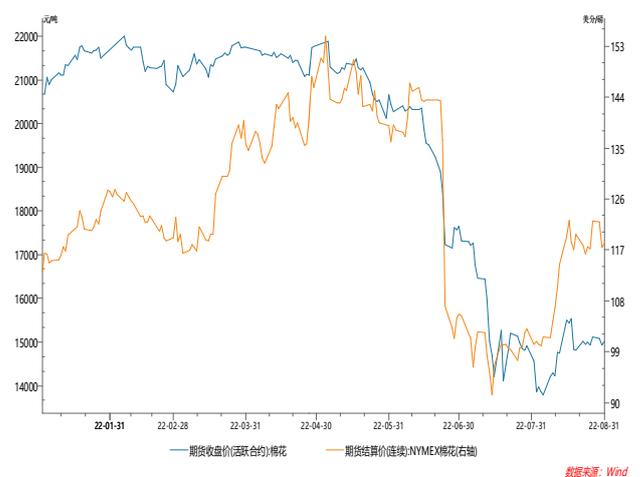


图 2：国内外棉花现货走势



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

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



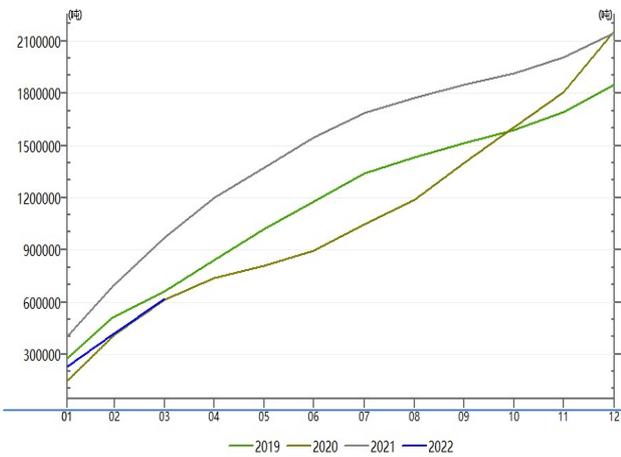
资料来源：新世纪期货、TTEB



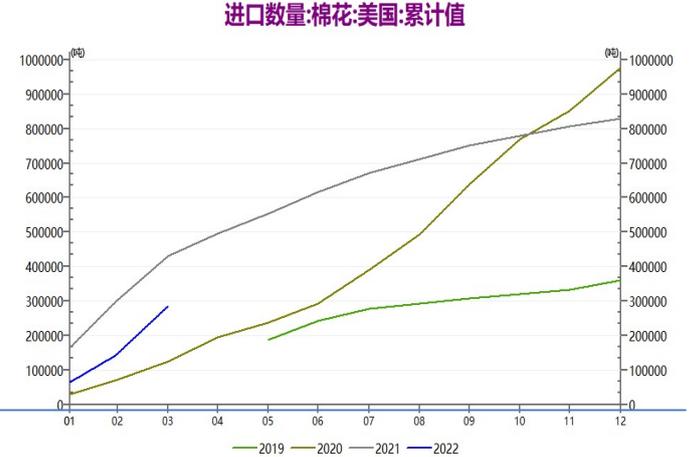
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量

图 6：美棉进口量



资料来源：新世纪期货、WIND



资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓

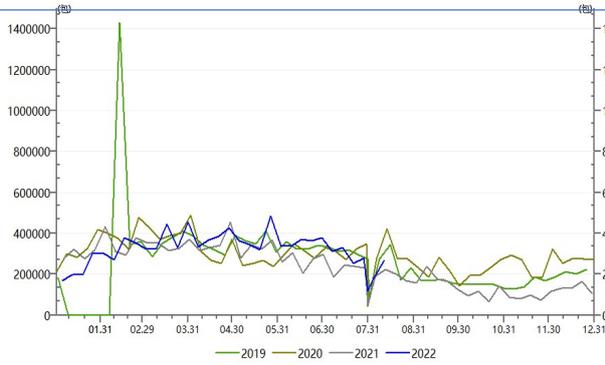


资料来源：新世纪期货、WIND



资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国



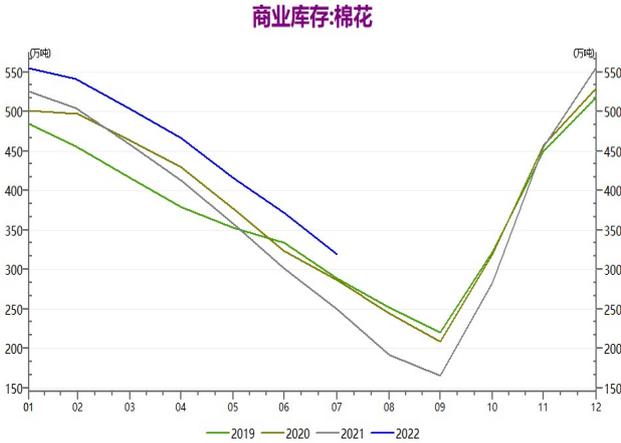
资料来源：新世纪期货、WIND

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



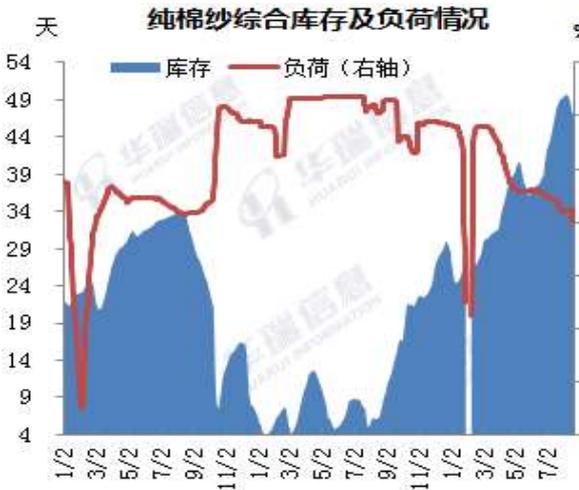
资料来源：新世纪期货、WIND

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



资料来源：新世纪期货、TTEB

图 14：纯棉布库存



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
2022/09/01	0	~	~	~	~
2022/08/31	0	~	~	~	~
2022/08/30	0	~	~	~	~
2022/08/29	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	15710	75	~
137 级	45200	0	~
CF2301	15015	75	~
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 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	800-1100	→	15950-16250	→
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1000-1300	→	16150-16450	→
2021/22	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	600~900	→	15750-16050	→

		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	500~800	→	15650-15950	→
		机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	450~750	→	15550-15850	→
		机采 3128/27/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	400~700	→	15500-15800	→
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>