

## 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>原油连续下挫令商品承压，美国主产区旱情因降雨有所缓解，这打破了国内外棉市的平静：美棉因此出现跌停，郑棉也跌破整理平台。但预计国内跌幅会相对温和，主要还是在等待开秤价的指引。</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。但前期盘面外强内弱的特征在近期发生了改变，郑棉期价对其它因素都显得不敏感。原因在于，当前市场的焦点集中于即将上市的新棉开秤价上，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，市场长时间的消化使得其它因素的重要性下降。</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。</p> <p>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

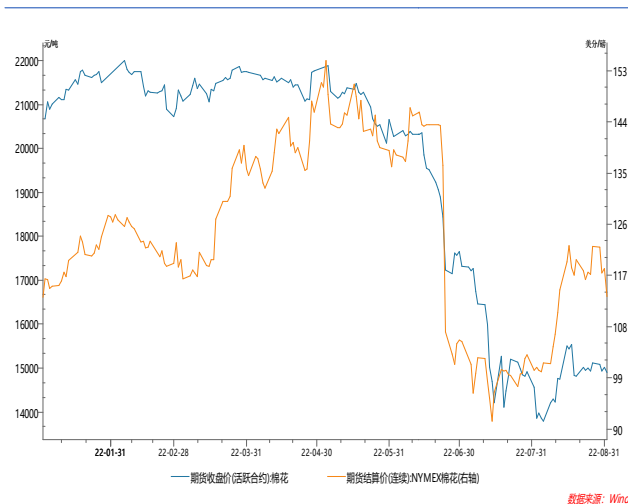
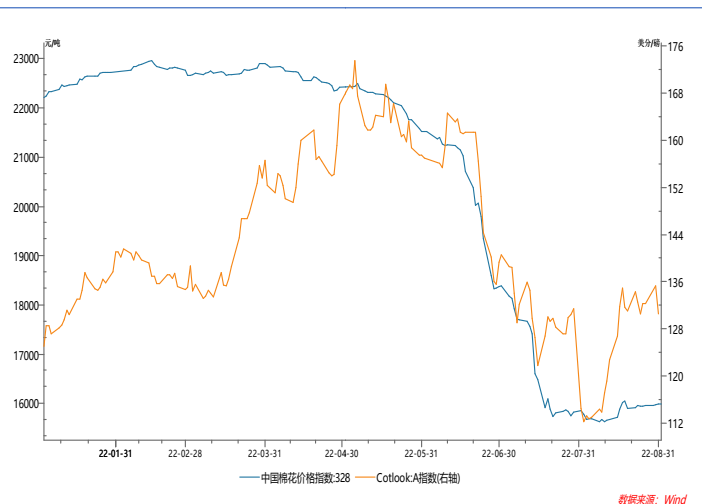


图 2：国内外棉花现货走势



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



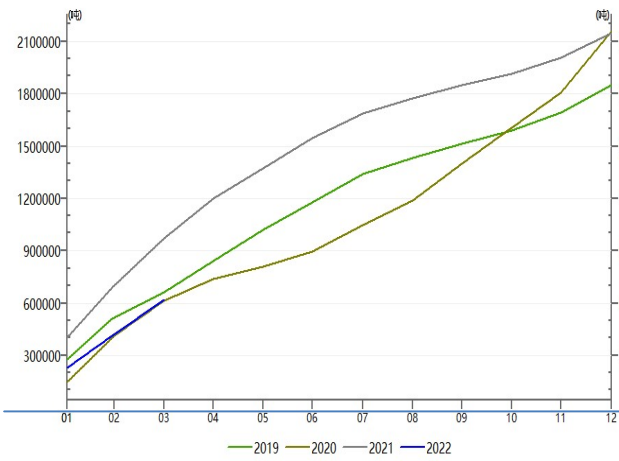
资料来源：新世纪期货、TTEB



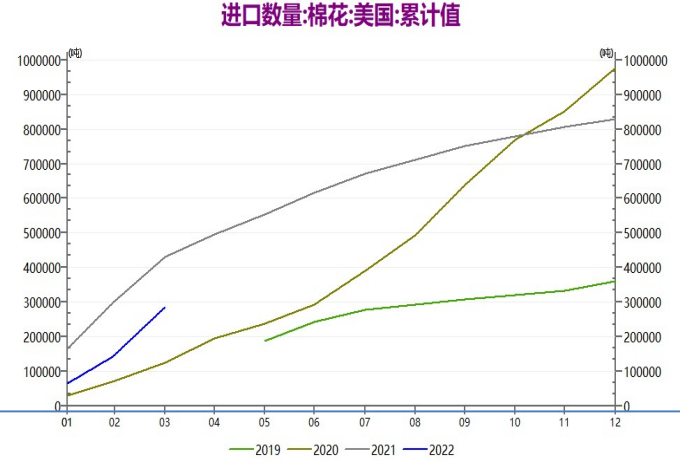
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量

图 6：美棉进口量



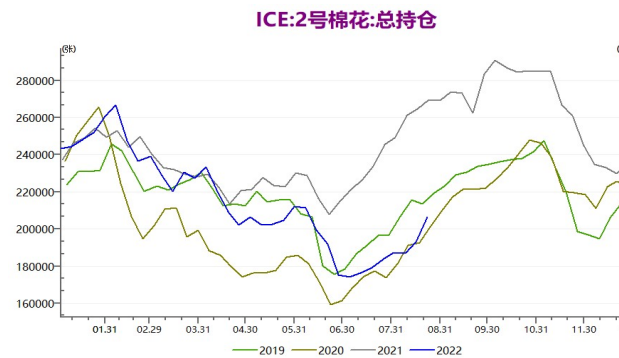
资料来源：新世纪期货、WIND



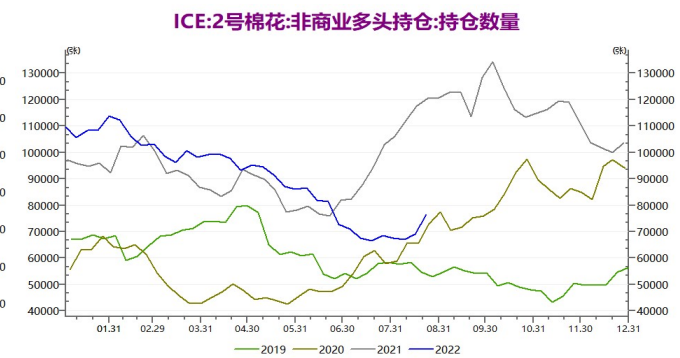
资料来源：新世纪期货、WIND

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

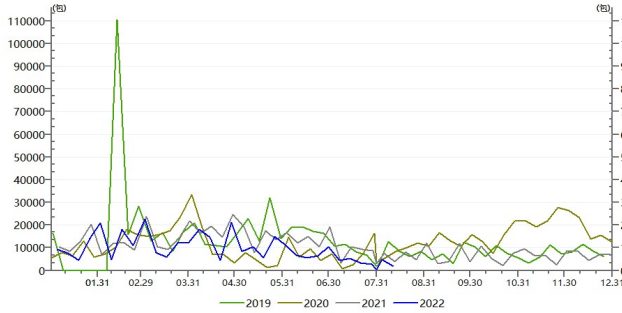


资料来源：新世纪期货、WIND

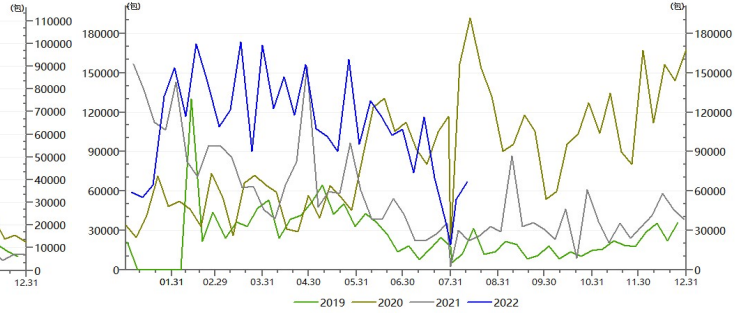
图 9：美陆地棉出口中国

图 10：美棉出口量

美洲皮马棉:本周出口:当周值



陆地棉:本周出口:当周值:中国



资料来源: 新世纪期货、WIND

资料来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 国内棉花商业库存

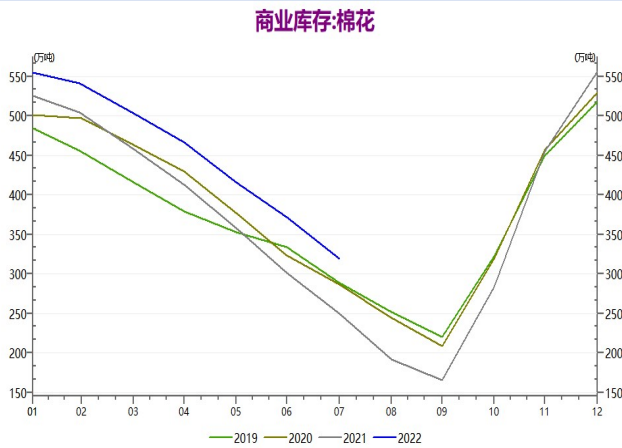
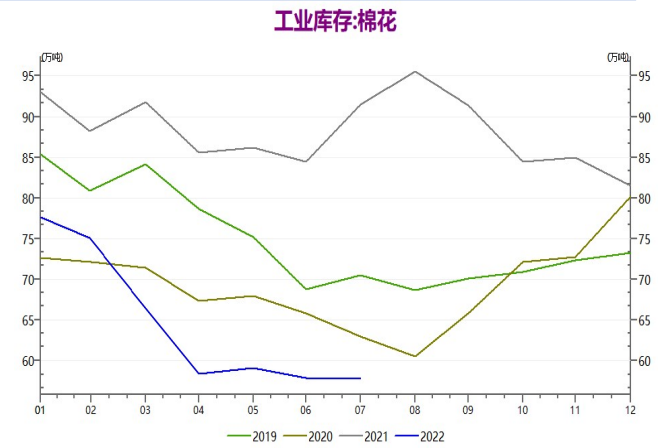


图 12: 国内棉花工业库存



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 |
|------------|-----|------|-----|-----|----|
| 2022/09/02 | 0   | ~    | ~   | ~   | ~  |
| 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        | 15675 | -35   | ~    |
| 137 级         | 45000 | -200  | ~    |
| CF2301        | 14900 | -115  | ~    |
| 印度棉 S-6 1-1/8 | 19100 | 0     | ~    |
| 巴西 M 1-1/8    | 20350 | 50    | ~    |

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/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 800-1100       | →  | 15950-16250 | →  |
|         |     | 机采 3129/29/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 1000-1300      | →  | 16150-16450 | →  |
| 2021/22 | 新疆库 | 机采 3129/29/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 600~900        | →  | 15750-16050 | →  |

|     |       |                           |     |               |   |             |   |
|-----|-------|---------------------------|-----|---------------|---|-------------|---|
|     |       | 机采 3129/28/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 500~800       | → | 15650-15950 | → |
|     |       | 机采 3128/28/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 450~750       | → | 15550-15850 | → |
|     |       | 机采 3128/27/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 400~700       | → | 15500-15800 | → |
| 地产棉 | 山东、河北 | 四级皮棉 (毛<br>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>