

## 棉花每日观察——内外棉市陷入震荡

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>德州的严重旱情和 8 月底巴基斯坦前所未有的水灾威胁到全球棉花供应，ICE 棉以区间震荡等待 USDA9 月报告再次调整供需数据。</p> <p>稍早的 ICAC9 月份报告将 2022/23 年度全球棉花产量与消费量同时大幅下调，维持供不足需的总体判断。</p> <p>美棉优良率 35%，远低于去年 61% 的水平，天气升水有望继续作用于盘面。</p> <p>有机构预测新年度，美国的产量将仅有 1260 万包，而截至 9 月初，新年度棉花的签约量为 750 万包，过去五个年度的平均出口量为 1550 万包。因此，美棉可能再次出现超卖。</p> <p>郑棉以水平横盘等待开秤价指引。</p> <p>国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水，利空因素经历反复炒作，新棉开秤在即，使得棉价对诸多因素的敏感度下降，把目光聚焦于即将出台的开秤价，并试图从中获得指引。</p> <p>上周五国储轮入少量成交，本周则又恢复 0 成交局面，棉商出货意愿不高。</p> <p>下游纺企略有好转，在产业内部利多因素作用之下，近期资金持续流入棉花市场。</p>	蓄势震荡

### 图表区

图 1：国内外棉花期货走势

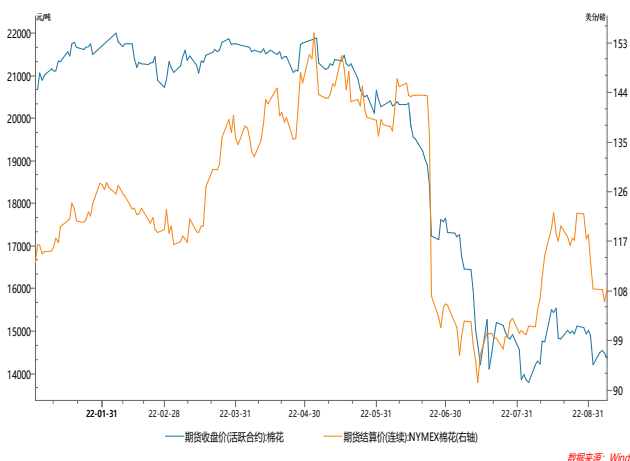
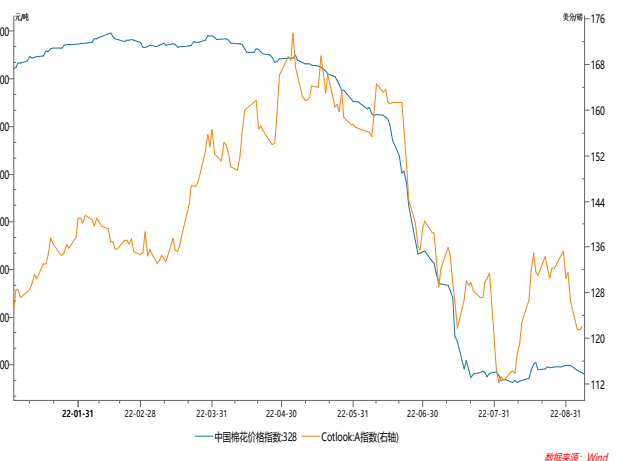


图 2：国内外棉花现货走势



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



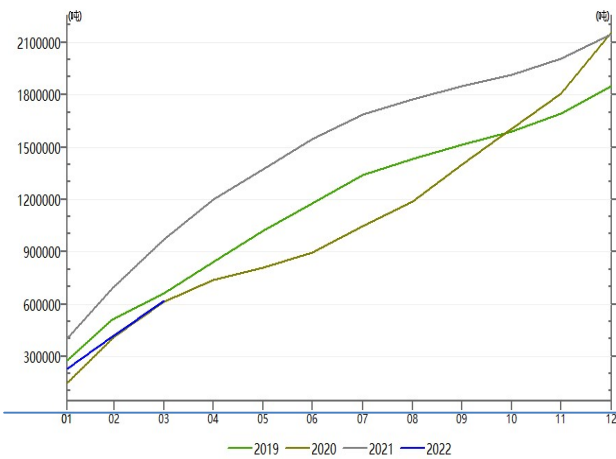
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



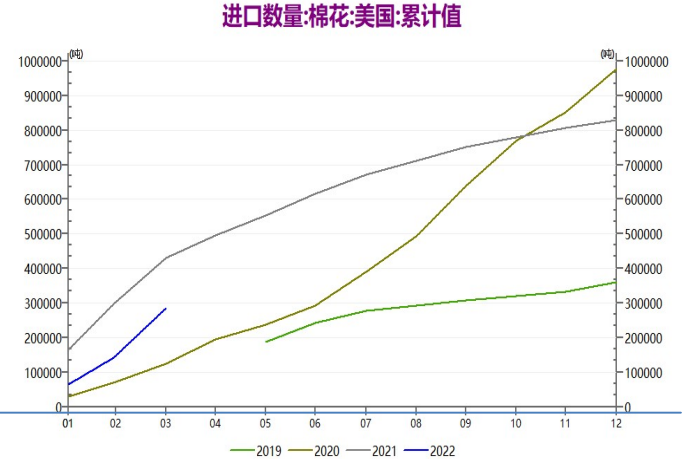
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量



资料来源：新世纪期货、WIND

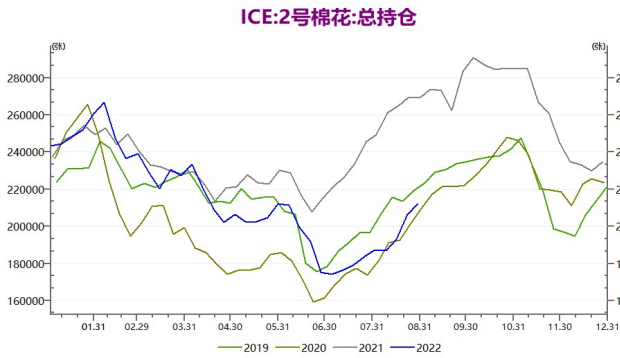
图 6：美棉进口量



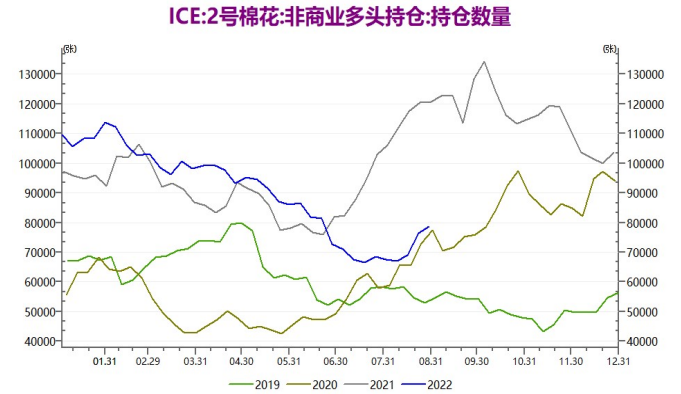
资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



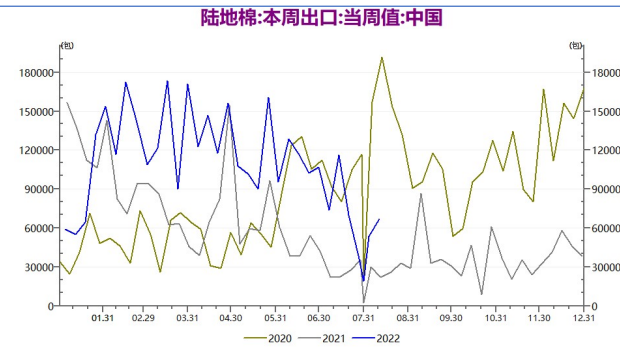
资料来源：新世纪期货、WIND



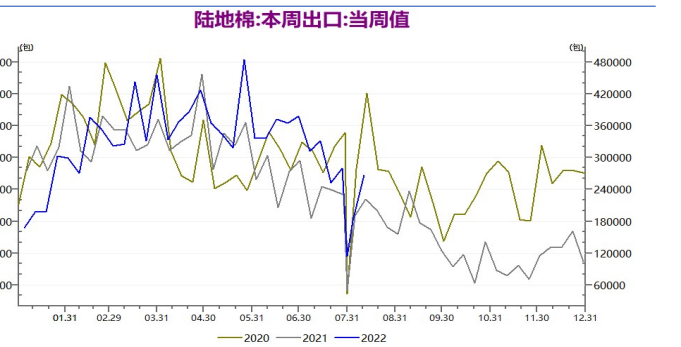
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

图 10：美棉出口量



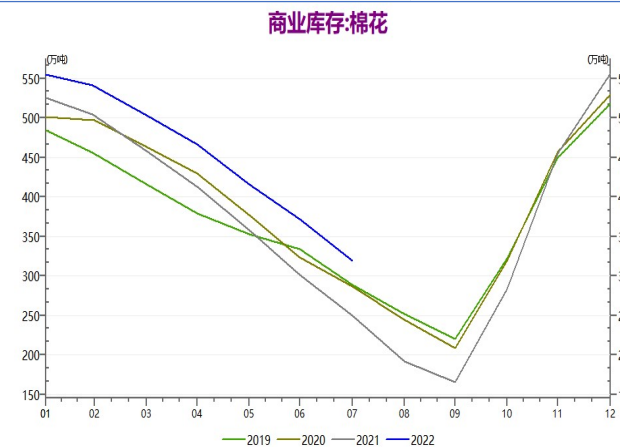
资料来源：新世纪期货、WIND



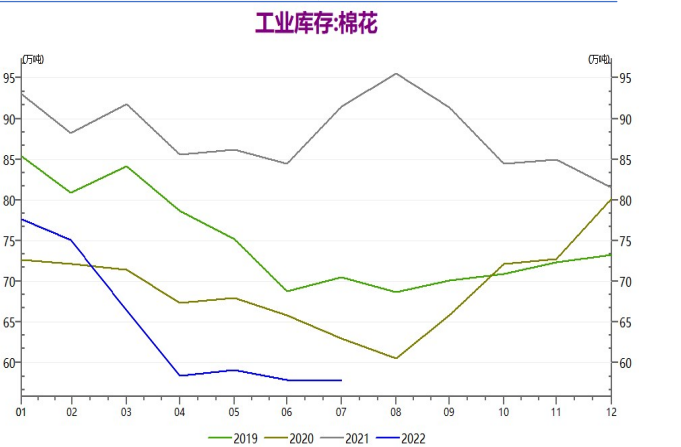
资料来源：新世纪期货、WIND

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
2022/09/08	0	~	~	~	~
2022/09/07	0	~	~	~	~
2022/09/06	0	~	~	~	~
2022/09/05	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	15335	50	~
137 级	40000	-1000	~
CF2301	14365	-110	~
印度棉 S-6 1-1/8	18200	-200	~
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	1100-1400	↗	15600~15900	→
		机采3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1300-1600	↗	15800~16100	→
2021/22	新疆库	机采3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	900~1150	↗	15400~15700	→
		机采3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	800~1100	↗	15300~15600	→
		机采3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	700~1000	↗	15200~15500	→
		机采3128/27/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	650~950	↗	15150~15450	→
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>