

## 棉花每日观察——郑棉滞涨滞跌

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>ICE 棉宽幅震荡，预计郑棉会相对外盘保持滞涨滞跌的走势。</p> <p>在 USDA9 月供需报告中，对 8 月报告中过大的减产幅度进行了修正。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>生长报告显示美棉生长优良率为 33%，低于上周 35%，更远低于去年同期 64%，因此，美棉价格依旧可以得到天气升水的支撑，同时在新年度可能再次出现超卖。</p> <p>假期间，国内籽棉收购价从 7 元每公斤涨至 7.7 元每公斤，本月中下旬将迎来籽棉集中上市的阶段，籽棉抢收的氛围或将在本年度有所减弱，开秤前后可能是利空忧虑最强的时间点，不排除在集中收购时籽棉还有抬升的空间。</p> <p>国储轮入恢复 0 成交局面，棉商出货意愿不高。</p> <p>国内棉花期现价与成本及进口价相比都存在巨大贴水，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> <p>美国商品交易管理委员会（CFTC）公布，截至 9 月 6 日当周，洲际交易所（ICE）棉花多头增仓 15 张或 0.01%，至 197012 张；空头减仓 841 张或 0.41%，至 204150 张。</p>	蓄势震荡

### 图表区

图 1：国内外棉花期货走势

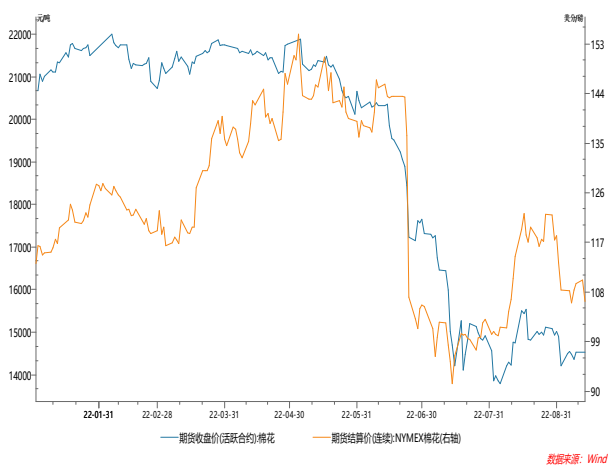
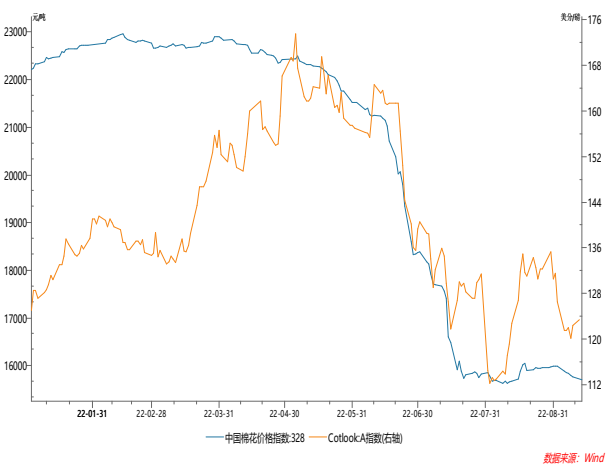


图 2：国内外棉花现货走势



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



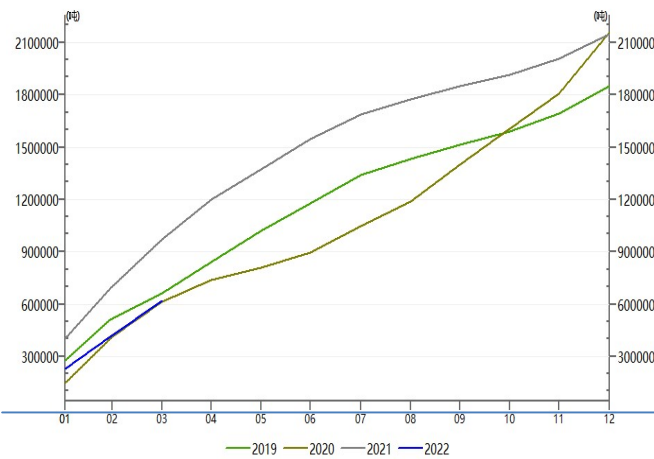
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



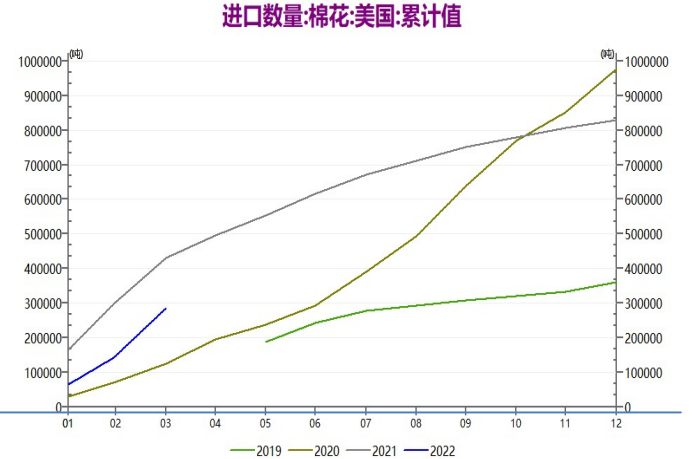
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量



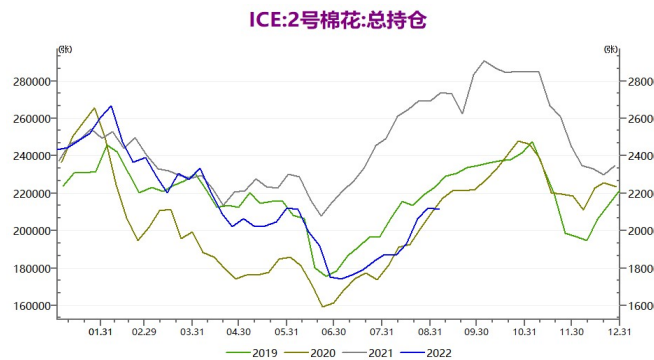
资料来源：新世纪期货、WIND

图 6：美棉进口量



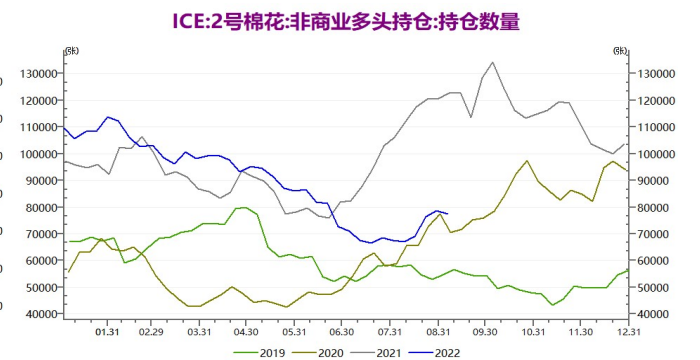
资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓



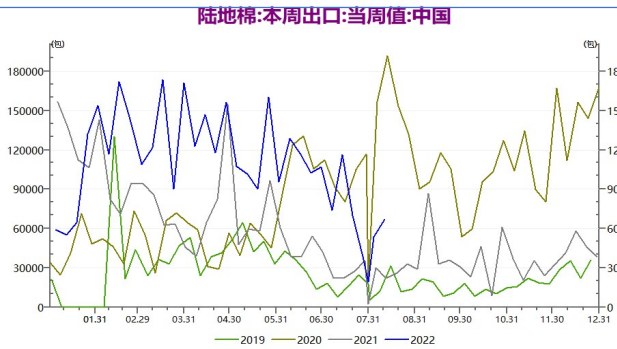
资料来源：新世纪期货、WIND

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



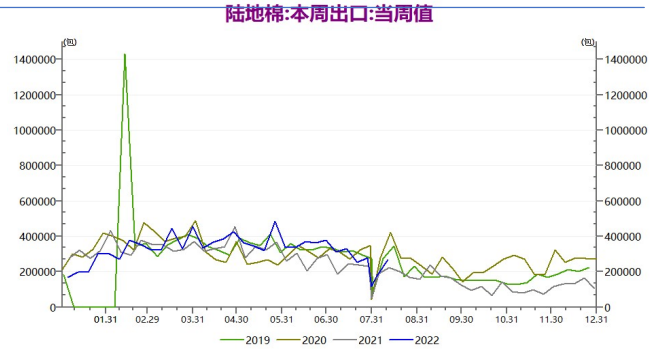
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9: 美陆地棉出口中国



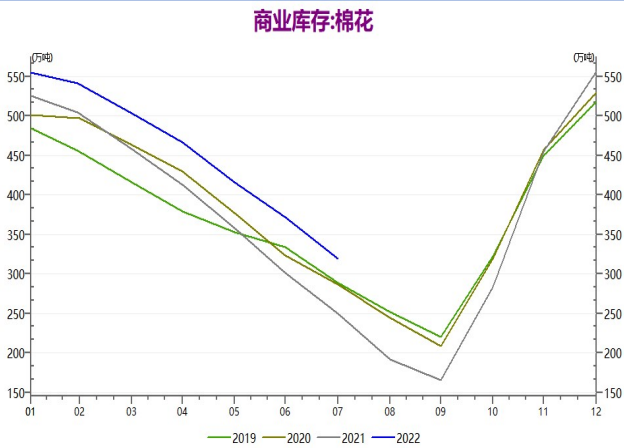
资料来源: 新世纪期货、WIND

图 10: 美棉出口量



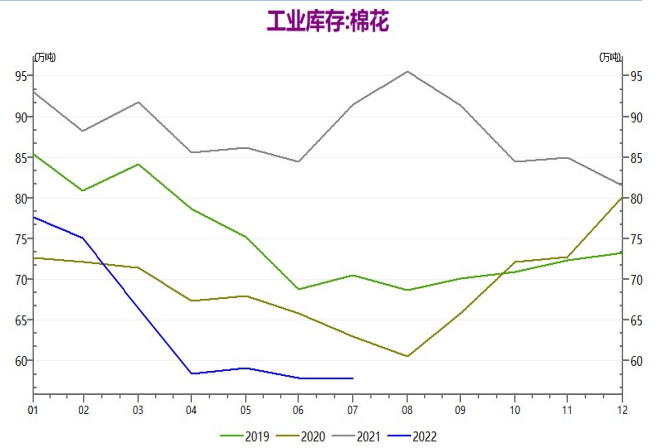
资料来源: 新世纪期货、WIND

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
2022/09/13	0	~	~	~	~
2022/09/12	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	15495	50	~
137 级	39000	-500	~
CF2301	14535	5	~
印度棉 S-6 1-1/8	18200	0	~
巴西 M 1-1/8	20400	100	~

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	1200-1500	→	15600~15900	→
		机采3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1400-1700	→	15800~16100	→
2021/22	新疆库	机采3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1000~1300	→	15400~15700	→
		机采3129/28/	元/吨	900~1200	→	15300~15600	→

		马 B/杂<3.5%					
		机采3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	800~1100	→	15200~15500	→
		机采3128/27/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	750~1050	→	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>