

棉花每日观察——以滞涨滞跌等待开秤价指引

核心观点

| 品种 | 逻辑 | 操作建议 |
|----|--|------|
| 棉花 | <p>在天气炒作后,需求不振、地缘危机以及美元走强令内外盘棉花承压。国内还面临出口产品溯源加剧、棉纺业指标下滑等利空,但等待开秤价指引的郑棉预计呈现滞涨滞跌走势。</p> <p>国际市场供应端紧张情况或不及预期,最新美棉出口周报显示签约量稀少、中国取消之前签订的合同,不过天气扰动因素尚存。</p> <p>国内纺织服装的出口增速在8月降幅明显,减少了14.7个百分点,目前产销情况有所回暖,预计9、10月的数据将有改善,需求端的回暖对棉价产生一定支撑。</p> <p>今年新疆籽棉上市时间有所推迟,9月末10月初将进入大规模的收购阶段,目前由于疫情等原因,新疆大规模收购被延迟,部分轧花厂反映北疆一些地区可能将延迟到9月底开始收购。</p> <p>除了价格以外,时间也会成为买卖双方博弈的领域:棉农可能推迟交货,以争取好的价格;轧花厂收购的心态也会倾向保守,谨慎观望的同时,通过快速出货以及期货盘面锁定等方式来减少风险。</p> <p>目前新棉有价无市,预计开秤价将在十一长假后才能影响期货盘面。由于目前新棉开秤价难定,郑棉在弱勢的背景下也会相对抗跌。</p> | 偏弱运行 |

图表区

图 1: 国内外棉花期货走势

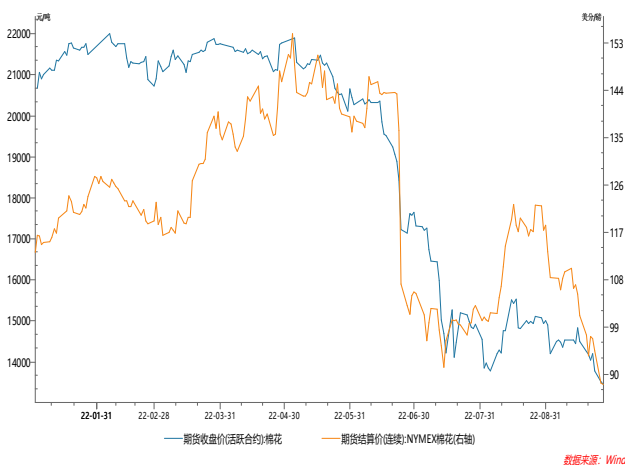
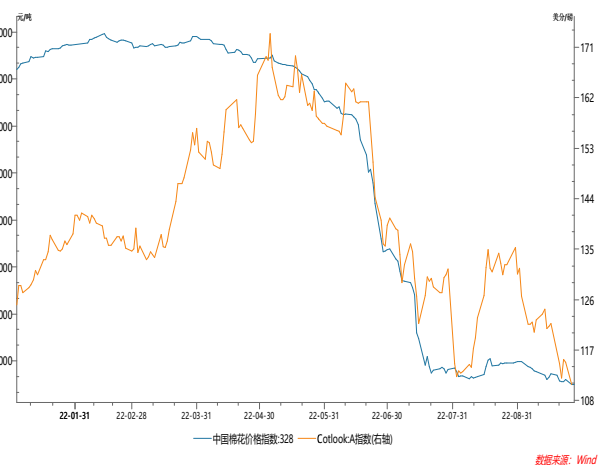


图 2: 国内外棉花现货走势



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



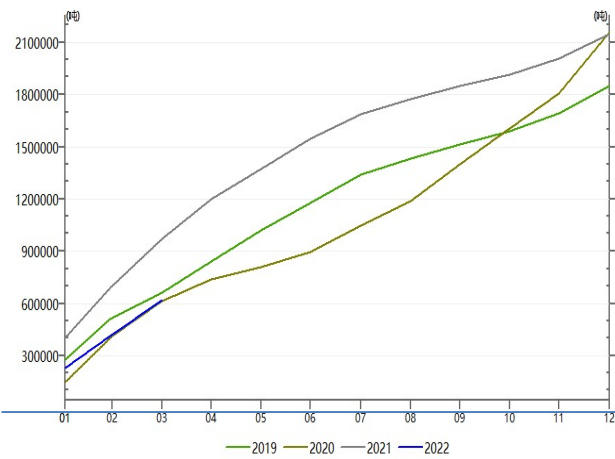
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



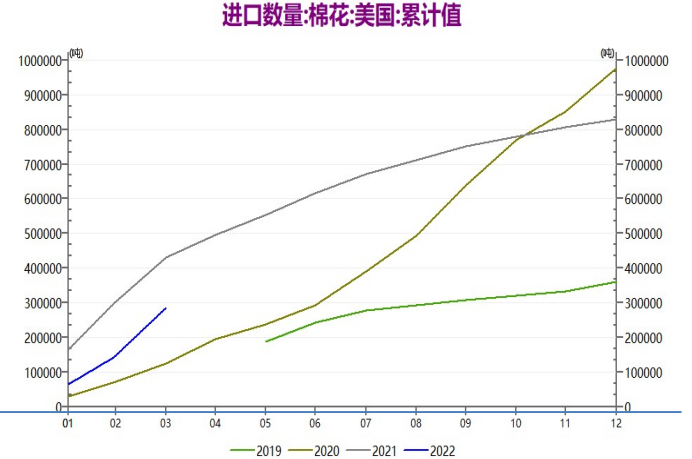
资料来源：新世纪期货、TTEB

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

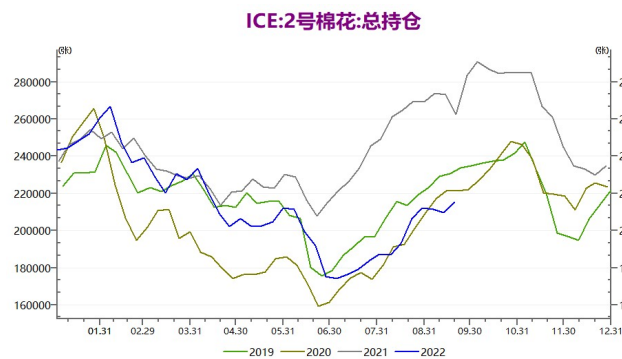
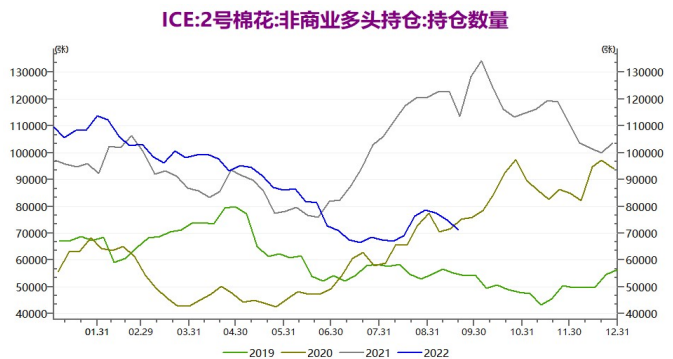


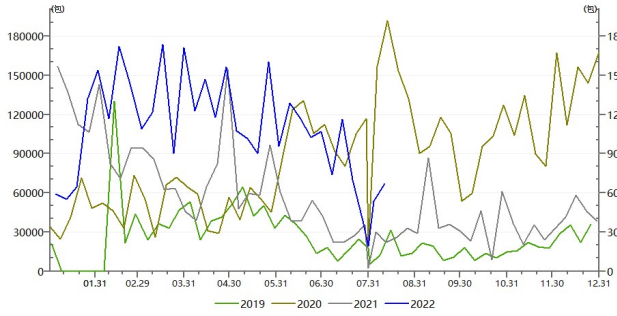
图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

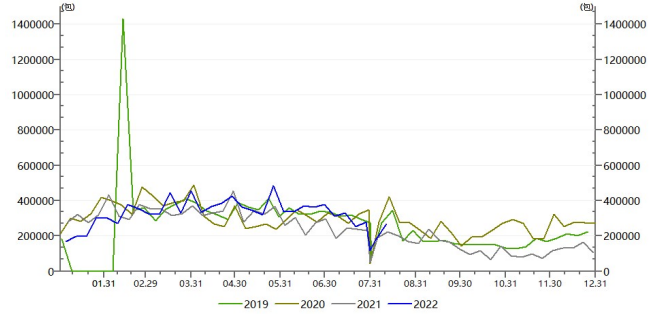
陆地棉:本周出口:当周值:中国



资料来源：新世纪期货、WIND

图 10：美棉出口量

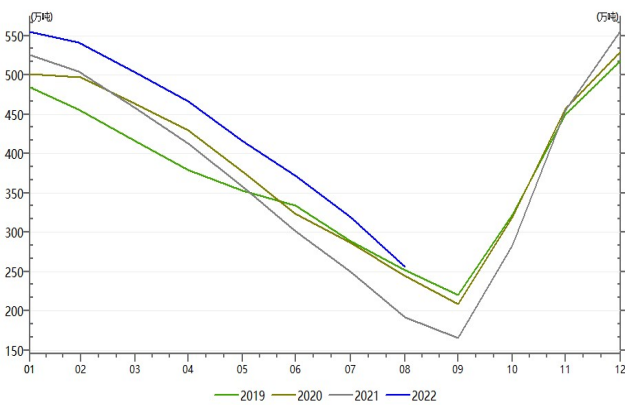
陆地棉:本周出口:当周值



资料来源：新世纪期货、WIND

图 11：国内棉花商业库存

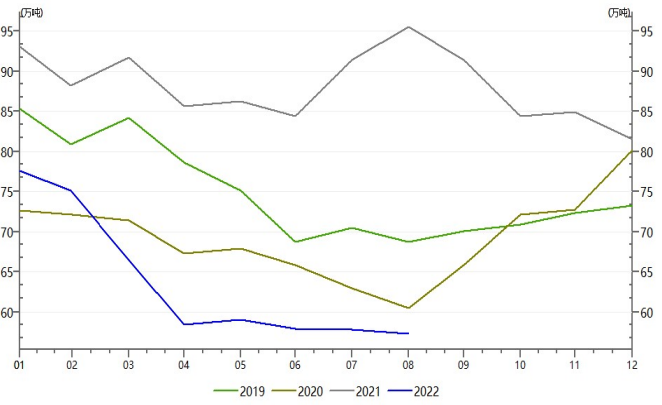
商业库存:棉花



资料来源：新世纪期货、WIND

图 12：国内棉花工业库存

工业库存:棉花

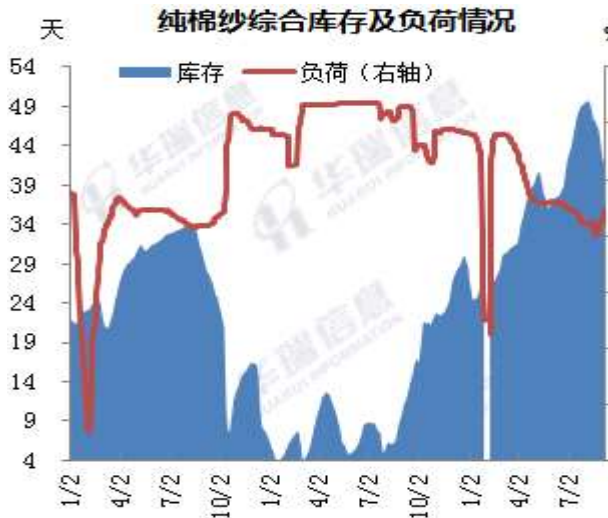


资料来源：新世纪期货、WIND

图 13：棉纱库存及负荷

资料来源：新世纪期货、WIND

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 | 计划采购量 | 成交量 | 成交率 | 成交均价 (右) | 涨跌 | 最高价 | 最低价 | 新疆库 | 内地库 |
|-----------|--------|-------|-------|----------|------|-------|-------|-----|-------|
| 2022/9/27 | 6000 | 120 | 2.0% | 15488 | -127 | 15488 | 15488 | 0 | 120 |
| 2022/9/26 | 6000 | 880 | 15.0% | 15615 | 32 | 15617 | 15607 | 0 | 880 |
| 2022/9/23 | 6000 | 0 | 0.0% | 15583 | 13 | - | - | 0 | 0 |
| 2022/9/22 | 6000 | 0 | 0.0% | 15570 | -19 | - | - | 0 | 0 |
| 2022/9/21 | 6000 | 0 | 0.0% | 15589 | -139 | - | - | 0 | 0 |
| 汇总/平均 | 323000 | 60480 | 18.7% | 15569 | - | 15553 | 15548 | 0 | 60480 |

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 | 15300 | -85 | ~ |
| 137 级 | 34500 | -500 | ↘ |



| | | | |
|---------------|-------|-----|---|
| CF2301 | 13450 | -70 | ~ |
| 印度棉 S-6 1-1/8 | 17800 | 0 | ↘ |
| 巴西 M 1-1/8 | 20000 | 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 | 2000-2300 | → | 16200-16500 | ↗ |
| | | 机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 2300-2500 | ↗ | 16200~16600 | ↗ |
| 2021/22 | 新疆库 | 机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 1500~1800 | → | 15200~15600 | → |
| | | 机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 1500~1700 | → | 15200~15500 | → |
| | | 机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5% | 元/吨 | | → | 15200~15400 | → |
| | | 机采 3128/27/ 马 B/杂<3.5% | 元/吨 | | → | 15100~15400 | → |
| 地产棉 | 山东、河北 | 四级皮棉 (毛重) | 元/吨 | | → | | - |

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>