

## 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

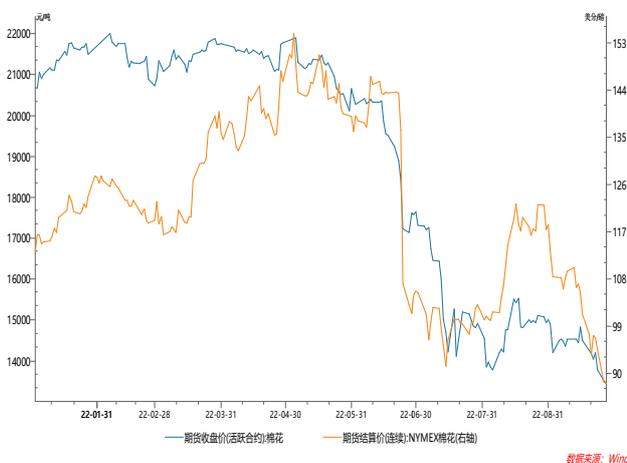
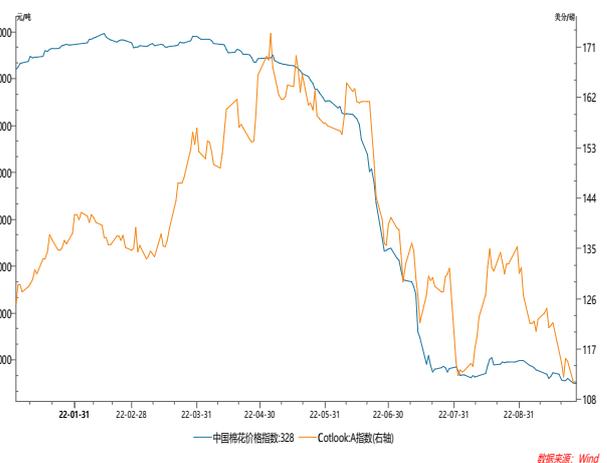


图 2: 国内外棉花现货走势



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



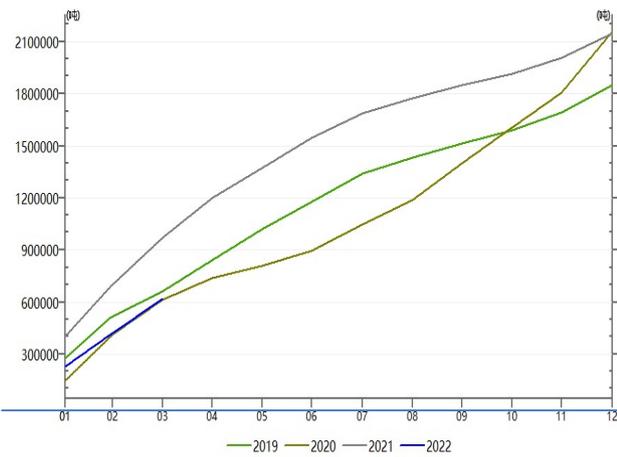
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 209 季节图



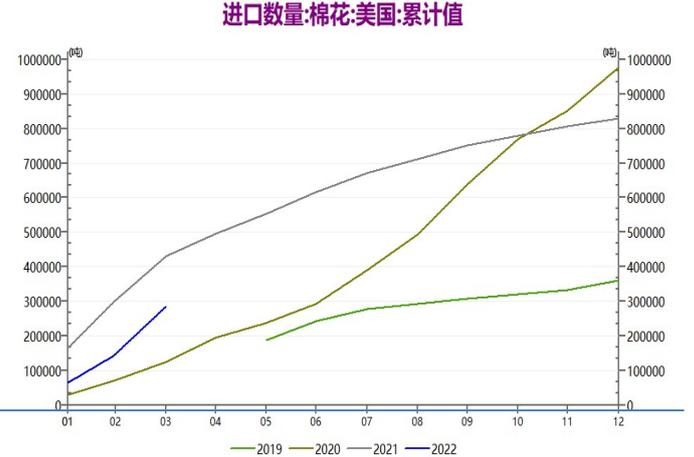
资料来源：新世纪期货、TTEB

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



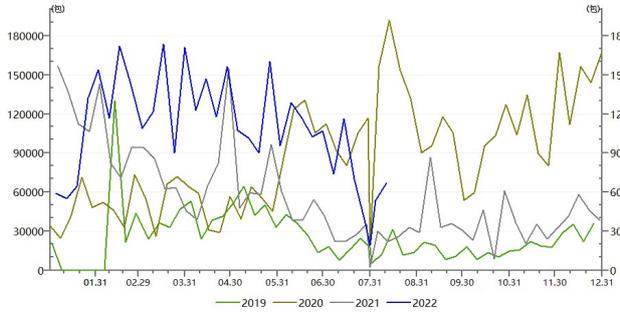
图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

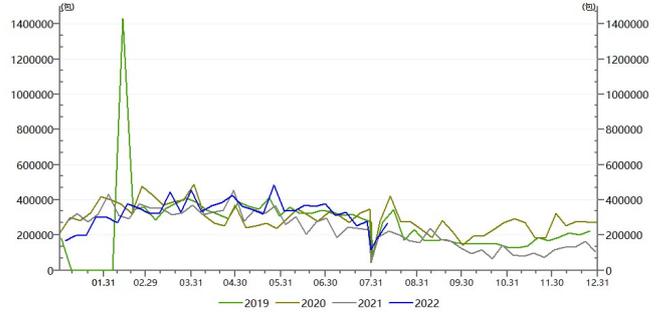
陆地棉:本周出口:当周值:中国



资料来源：新世纪期货、WIND

图 10：美棉出口量

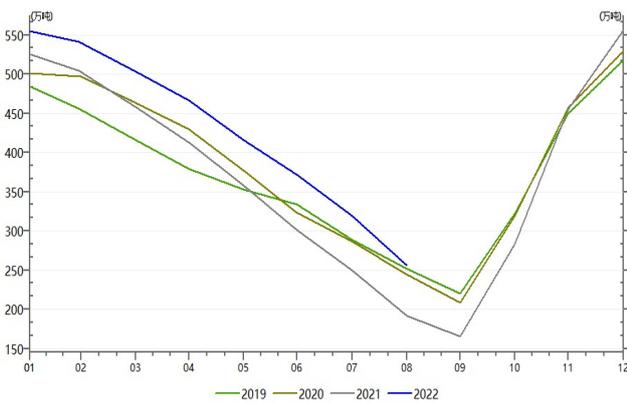
陆地棉:本周出口:当周值



资料来源：新世纪期货、WIND

图 11：国内棉花商业库存

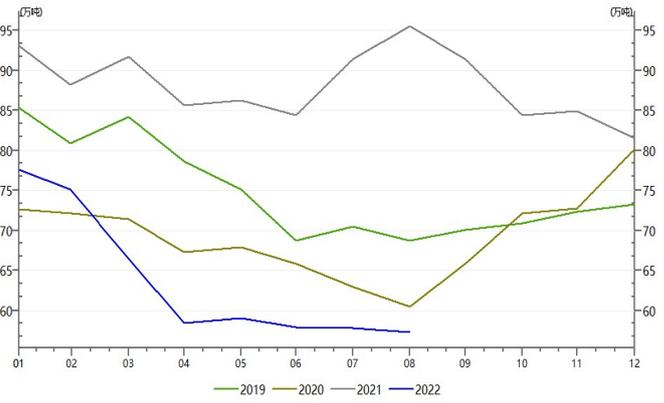
商业库存:棉花



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

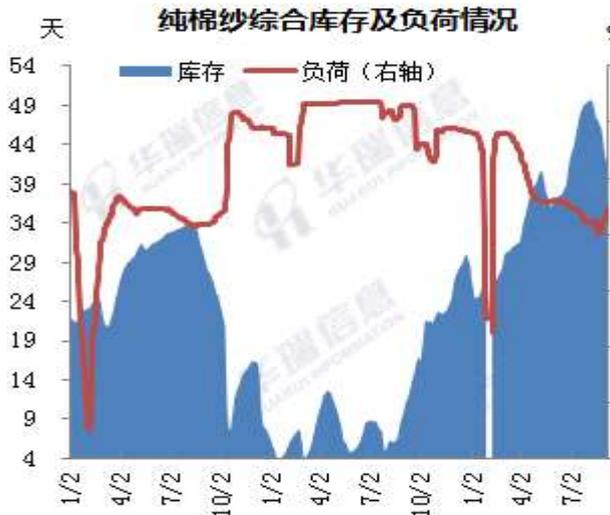


资料来源：新世纪期货、WIND

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>