

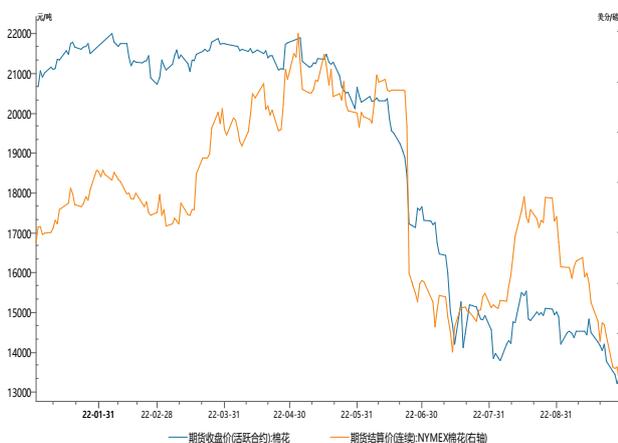
## 棉花每日观察——期待政策支持 郑棉率先企稳

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>UDSA9月报告上调全球棉花产量及库存、下调消费量，进一步凸显全球经济趋弱的前景，叠加强势美元和地缘政治冲突加剧给商品带来的压力，ICE棉不断回落创出新低。</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>郑棉则率先企稳，较低的籽棉收购价给市场带来沉重压力的同时，也刺激棉农惜售，期待国家有相关政策出台。</p> <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。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>新疆籽棉开始上市，零星收购的价格低于农户心理预期，打击了市场信心。截止到2022年9月27日，新疆地区皮棉累计加工总量0.83万吨，同比减幅47.77%，轧花厂的谨慎和棉农惜售导致整体进度较慢。轧花厂的谨慎和棉农惜售导致整体新棉收购进度较慢，种植方呼吁和期待国家出台相关政策。双方的博弈尚未结束，有待节后给出定论。</p> <p>预计长假后随着收购价趋势明朗化，郑棉也将走出方向选择，我们对节后行情谨慎乐观。</p>	震荡上行

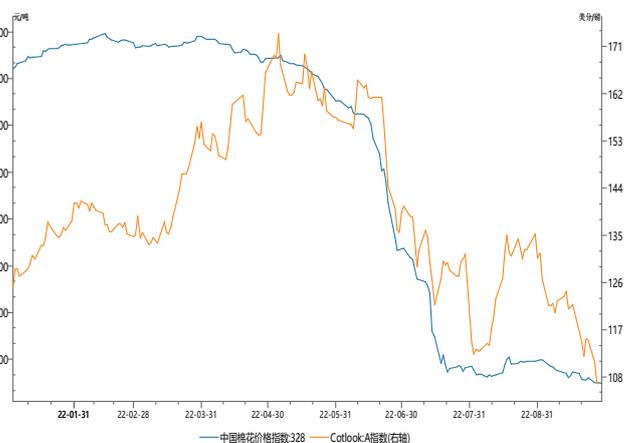
### 图表区

图 1：国内外棉花期货走势



数据来源：Wind

图 2：国内外棉花现货走势



数据来源：Wind

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 305



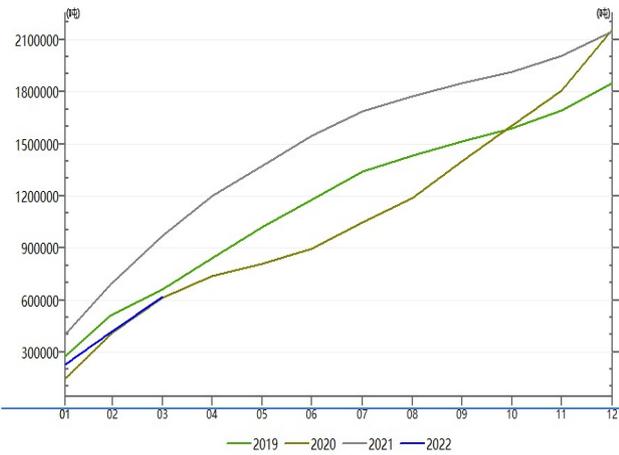
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图



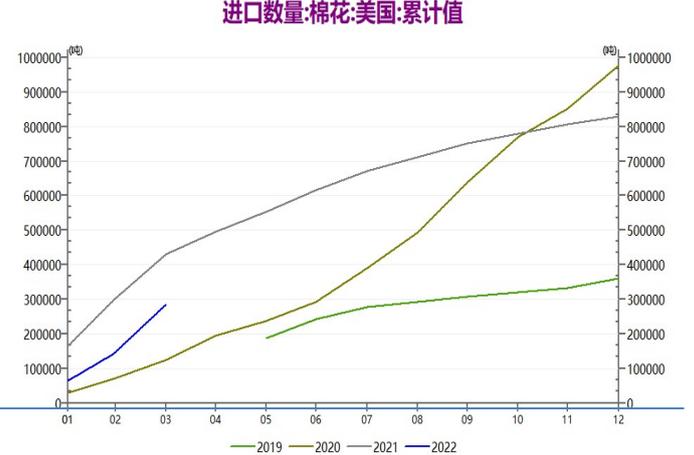
资料来源：新世纪期货、TTEB

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



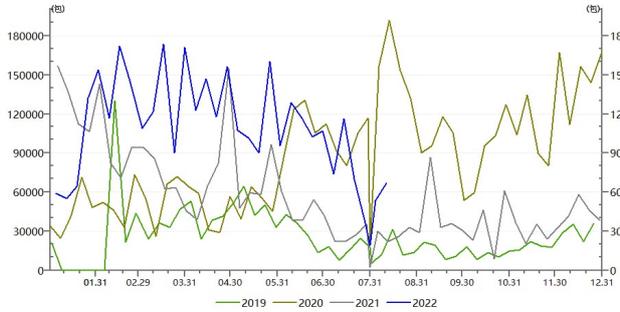
图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

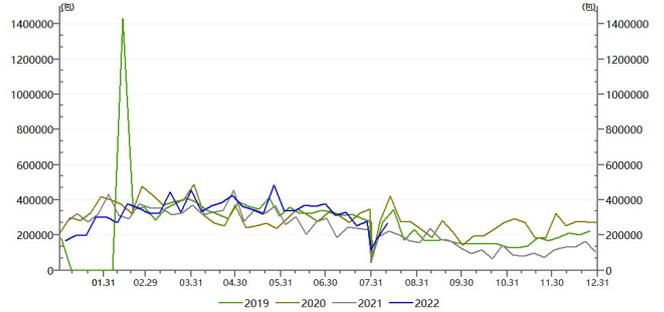
陆地棉:本周出口:当周值:中国



资料来源：新世纪期货、WIND

图 10：美棉出口量

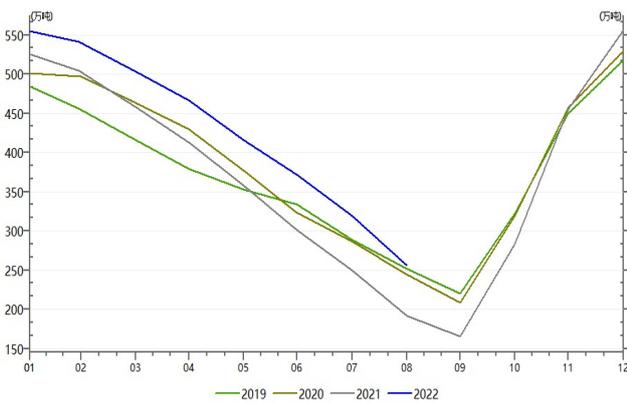
陆地棉:本周出口:当周值



资料来源：新世纪期货、WIND

图 11：国内棉花商业库存

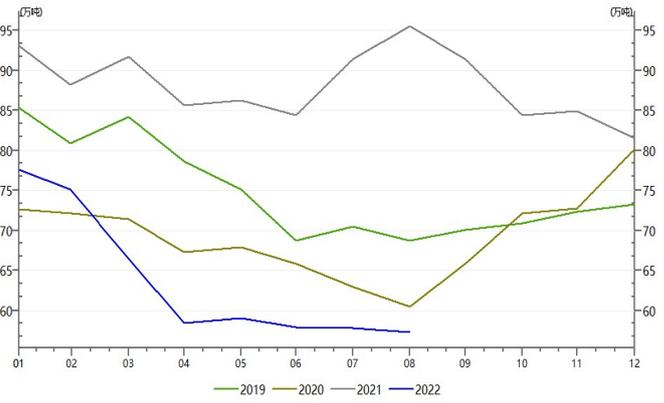
商业库存:棉花



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
2022/9/29	6000	0	0.0%	15489	4				
2022/9/28	6000	120	2.0%	15485	-3	15485	15485	0	120
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
汇总/平均	329000	60600	18.4%	15548	-	15530	15527	0	60600

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	15000	-290	~
137 级	33500	-500	↘

CF2301	13395	175	~
印度棉 S-6 1-1/8	17500	0	↘
巴西 M 1-1/8	19500	-200	~

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	→	16050~16350	↗
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	2300-2500	↗	16050~16450	↗
2021/22	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1500~1800	→	14800-15100	↘
		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1500~1700	→	14800-15150	→
		机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	14800-15000	→
		机采 3128/27/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	14700-15000	→
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>