

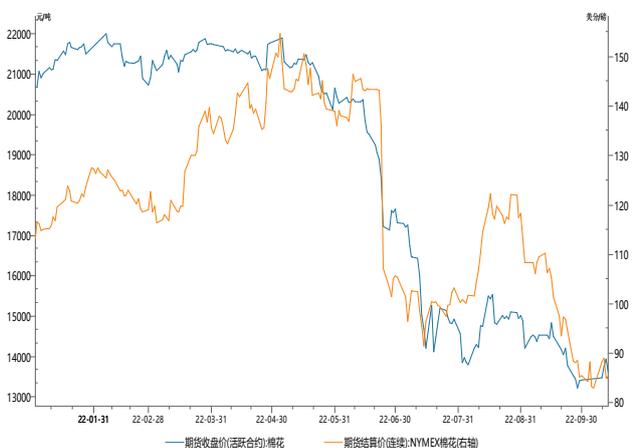
棉花每日观察——籽棉收购价仍是走势的关键

核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>ICE 棉低位运行，郑棉的价格运行仍主要取决于籽棉收购价。</p> <p>USDA 在日前公布的 10 月报告中，下调 2022/23 年度全球棉花消费量、上调期末库存，这压制了 ICE 棉低位运行。当然稍早 ICAC10 月报告中也给出全球供不应求的前景，同时也对明年棉价给出了较高的预测值。</p> <p>目前国内轧花厂联合压低籽棉收购价格，新棉生产成本被压低到 12000-13000 已获得超过千元的利润空间。而另一方面，轧花厂却不愿以高出 15000 的价格出售陈棉给国储。这样的市场扭曲使得棉农承受了巨大风险，也难以长久，后期大概率会得到修正，籽棉收购价和棉花期价的走高将是其中一环。</p> <p>为抗拒籽棉收购价被压低，棉农委托加工、直接销售皮棉的现象增加，这将促使轧花厂提高籽棉收购价。开市以来，籽棉收购价缓慢走高，目前轧花厂与棉农博弈激烈，市场尚未形成权威的价格，后市仍存较大变数。</p> <p>买卖双方的博弈也使得加工明显大幅落后去年同期水平。随着时间推移，棉农在资金、仓储、天气等方面会承担更大压力，交售进度将会显著提升，在这个过程中可以形成更具指导性的权威价格。</p> <p>近期新疆疫情也给棉市带来影响：一方面，管控措施升级令物流受阻，导致基差坚挺；另一方面，疆内疫情防控使得棉农难以跨区域交售籽棉，客观上增强了轧花厂的话语权，对新棉价格产生拖累。</p> <p>棉农的抵触在令新棉上市进度缓慢的同时，也促使籽棉价格缓慢走高，预计新疆籽棉交售活动大规模展开后，籽棉价格会有一定上浮，郑棉倾向震荡上行。</p>	震荡上行

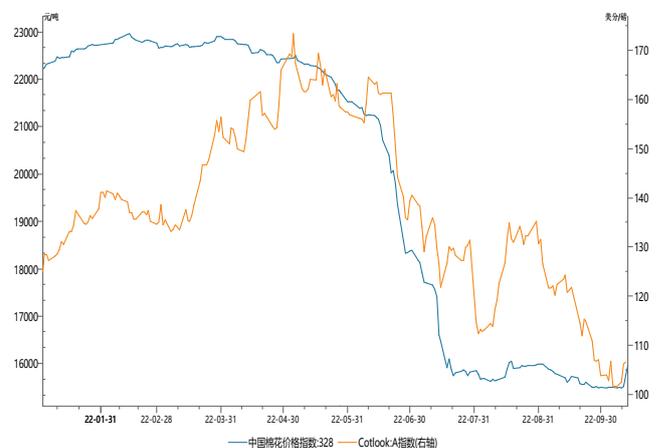
图表区

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



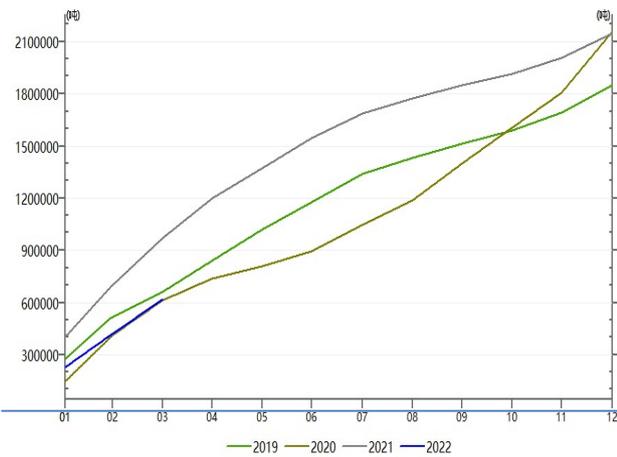
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图



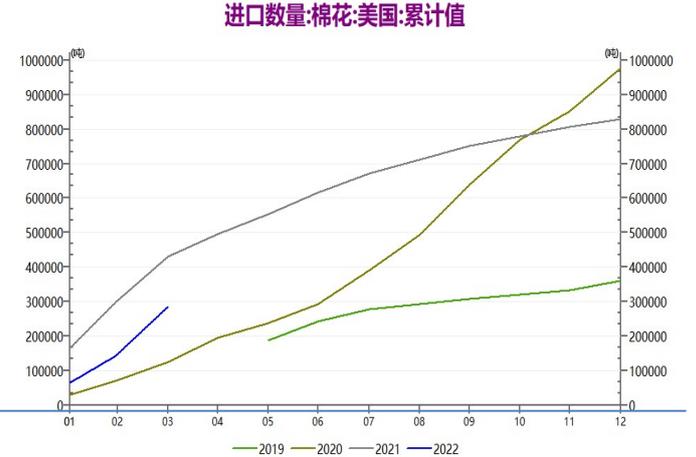
资料来源：新世纪期货、TTEB

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



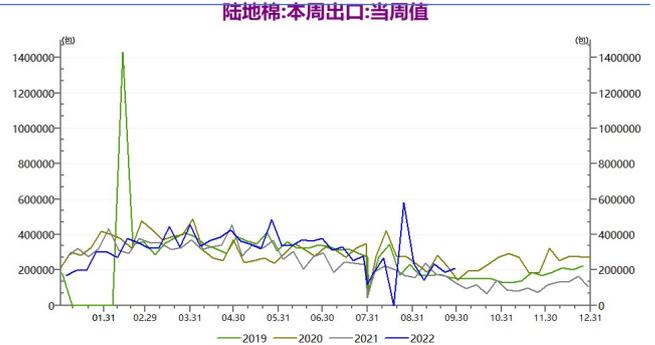
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

图 10：美棉出口量



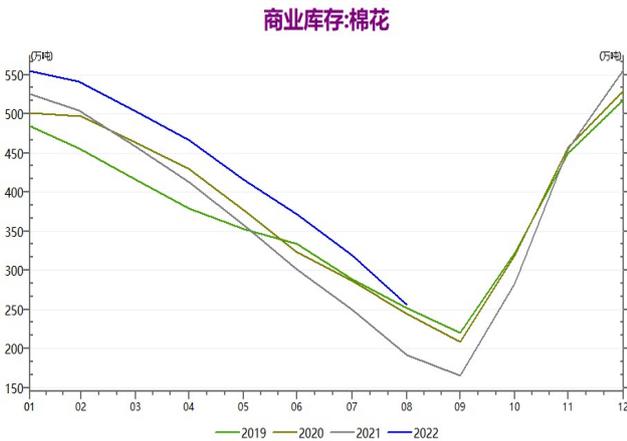
资料来源：新世纪期货、WIND



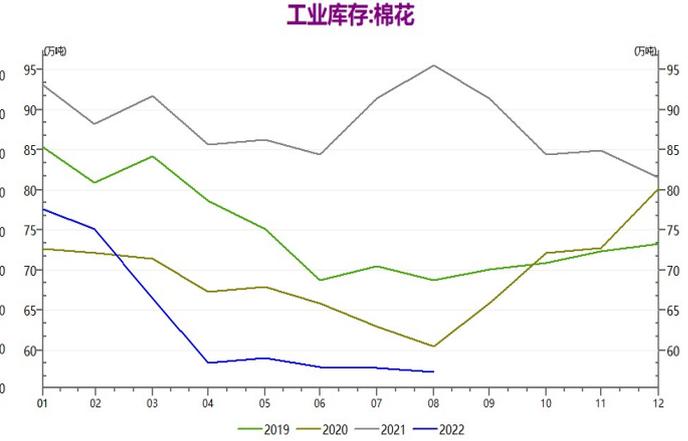
资料来源：新世纪期货、WIND

图 11：国内棉花商业库存

图 12：国内棉花工业库存



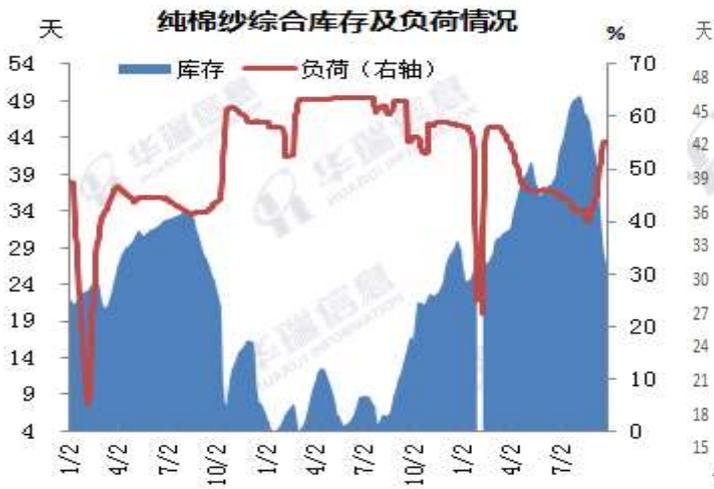
资料来源：新世纪期货、WIND



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	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
2022/10/13	6000	0	0.0%	15705	185	-	-	0	0
2022/10/12	6000	0	0.0%	15520	42	-	-	0	0
2022/10/11	6000	0	0.0%	15478	-12	-	-	0	0
2022/10/10	6000	0	0.0%	15490	15	-	-	0	0
2022/10/9	6000	0	0.0%	15475	-6	-	-	0	0
汇总/平均	377000	61120	16.2%	15534	-	0	0	0	61120

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	15465	-15	~
137 级	32500	0	↘
CF2301	13620	-315	~

印度棉 S-6 1-1/8	17200	-50	~
巴西 M 1-1/8	19400	-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		→	16000-16300	↗
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		↗	16000-16400	↗
	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1600~2000	→	15100-15500	↗
		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1600~1900	→	15100-15550	→
2022/23	内地库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	15800-15900	→
	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	450-650+升贴水	→	14800-14950	→
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>