

棉花每日观察——下行空间有限

核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>USDA 在 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。尽管受到美棉走势疲弱的拖累，但考虑到较高的现货价、收储价及加工利润，郑棉看不到大的下行空间。近期棉价外弱内强的表现使得内外棉价差持续收窄。</p> <p>国际市场利空主要来自美联储的加息和需求端转弱，国内随着时间推移，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。</p> <p>新疆疫情防控形势严峻，棉花入库、公检、运输均受到不同程度影响，内地库资源骤减，这些因素对棉价形成支撑。疆棉上市进度偏慢，运出量环比下降，内地棉花供应阶段性偏紧，价格坚挺，内地棉和新疆棉价差扩大，对棉价起到一定支撑作用。</p> <p>低价使得籽棉交售处于僵持状态，棉农惜售、棉农委托加工厂代加工后直接销售皮棉的现象增加，轧花生产利润丰厚等因素也带动籽棉收购价格有所走高。轧花厂压价行为开始出现松动目前机采棉收购价有些地区达到 6 元/公斤</p> <p>8—9 月份，棉花市场迎来短暂的旺季，随着纺纱利润的好转，下游市场回暖，纺纱厂开工率回升，不过到 9 月底，下游市场有所转弱。</p> <p>目前美棉优良率 31%，远低于去年 64%。</p> <p>郑棉的价格运行还是围绕籽棉收购价展开，棉农和轧花厂博弈令近来籽棉收购重心略有上抬，预计后市棉价总体偏强。</p>	震荡上行

图表区

图 1：国内外棉花期货走势

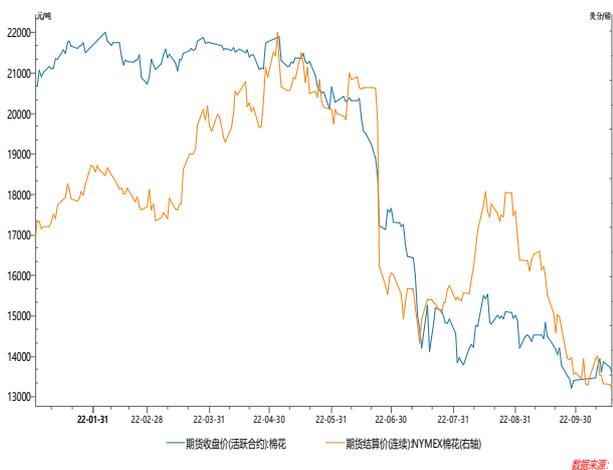
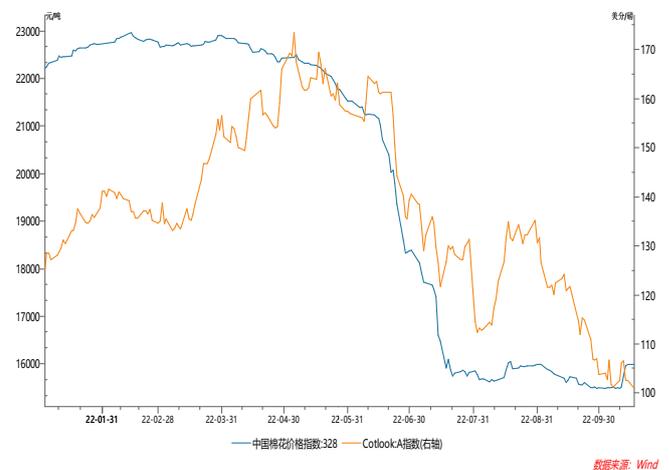


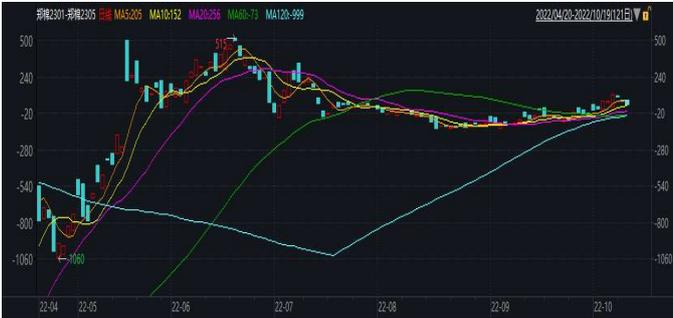
图 2：国内外棉花现货走势



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 305



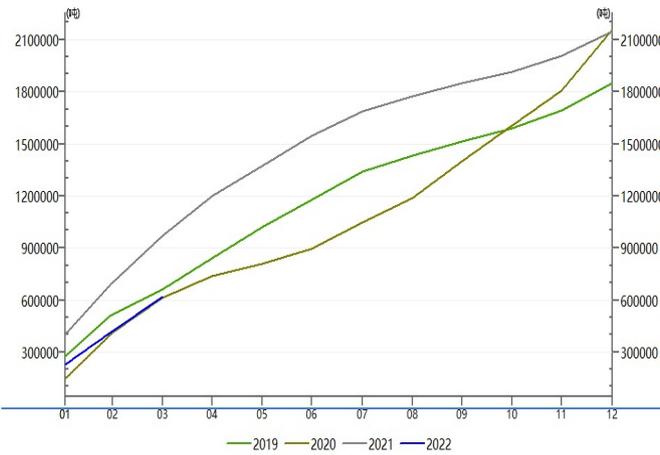
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图



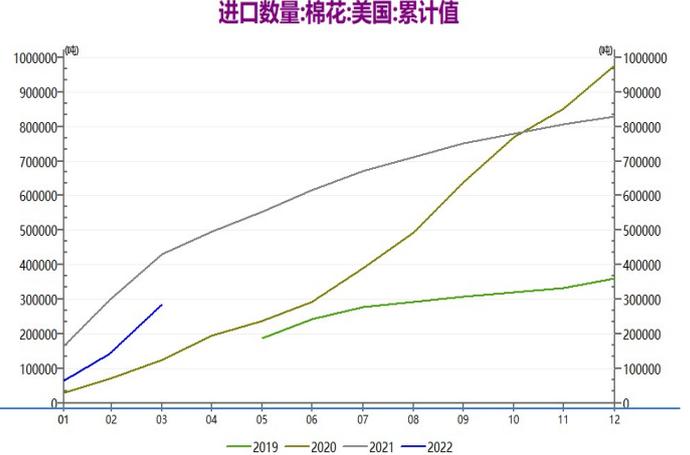
资料来源：新世纪期货、TTEB

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

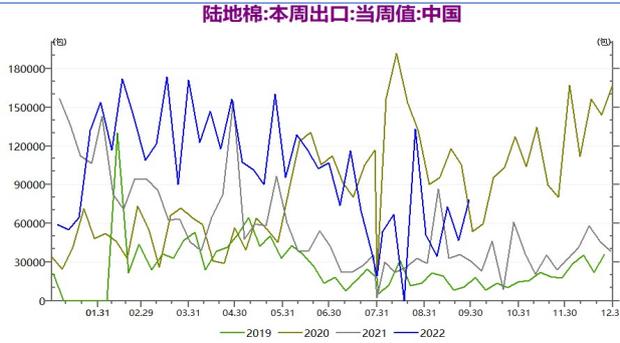


图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国



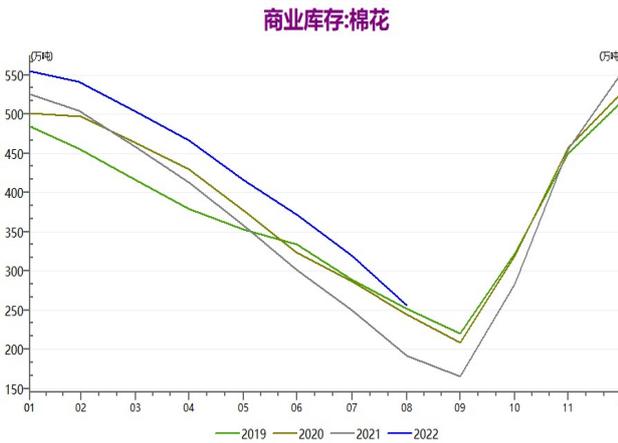
资料来源：新世纪期货、WIND

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

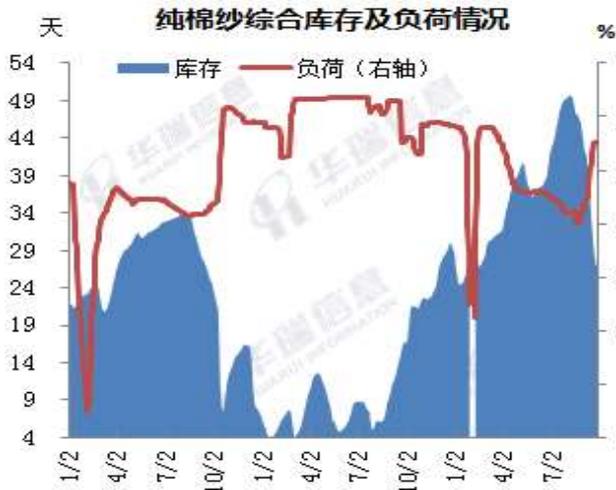


资料来源：新世纪期货、WIND

图 13：棉纱库存及负荷

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
2022/10/18	6000	1800	30.0%	15961	10	15961	15961	0	1800
2022/10/17	6000	1800	30.0%	15951	33	15951	15951	0	1800
2022/10/14	6000	200	3.0%	15918	213	15918	15918	0	200
2022/10/13	6000	0	0.0%	15705	185	-	-	0	0
2022/10/12	6000	0	0.0%	15520	42	-	-	0	0
汇总/平均	395000	64920	16.4%	15811	-	15943	15943	0	64920

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	15390	-25	~
137 级	32500	0	↘
CF2301	13615	-130	~

印度棉 S-6 1-1/8	16800	-200	~
巴西 M 1-1/8	19100	-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		→	16200-16500	→
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	16200-16600	→
	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1700~2000	→	15300-15600	→
		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1700~1900	→	15300-15550	→
2022/23	内地库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	16000~16300	→
	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	700-1000 升贴水	→	14900-15000	↗
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>