

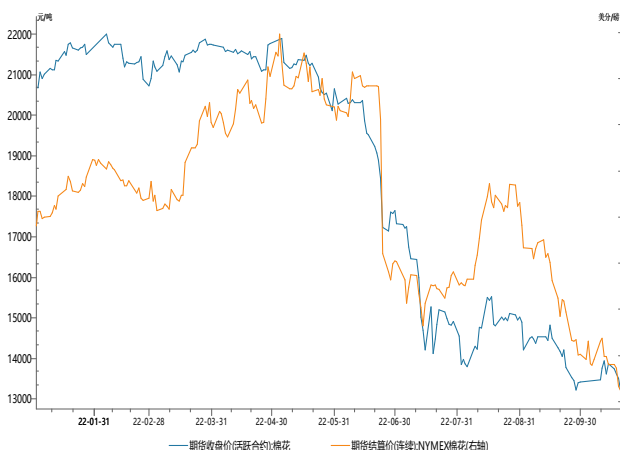
棉花每日观察——受到外盘拖累 下行空间有限

核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>强势美元和全球经济存在隐忧的背景下，北半球新棉的上市和印度增产 12% 的消息令棉市雪上加霜，导致了 ICE 棉开启探底走势。郑棉以抵抗性下跌应对，近期不断攀升的籽棉收购价抵消了来自外盘的部分压力。</p> <p>不过也要看到，随着新棉上市量加大，目前疆内部分棉花套保有一定利润的加工企业开启了 100% 套保避险模式，这使得郑棉的实盘压力较重。</p> <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，这出发了 ICE 棉本轮下行。</p> <p>低价使得籽棉交售处于僵持状态，棉农惜售，轧花生产利润丰厚等因素也带动籽棉收购价格有所走高。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，内地棉和新疆棉价差扩大，对棉价起到一定支撑作用。</p> <p>随着时间推移，棉农和轧花厂交易的意愿会有所增强：不排除部分加工企业通过“暗补”等方式抬价收购，拉动籽棉收购价；而棉农在资金、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>进入金九银十旺季下游纺织企业需求有所好转，棉花商业库存继续减少，9 月中国棉纺织行业采购经理人指数为 46.10%，环比增加。</p> <p>目前美棉优良率 31%，远低于去年 64%。</p> <p>郑棉将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，下方看不到大的下行空间。</p> <p>郑棉的价格运行主要还是围绕籽棉收购价展开，近期棉价外弱内强的表现使得内外棉价差持续收窄。</p>	调整

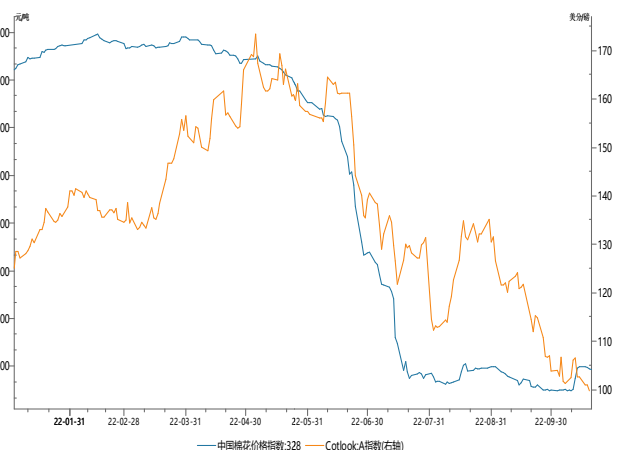
图表区

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



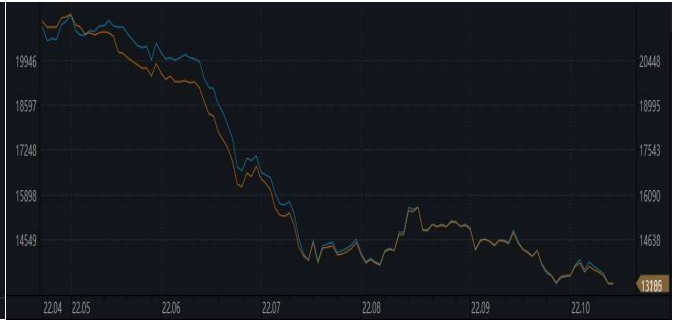
数据来源：Wind

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

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图

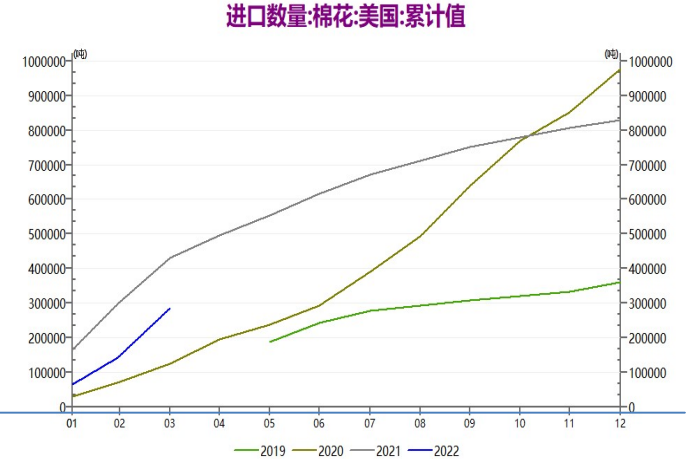
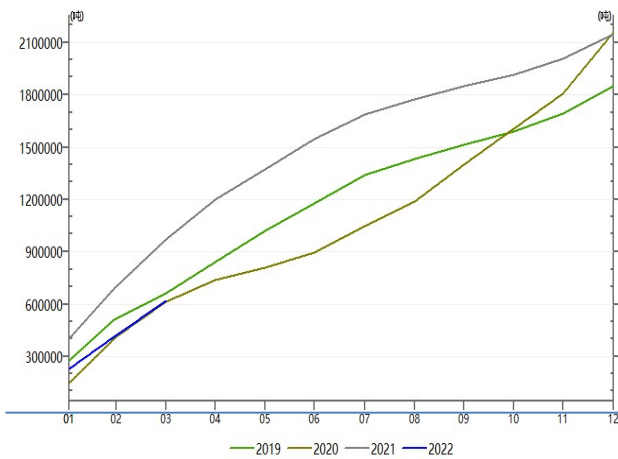


资料来源：新世纪期货、TTEB

资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量

图 6：美棉进口量

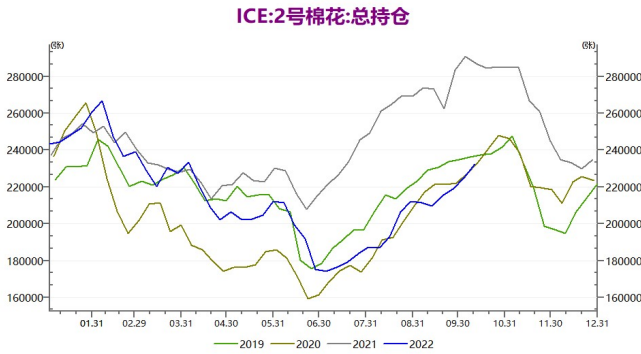


资料来源：新世纪期货、WIND

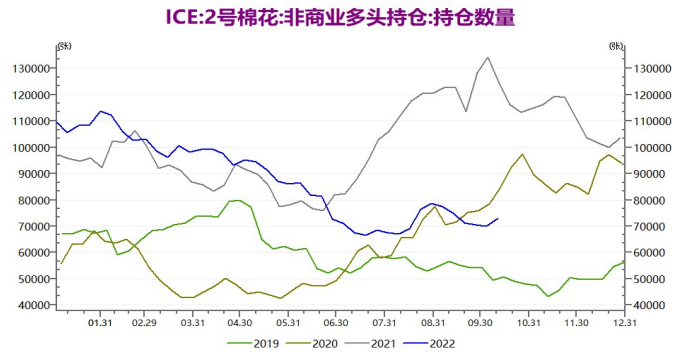
资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



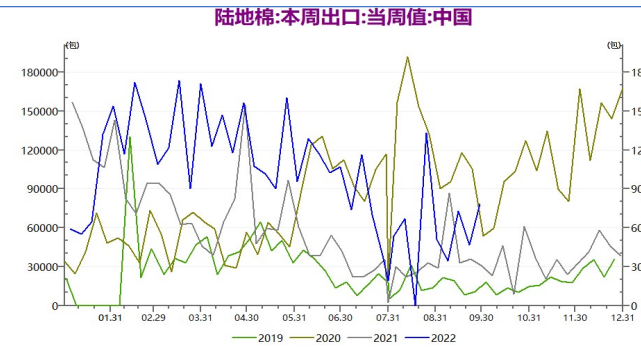
资料来源：新世纪期货、WIND



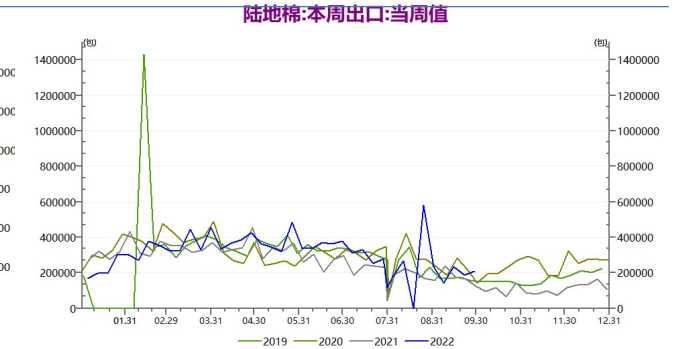
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

图 10：美棉出口量



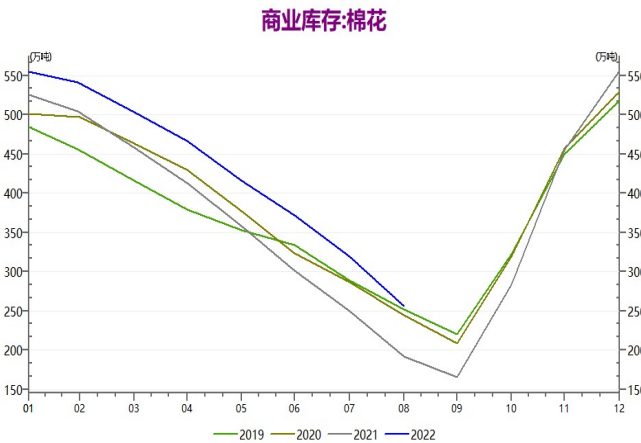
资料来源：新世纪期货、WIND



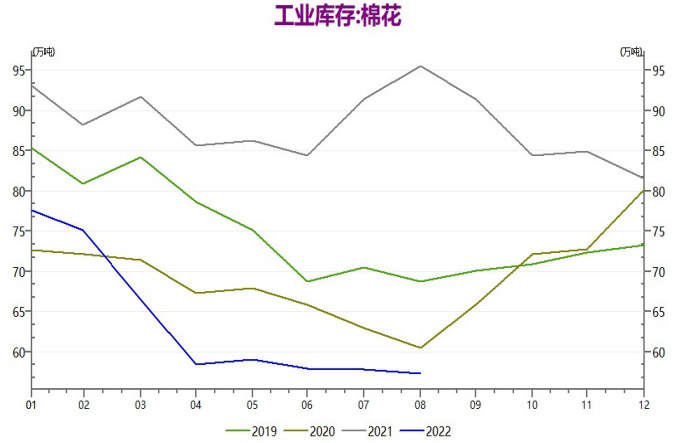
资料来源：新世纪期货、WIND

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
2022/10/20	6000	2000	33.0%	15920	-17	15920	15920	0	2000
2022/10/19	6000	2480	41.0%	15937	-24	15939	15929	0	2480
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
汇总/平均	407000	69400	17.1%	15937	-	15938	15936	0	69400

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	15165	-220	~
137 级	32300	-200	↘
CF2301	13200	-310	~

印度棉 S-6 1-1/8	16750	-50	~
巴西 M 1-1/8	18800	-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		→	16100-16500	→
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	16100-16600	→
	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1700~2000	→	15150-15600	→
		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1700~1900	→	15150-15550	→
2022/23	内地库	机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	15800-16000	↘
	新疆库	机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	14650-14850	↘
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>