

## 棉花每日观察——警惕冲高回落风险

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>利多的 USDA8 月供需报告刺激了美棉连续飙升，期价在多次触及涨停后，涨势开始出现停顿。郑棉跟随着外盘的上涨，但涨幅较为温和，并未触及涨停，而且更早就显露出见顶迹象。</p> <p><b>美棉连续飙升依据：</b>USDA8 月供需报告利多，美国棉花产量调整为 2009 年以来新低；美棉生长报告显示，优良率上升，但仍远低于往年水平；美国 7 月通胀指标出现拐头，美联储激进加息的预期降温，在 9 月下次议息前，出现一个较长的政策空窗期供资金炒作；美国德州干旱、印巴暴雨天气再度引发市场对棉花供应担忧，天气升水体现于盘面。</p> <p><b>郑棉跟涨基础：</b>数据显示我国 7 月纺织服装出口继续大幅攀升；美国的涉疆法案受制于基因溯源检测技术，目前尚无进出口商因此受到惩罚，企业信心有所恢复；储备棉轮入成交创新低，在银行给与贷款展期的情况下，棉商更愿意持货待涨。</p> <p><b>外强内弱原因：</b>与美国棉花超卖不同，国内庞大的库存难以消化，新棉上市临近供应压力凸显；与遭受旱情困扰、产量大幅下调至 20 年来次低水平的美棉不同，新疆棉产区总体气候正常、增产有望；目前疆棉出口尚未遇到实质性障碍，但后期随着溯源力度加大，可能会遇到更大困难。</p>	冲高回落

### 图表区

图 1：国内外棉花期货走势

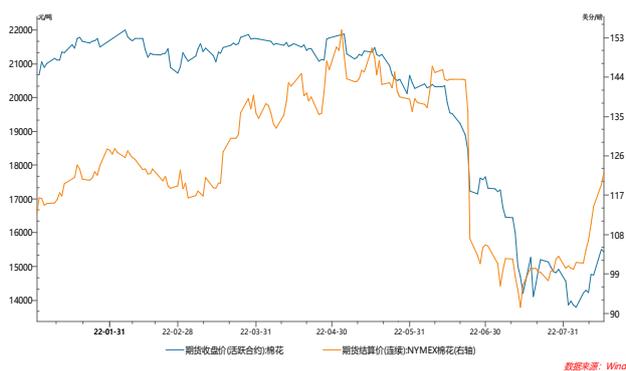
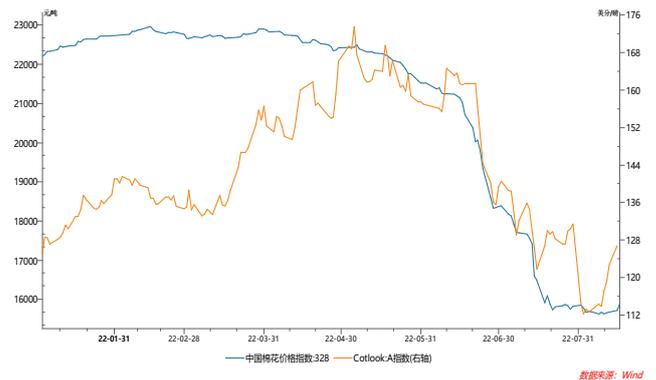


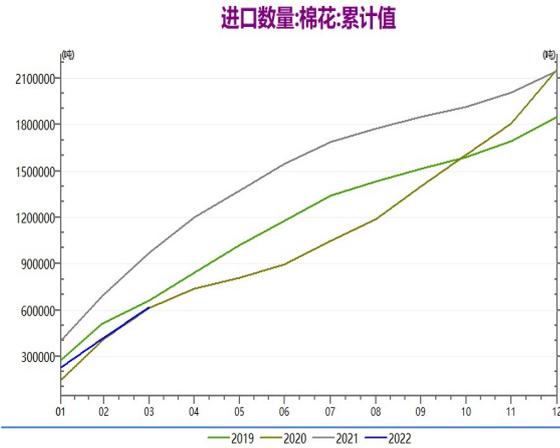
图 2：国内外棉花现货走势



资料来源：新世纪期货、WIND

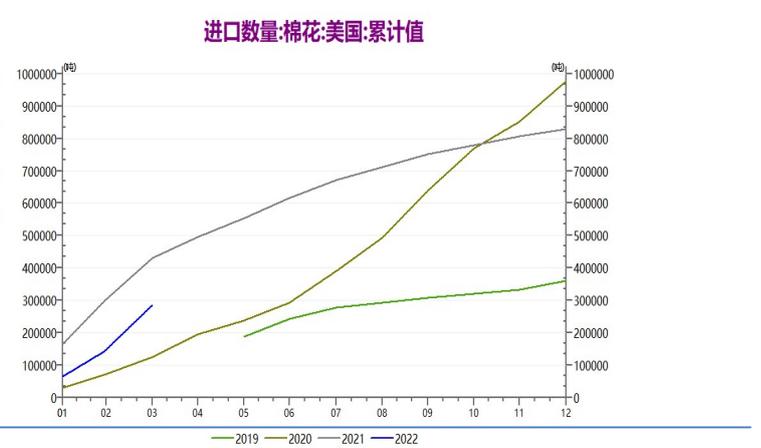
资料来源：新世纪期货、WIND

图 3：棉花进口量



资料来源：新世纪期货、WIND

图 4：美棉进口量



资料来源：新世纪期货、WIND

图 5：ICE 棉花总持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 6：ICE 棉花非商业多头持仓



资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：美陆地棉出口中国

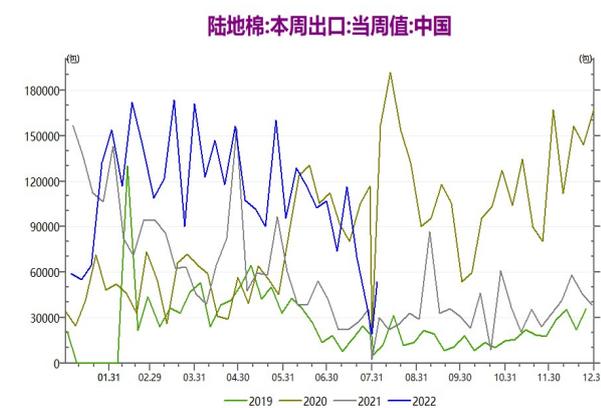
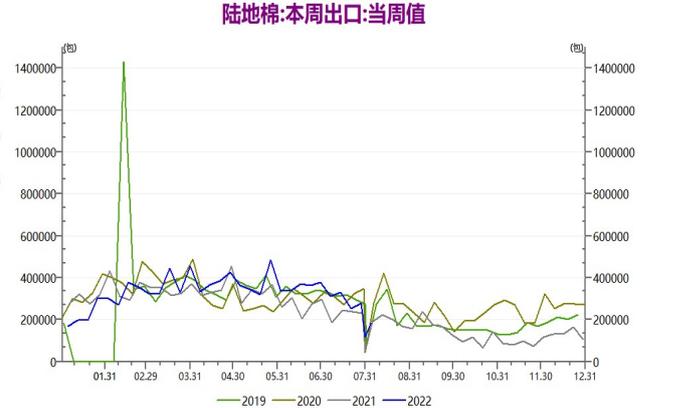
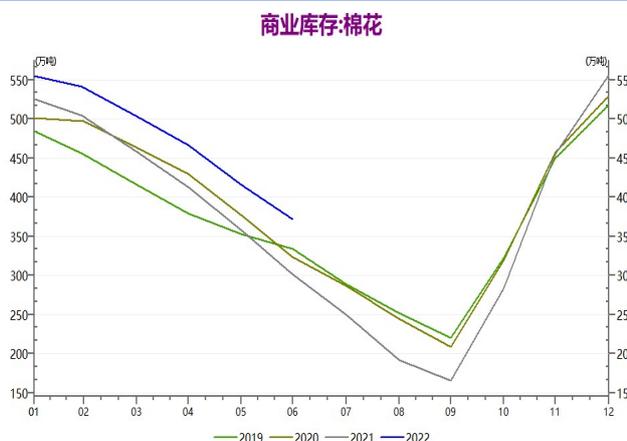


图 8：美棉出口量



资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：国内棉花商业库存



资料来源：新世纪期货、WIND

图 10：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 11：棉纱库存及负荷



资料来源：新世纪期货、TTEB

图 12：纯棉布库存



资料来源：新世纪期货、TTEB

### 储备棉轮入成交情况

日期	成交量	成交均价	最高价	最低价	涨跌
2022/08/16	0	~	~	~	~
2022/08/15	0	~	~	~	~
汇总	0	~	~	~	~

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	16010	150	~
137 级	46100	0	~
CF2301	15430	-80	~
印度棉 S-6 1-1/8	19100	0	~
巴西 M 1-1/8	20300	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 CF09 (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	750-1050	→	16100-16400	↗
		机采 3129/29/马 B/ 杂<3.5%	元/吨	950-1250	→	16300-16600	↗
2021/22	新疆库	机采 3129/29/马 B/ 杂<3.5%	元/吨	650~950 (部分 400-700)	→	16000-16300	↗
		机采 3129/28/马 B/ 杂<3.5%	元/吨	550~850(部分 400 附近)	→	15900-16200	↗
		机采 3128/28/马 B/ 杂<3.5%	元/吨	450~750	→	15800-16100	↗
		机采 3128/27/马 B/ 杂<3.5%	元/吨	400~700	→	15750-16050	↗
地产棉	山东、河北	四级皮棉 (毛重)	元/吨	CF09+500~600	→	-	-

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>