

棉花每日观察——籽棉价格开始松动

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，郑棉还是呈现震荡攀升形态。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>棉价整体还在低位运行，但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

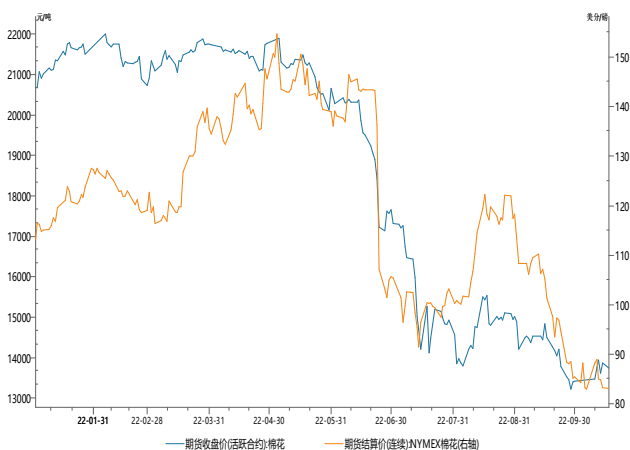
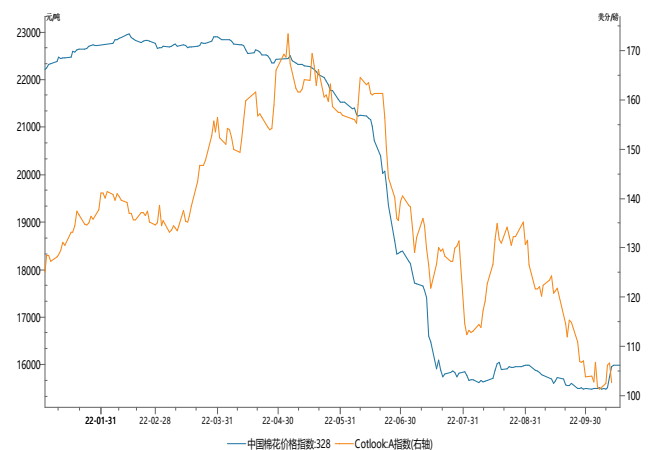


图 2：国内外棉花现货走势



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

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图

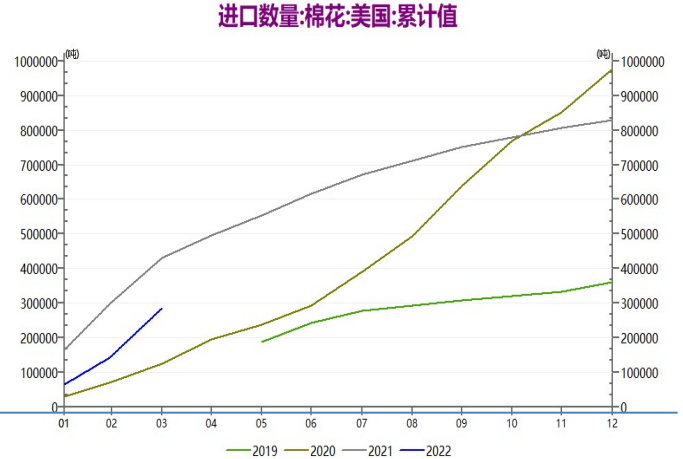
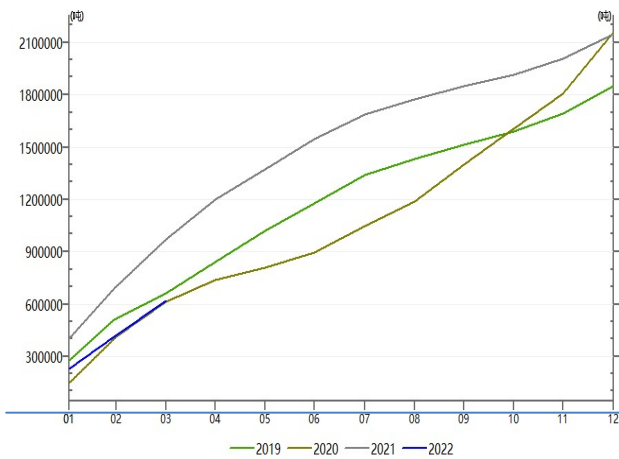


资料来源：新世纪期货、TTEB

资料来源：新世纪期货、TTEB

图 5：棉花进口量

图 6：美棉进口量

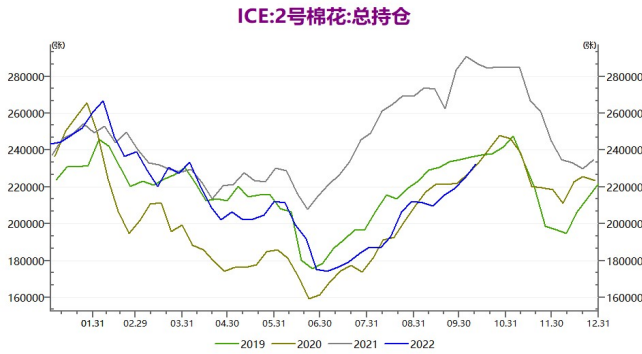


资料来源：新世纪期货、WIND

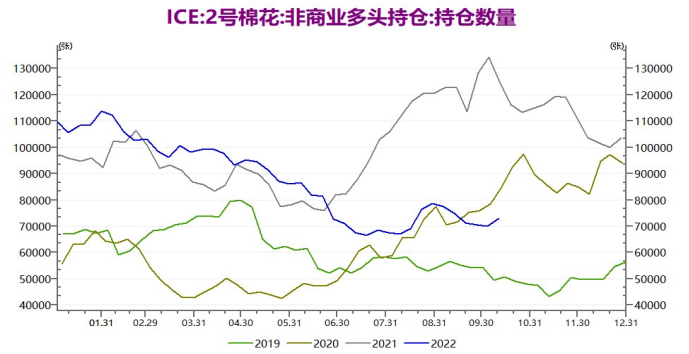
资料来源：新世纪期货、WIND

图 7：ICE 棉花总持仓

图 8：ICE 棉花非商业多头持仓

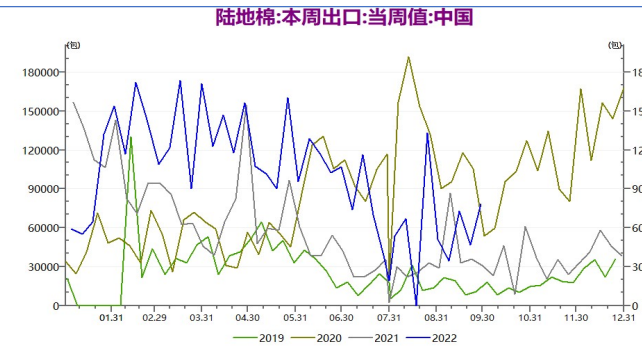


资料来源：新世纪期货、WIND



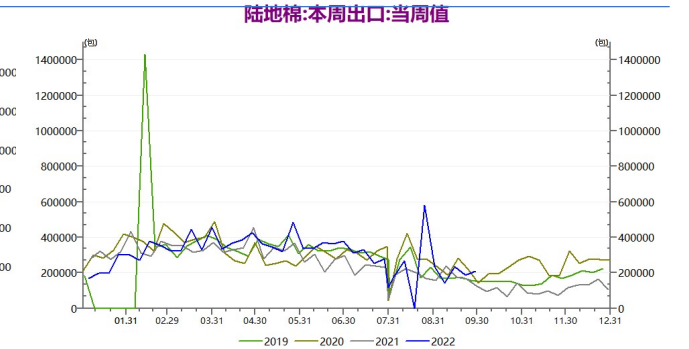
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国



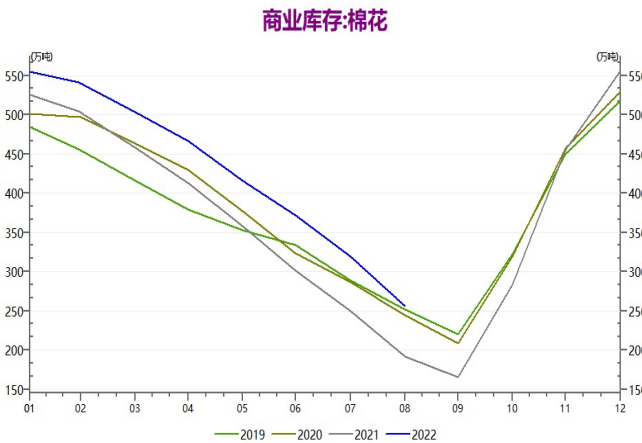
资料来源：新世纪期货、WIND

图 10：美棉出口量



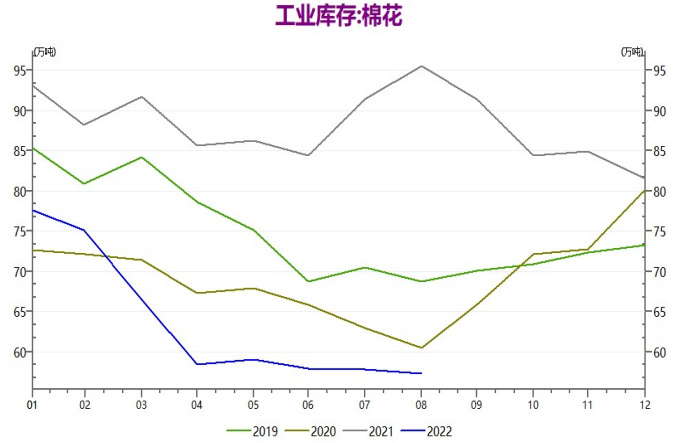
资料来源：新世纪期货、WIND

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

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 |
|------------|--------|-------|-------|----------|-----|-------|-------|-----|-------|
| 2022/10/17 | 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 |
| 2022/10/11 | 6000 | 0 | 0.0% | 15478 | -12 | - | - | 0 | 0 |
| 汇总/平均 | 389000 | 63120 | 16.2% | 15714 | - | 15935 | 15935 | 0 | 63120 |

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 | 15415 | -35 | ~ |
| 137 级 | 32500 | 0 | ↘ |
| CF2301 | 13745 | -115 | ~ |

| | | | |
|---------------|-------|------|---|
| 印度棉 S-6 1-1/8 | 17000 | -200 | ~ |
| 巴西 M 1-1/8 | 19300 | -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 | | → | 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>