

棉花每日观察——日 K 线阴阳相间 倾向阶段底部

核心观点

| 品种 | 逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 操作建议 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 棉花 | <p>内外棉日 K 线都在低位出现阴阳相间走势，形成阶段底部可能性增加，郑棉仍会呈现抗跌。</p> <p>多重利空令棉市承压：美联储收缩流动性的举措没有结束，年底前可能还有两次加息，强势美元对整个商品市场形成压制，市场担忧需求会进一步弱化；北半球进入采摘加工季，新棉陆续上市改善供应，印度增产 12% 的消息令棉市雪上加霜；USDA 在 10 月报告中给出偏空的数据，直接触发了 ICE 棉本轮下行；国内出口数据转弱，不仅美国，而且 8 月我国对欧盟纺服出口增速也大幅减缓，超出各方预期，这表明继美国后，欧洲也可能进一步加大对疆棉产品出口的限制；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>利多因素则体现在：通胀背景尚存，原油等能源品种仍可能上涨；美棉优良率只有 31%，远低于去年的 64%；新疆疫情防控令棉花入库、公检、运输均受到影响，内地库资源骤减，价格坚挺，内外棉价差在 1000 元每吨左右；金九银十旺季消费仍有所增加；棉市存在扭曲，利润集中于棉花加工环节，后市有望修正。</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，籽棉过低的价格未来会得到修正，棉农和轧花厂博弈没有结束，下方看不到大的下行空间。</p> | 止跌回升 |

图表区

图 1：国内外棉花期货走势

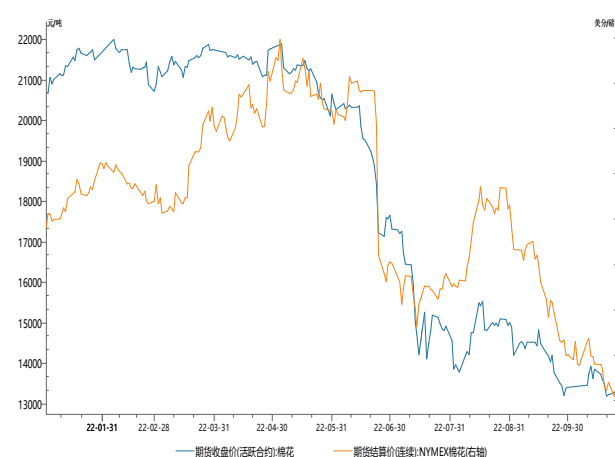
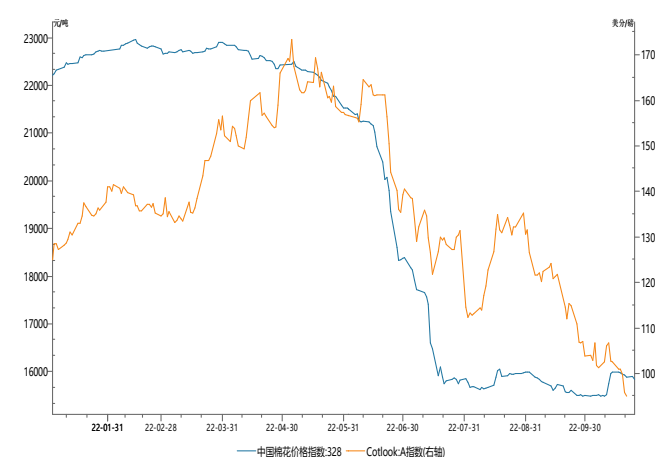


图 2：国内外棉花现货走势



资料来源：新世纪期货、WIND

图 3：郑棉 301-郑棉 305



资料来源：新世纪期货、TTEB

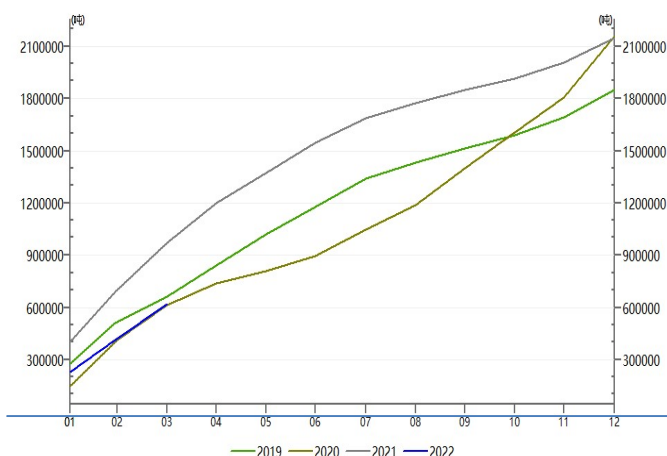
资料来源：新世纪期货、WIND

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图



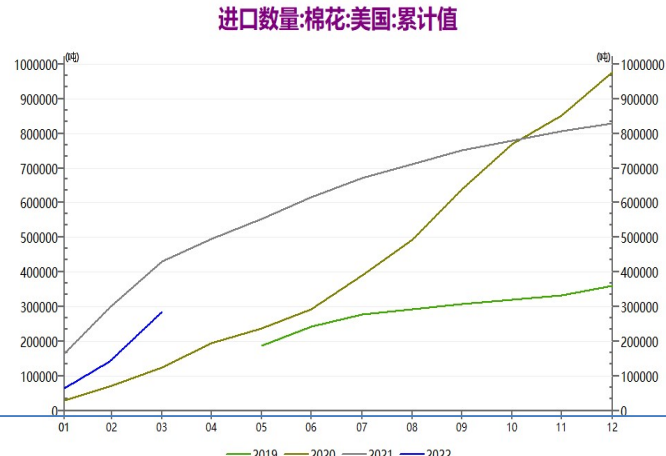
资料来源：新世纪期货、TTEB

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

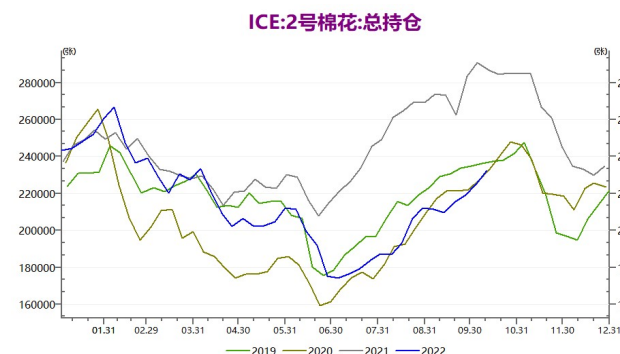
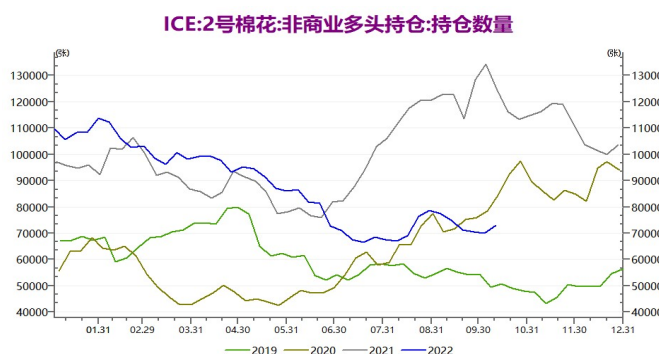
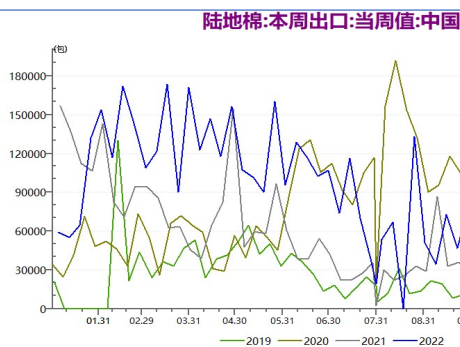


图 8：ICE 棉花非商业多头持仓



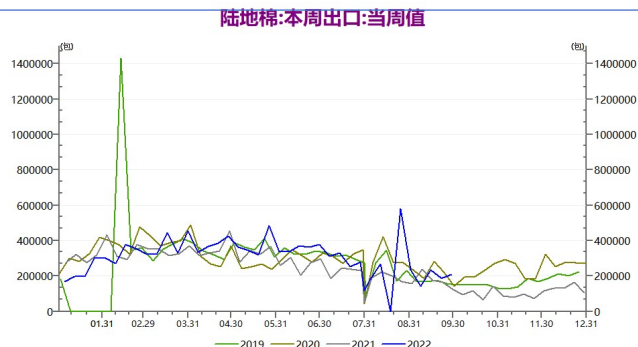
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国



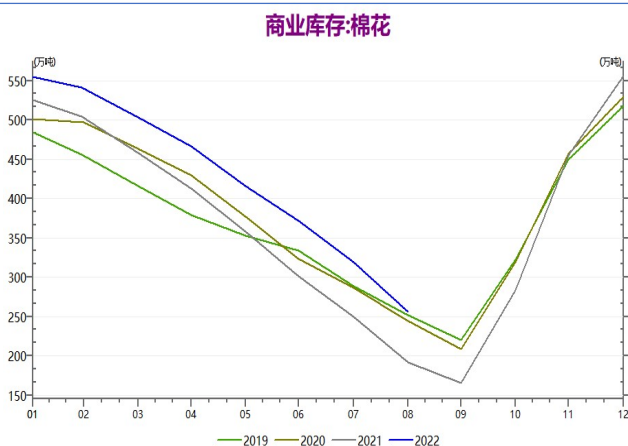
资料来源：新世纪期货、WIND

图 10：美棉出口量



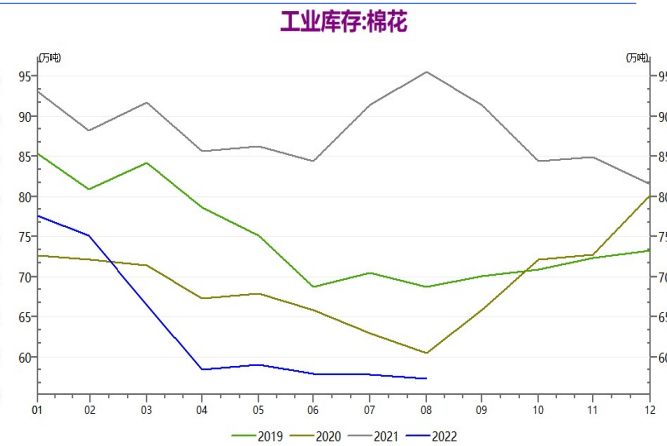
资料来源：新世纪期货、WIND

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   |
|------------|--------|-------|-------|---------|-----|-------|-------|-----|-------|
| 2022/10/25 | 6000   | 1280  | 21.0% | 15869   | -7  | 15878 | 15858 | 0   | 1200  |
| 2022/10/24 | 6000   | 1400  | 23.0% | 15876   | -29 | 15876 | 15876 | 0   | 1400  |
| 2022/10/21 | 6000   | 1400  | 23.0% | 15905   | -15 | 15905 | 15905 | 0   | 1400  |
| 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  |
| 汇总/平均      | 425000 | 73480 | 17.3% | 15901   | -   | 15904 | 15898 | 0   | 73400 |

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 | 14765 | -285  | ~    |
| 137 级  | 31500 | -800  | ↘    |
| CF2301 | 13195 | -95   | ~    |

|               |       |      |   |
|---------------|-------|------|---|
| 印度棉 S-6 1-1/8 | 16600 | -100 | ~ |
| 巴西 M 1-1/8    | 18400 | -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/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 |                | →  | 16050-16400 | →  |
|         |       | 机采 3129/29/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 |                | →  | 16050-16500 | →  |
|         | 新疆库   | 机采 3129/29/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 1600~2000      | →  | 14800-15500 | →  |
|         |       | 机采 3129/28/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 | 1600~1900      | →  | 14800-15450 | →  |
| 2022/23 | 内地库   | 机采 3128/28/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 |                | →  | 15800       | ↘  |
|         | 新疆库   | 机采 3128/28/<br>马 B/杂<3.5% | 元/吨 |                | →  | 14300-14500 | ↘  |
| 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>