

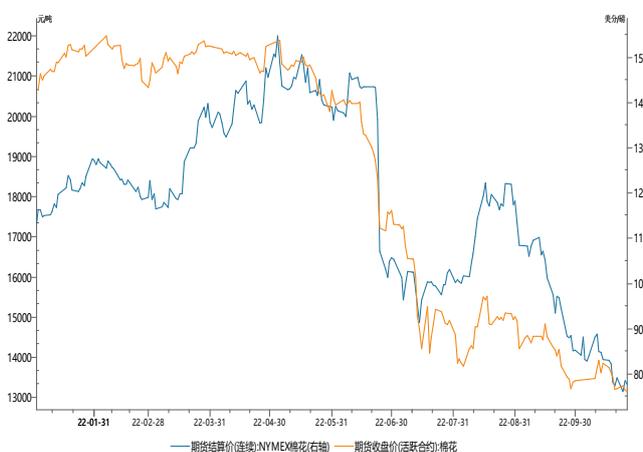
棉花每日观察——需求减弱 棉市调整过程延长

核心观点

品种	逻辑	操作建议
棉花	<p>内外棉价在低位运行，USDA10月报告对全球整体供需的调整引发ICE棉连续下行，而8、9月我国纺服出口连续降速给郑棉带来巨大压力，令弱勢格局延长。</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

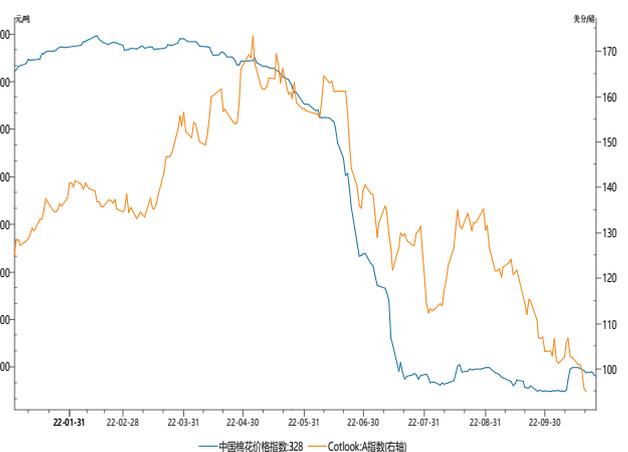
图表区

图 1：国内外棉花期货走势



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



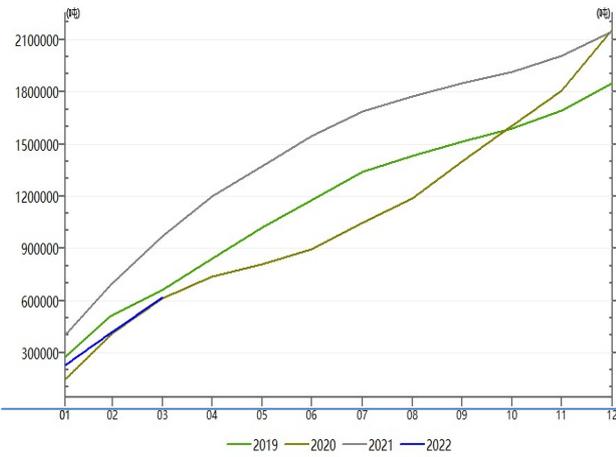
资料来源：新世纪期货、TTEB

图 4：郑棉 301-郑棉 305 季节图



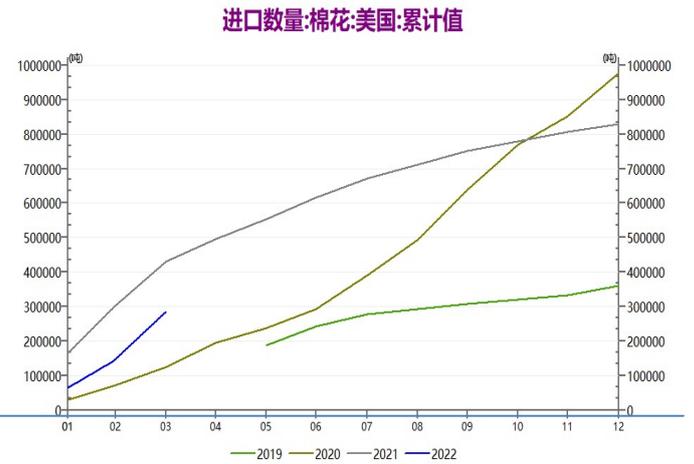
资料来源：新世纪期货、TTEB

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



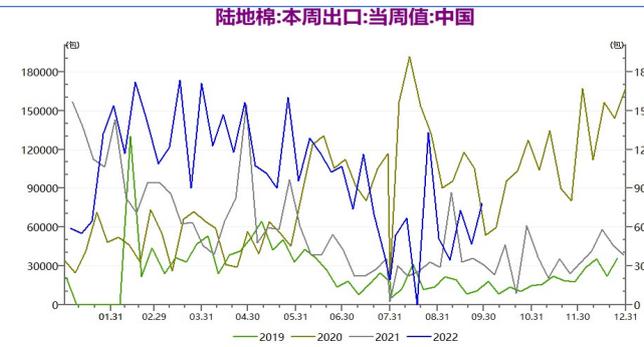
资料来源：新世纪期货、WIND



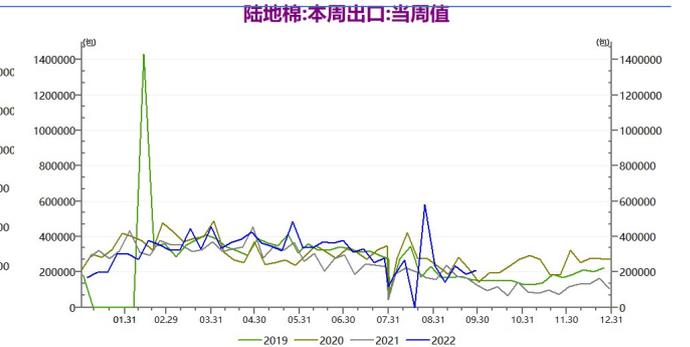
资料来源：新世纪期货、WIND

图 9：美陆地棉出口中国

图 10：美棉出口量



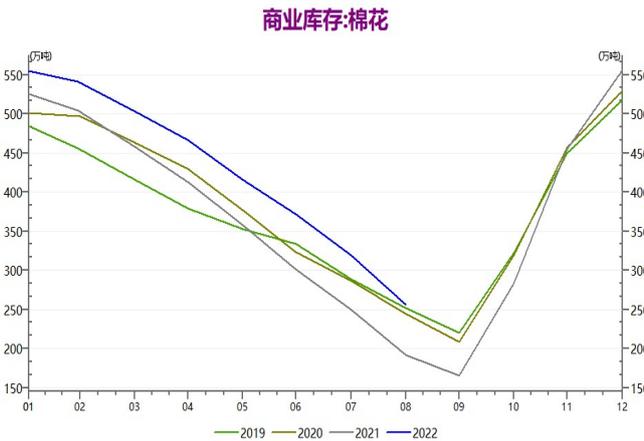
资料来源：新世纪期货、WIND



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



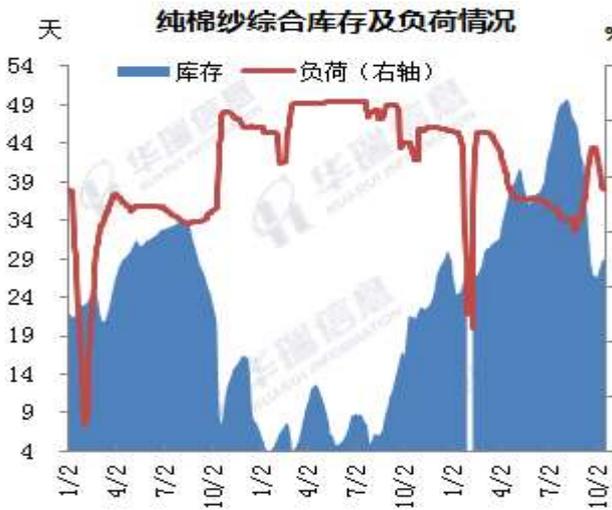
资料来源：新世纪期货、WIND



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
2022/10/26	6000	1200	20.0%	15824	-43	15825	15815	0	1200
2022/10/25	6000	1280	21.0%	15867	-9	15878	15858	0	1280
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
汇总/平均	431000	74680	17.3%	15878	-	15881	15875	0	74680

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	14740	-25	~
137 级	31000	-500	↘
CF2301	13150	-45	~

印度棉 S-6 1-1/8	16600	0	~
巴西 M 1-1/8	18400	0	~

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		→	15700-16350	→
		机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	15700-16450	→
	新疆库	机采 3129/29/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1600~2000	→	14800-15500	→
		机采 3129/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨	1600~1900	→	14800-15450 少部分 低价在 14600-14700	→
2022/23	内地库	机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	15400-15800	↘
	新疆库	机采 3128/28/ 马 B/杂<3.5%	元/吨		→	14200-14500	↘
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

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>