

近期棉花热点解读

1、国内新棉采摘拉开帷幕，较高的零星开秤价格参考意义如何？怎样看待新花成本？

随着新棉采摘拉开帷幕，部分地区已开始报出零星的开秤价，今年来看，手摘棉的开秤价在从 8.8 涨至 9.5 元/公斤左右，本周最高更涨至 10.6 元/公斤，机采棉的价格在 8.6-9 元/公斤，同比去年增加了 2-2.5 元/公斤左右，皮棉成本大涨已得到确认。

新花成本上涨，一方面是由于棉花种植成本大涨，近几年，随着新疆土地、水资源、劳动力等供应的减少，叠加机械化程度的提高，棉花种植成本增长较快，尤其今年，农药化肥、地膜、水费、土地流转费等均出现了上调，使得新疆部分地区棉花种植成本已达到 2500 元/亩左右。另一方面是由于去年籽棉上市价格持续上涨，令今年轧花厂产能大幅增加，激化了抢棉热情。

2、如何看待储备棉增加每日投放量以及限制非纺织企业参加？近期抛储成交情况如何？

近期中储棉一方面继续增加抛储量，另一方面在 8 月底中储棉公告称储备棉轮出交易仅限纺织用棉企业参与竞买，停止非纺织用棉企业参与竞买，且纺织用棉企业不得转卖。此外，郑州商品交易所对棉花期货的保证金比例也提高。表明在棉花价格持续走至高位后，政策端调控意愿增强。如果后期价格再次走高，或有可能继续释放进口配额，以抑制棉价上涨。

近期储备棉轮出全部成交，企业竞拍热情很高，但是销售底价有所下降，7 月 5 日至 9 月 16 日累计成交总量 560525.037 吨，成交率 100%。9 月 16 日成交均价为 17027 元/吨，周降 243 元/吨。

3、下游市场上，金九银十传统旺季特征是否明显？纺企开机情况如何？

今年下游市场在 7 月份部分订单前置和下半年全球经济承压、消费品低迷的影响下旺季不旺，企业新接订单不及预期，“金九银十”特征并不明显。

从纺企开机情况来看，近期由于订单不足和江苏南通的“双减”，纺企开机整体下滑至 50%左右。

4、郑棉冲高回落陷入调整，如何看待后期方向选择？

对于后市，单从经济增长与需求的角度而言，棉花宏观面恐面临一定压力。后期美棉高

消费的核心动力是中国，但中国消费在经济压力下也面临一定的增长瓶颈。郑棉方面，我们认为盘面已兑现了今年籽棉价格上涨的现实，在新棉上市后，棉花能否继续抬升，主要取决于需求端的配合，由于棉花需求和经济增长相关性较强，因此后期消费端随经济走弱的现实或逐渐对价格形成打压。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部**江苏分公司**

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电话：0519-85185598

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号新景中心B栋1007、1008室
电话：0592-2231963
传真：0592-2231963

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87206176
传真：029-87206176

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室
电话：029-88825315，029-88825325

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号
电话：0535-6957657
传真：0535-6957657

安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室
电话：0551-62623638

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐和大厦B座501室
电话：0533-6270009
传真：0533-6270009

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号
电话：0917-3536626
传真：0917-3535371

西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长和国际E座1501室
电话：029-89824970
传真：029-89824970

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87380130