

期棉逼仓引发涨价 买入保值预定收益

新湖期货公司棉花事业总部顾问

郑州商品交易所资深高级分析师

新疆棉花协会副会长张闻民

(2022年11月14-18日)

1.近日郑棉期货2211、2301合约处于买方多头逼仓：

1) 按照郑商所规定，上年度陈棉仓单2211郑棉交割完毕，陈棉期货仓单全部退市；新年度2301合约是新棉期货首个交割月；

2) 2022年新棉上市，新疆籽棉收购均价5.5-6.0-6.3元/公斤，折合皮棉成本价格12200-12500-13000元，新疆当地现货销售价14000-14500元；内地籽棉收购均价3.6-4.0-4.3元/市斤，折合皮棉成本销售价15000-15500元；当前新疆棉花收购加工入库销售货源量40-50%，新疆棉农、棉花企业及轧花厂联合纺织企业，将以纺织企业名义，向郑商所申请每家企业800手/4000吨套保计划，逢低2301现价13300-13500元买入建仓，将在14500-15000-15500元分价位分阶段分批次平仓获利1000-1500-2000点，操作期转现或期货交割，现货基差点价销售；

期棉空方则处于极为被动难受的价格亏损及倒挂处境，可将尽快平仓避险，直至2301价格达到高价区间再行逢高卖出；11-12月新疆棉农、棉花企业轧花厂与纺织企业继续联营合作，逢高在2301、2305合约卖出足量现货期货货源量，预将下跌至13000-12500-12000元或以下。

2.近期

ICE美棉与郑棉期价相互联动大幅涨跌：1)

4月1日ICE美棉价格48.15美分，半年以来ICE美棉由112美分上涨至155.95美分最高价位；7月14日下跌至75.50美分，8月16日又上涨至111.08美分，10月31日再下跌至70.50美分；随后ICE期棉逐日大幅上涨，连续三天涨停板，11月11日达到

87.87美分高位，上涨幅度 +17.37美分；本周14-18日保持涨跌波动达到91.85-84.18美分；若中美最高层领导及中国商务部长与美国贸易代表专业团队会晤，可将促成国家主管部门进口美棉100-200万吨；

2)

据USDA美国农业部11月数据，2022年度美国棉花生产量305.5万吨，同比上年度381.5万吨减少-76万吨；美棉受主产区持续严重干旱减产和美棉已销售大数量影响，国家发改委、商务部11-12月将发放执行 2022/2023年度首批89.4万吨及后续数量进口棉关税配额，将使国内外同步推高ICE美棉和郑棉期货市场价格分别达到100-110美分和15000-15500-16000元，

为纺织服装企业持

续增长生产出口订单提供足量棉花数

量需求；

中国主港美棉完税价格可将由当前17000-18000元涨价达到21000-22000元，再次形成外棉大幅高于新棉价格趋势状况。

3.上年度新疆棉花企业轧花厂普遍遭遇年度籽棉价格高位上涨至11-5-11.8元/公斤

棉花企业收购价格成本达到24000-25000-26000元，期现价格倒挂，巨额浮亏高达8000-10000元/每吨，造成新疆兵团地方800-900家棉花企业轧花厂全面亏损，截至8月底上年度新疆棉花生产量 534万吨；尚余近200万吨现货棉库存亏损滞销；

1)

7-10月国家发改委及中储棉第一批计划收储新疆现货棉30-50万吨，成交率持续低迷，每个工作日计划收储数量 6000吨，至11月10日实际累计成交量仅8万吨，棉花企业轧花厂顾虑竞拍交储，将使巨额浮亏数量成为实亏，新疆棉花企业面临部分轧花厂亏损关门倒闭；新疆农商行率先对其近200家受贷企业轧花厂实行还旧贷新，按年化利率3.7%实行3年期贷款及经营操作，使受贷企业轧花厂延缓避免了亏损关门倒闭，但是并未从根本上脱离各企业巨额浮亏每吨8000-10000元的经营困境；中储棉公司已发布公告，2022年第一批中央储备棉轮入于11月11日截止；

2)

我们仍建议棉花企业轧花厂顺价收购籽棉加工销售新棉现货数量60-80-100%；拟将上述全部数量纳入到棉花企业轧花厂全年度高效低险足额现货期货期权2-3轮，

逢低买入逢高卖出 双向循环综合经营操作模式，
分别操作期货期权买入看涨套保由 13100-13500元至
15000-16000元或以上；期货期权买入看跌套保由 15000-16000元至 13500-125
00元上述经营操作将使今年内棉花企业及轧花厂扭亏为盈，走上良性循环、产销经
营升级换代、达到新疆棉花企业及轧花厂全面高效低险综合经营持续稳定高效发展
目标。

4.新年度新疆和内地籽棉收购加工接近尾声，收购价格基本稳定现有价位水平：

1) 据全国棉花交

易市场11月17日2022年度新疆棉花

加工数据：

新疆累计加工数量181.74万吨，同比上年度266.9万吨减少-32%；7-11日新疆部分
地区籽棉收购价格：第一师：机采5.5元；第二师：机采5.8元；第三师：
机采5.75元；第五师：机采5.83元；第六师：机采5.75元；第七师：
机采5.92元；第八师：
机采5.9元；精河：机采5.75元；沙湾：机采5.93元；玛纳斯：机采5.8元；巴楚：
机采6.07元；阿瓦提：机采5.9元。随着今后美棉郑棉期货市场价格持续推高上涨，
南北疆、兵团地方已出现惜售挺价预期上涨现象，国家政策措施及市场行情趋势将
是推动近期籽棉涨跌核心关键。

2) 2022年度

全国棉花生产量609万吨、新

疆棉花生产量550万吨；

截至10月底全国棉

花商业库存160.98万吨、工业库存55

万吨；

全国仍有结转库存现货棉近200万吨和新年度600余万吨新棉产量，将上述全部数
量纳入新疆棉花企业轧花厂全年度高效低险足额现货期货期权2-3轮，逢高卖出逢
低买入双向循环综合经营操作模式，分别操作期货期权买入看涨套保将由13100-1
3500元至15000-16000-17000元；期货期权买入看跌套保由
15000-16000-17000元至13000-12500元；

5.

2021/22年度国

家财政由于棉花市场价格高于18

600元目标价格，不再对

新疆棉花目标价格补贴、新疆政府保险+期货试点方案补贴、新疆优质棉花质量补
贴等进行三项棉花财政补贴。由于新疆棉花各项生产成本费用全面上涨，新疆政府

已争取国家财政将下几年度新疆棉花目标价格保持在18600元；2022年9-10-11月新疆棉花目标价格三个月采价期市场均价相对低价，将有利于新疆棉农获得较多国家财政补贴。

6.新疆棉花纺织贸易企业积极参与棉花期货期权高端高效市场套保为主优化经营盈利风控模式做法，借鉴跨国公司100%期货套保模式的经验，回顾已经错过2021年10月8-15日期棉 22855-22960元年度最高期货价卖出套保机会，在2022年11-12月逢低逢高期货期权套保，利用2301、2305期价低价，与纺织企业联营合作逢低买入期货期权双向循环操作；纺织企业利用各月份期价低于现货、抛储、进口棉价格1000-2000-3000元/2-3批次，逢高逢低在期货棉花2301、2305各月套保，分别进行30-30-40%/2-3批次建仓；反复循环多批次波段操作，直至现货棉数量进行基差交易点价模式，全部现货销售完毕，以满足纺织企业全年度1-3-6-9月均衡订单用棉需要。

7.新疆棉花企业形成与纺织企业长期战略联营合作关系，形成全年度联合采购棉花、纺织订单的联营合作模式，增加纺织用棉品质数量分批次及逐月现货期货期权综合销售棉花模式价格流程：(1)棉花企业选择确定纺织企业签定本年度联营合作协议及执行合同细则；以纺织企业名义各期货交割月逢低买入交割期货仓单棉、期转现、期货移仓、现货处置；(2)纺织企业采购新疆棉花企业及轧花厂优质棉数量：双29棉、高指标专用棉、漂白级无三丝棉、期货仓单棉、328 B级普通棉等纺织专用棉花数量；(3)新疆棉花企业将与纺织企业操作60-80-100%/2-3批次下年度期货期权数量预保值。

8. 11月上旬新湖期货为新疆棉花纺织企业推出了新版“新疆棉花经营企业期货期权经营操作方案”。

1) 按照国家及新疆政策调控棉花市场价格措施口径，形成棉花纺织企业完全一致联营合作经营操作力量，利用棉花企业作为天生的空头逢高卖出套保、纺织企业天生多头逢低买入套保模式特点，针对当前棉花棉纱期货处于较低的价格区间，实行逢低买入逢高卖出建仓策略，期货期权买入看跌看涨平值虚值双向全覆盖经营模式做法，再加做新年度80-100%逢高卖出预保值。

2) 新疆棉农、棉花纺织企业经营操作策略原则：

①全年度战略规划落实、全面布局实施精准完整经营操作；②研判趋势并作好预案策略，准备足够资金来源分配，确定执行年度及阶段最高最低价位及经营模式细则；③不出现行情趋势价位不操作，出现行情按既定布局全部实现而不落空，争取高效低风险价位和较高经营操作成功率；④实行内封闭环期货期权买入看涨看跌双向平值虚值风控保障全覆盖；按照预计操作时间，降低买入看涨低价建仓价位或提高买入看跌高价价位，节约建仓权利金成本；⑤启动执行风控调整纠错止损止盈功能，确保风控低风险高效利润收益。

新疆地方和兵团棉花种植加工采摘高成本不足部分，依靠期货期权二次比例经营操作、双向收益补充；棉农棉花纺织企业差异操作、各有所得，期待取得较好的年度经营业绩成果。