

「2023.03.10」

棉花（纱）市场周报

外单需求欠佳 & 外棉下跌 棉花市场难寻利好

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-36208232

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权及股市关联市场

「周度要点小结」

➤ 行情分析:

- 本周郑棉、棉纱期价均双双回落，倾吐前期涨幅，由于美棉出口需求欠佳，期棉下跌，拖累国内棉市。
- 美国农业部发布了3月全球棉花供需报告。3月全球棉花产量预测值较上个月上调15.6万吨至2505.8万吨，其中印度进一步大幅调减21.8万吨至533.4万吨，印度已连续三个月调减。同时调增中国产量21.8万吨至642.3万吨。全球消费调减12.1万吨至2397.3万吨，全球期末库存上调44.9万吨至1984.5万吨，2022/23年度全球棉花需求持续十二个月调减，全球棉花产量调增、期末库存调增，全球棉市供需预估数据偏空。国内市场：随着棉花加工进程的加快，预计22/23年度棉花产量与在615万吨，增产预期基本兑现，叠加港口进口棉库存续增，供应宽松格局不变。消费端，纺企原料补货维持刚需，下游纱线企业订单部分落定，但外单仍相对疲软，整体不及预期。据中国海关总署最新数据显示，2023年1-2月，纺织服装累计出口额408.4亿美元，累计降幅为18.5%。关注后市需求变化。操作上，建议郑棉主力2305合约短空交易为主。棉纱2305合约短期观望。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、宏观因素

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格下跌, 周度跌幅约2.57%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2023年2月7日, 美棉期货非商业多头头寸为56591手, 较前一周减少4807手; 非商业空头持仓为44791手, 较前一周增加298手; 净多持仓为11800手, 较上周减少5105手, 净多头持仓连续两周减持, 主流持仓呈多减空增态势。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉出口情况

图3、美国陆地棉周度出口量走势



图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA），截至3月2日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约25991吨（含签约33384吨，取消前期签约7394吨），较前一周减少33%，较近四周平均减少57%。装运陆地棉65204吨，较前一周增加38%，较近四周平均增加44%。国际棉花现货价格指数为97.20美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱下跌

图6、郑棉主力2305合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2305合约价格走势



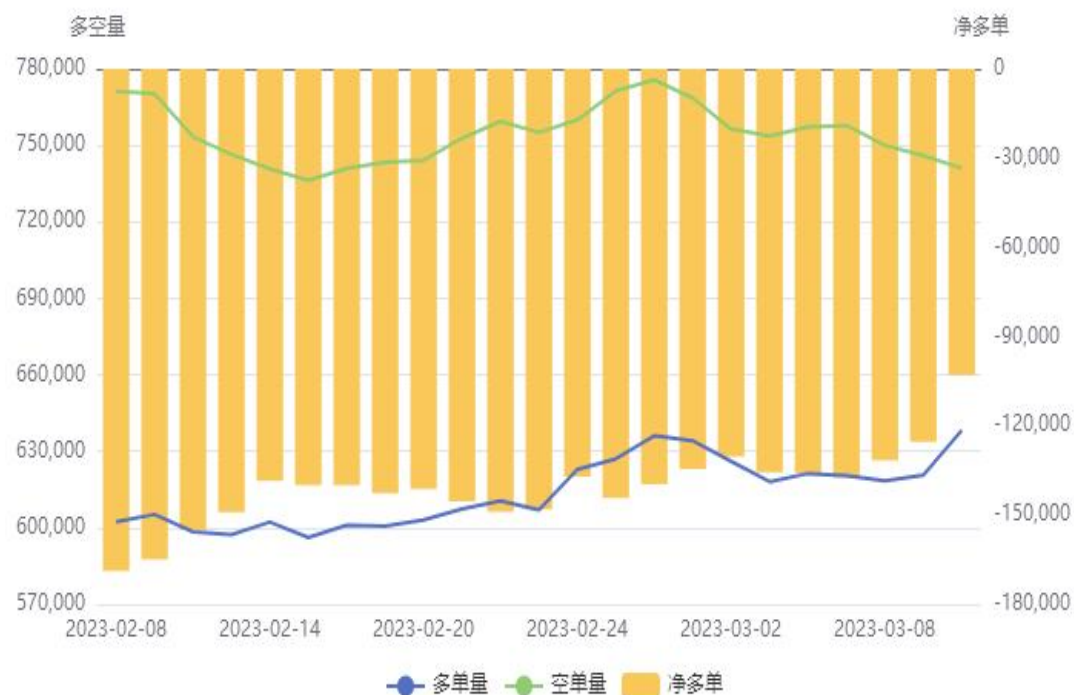
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2305合约期价下跌，周度跌幅约2.78%。棉纱期货2305合约周度跌幅约3.17%。

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图8、棉花期货前二十名持仓情况

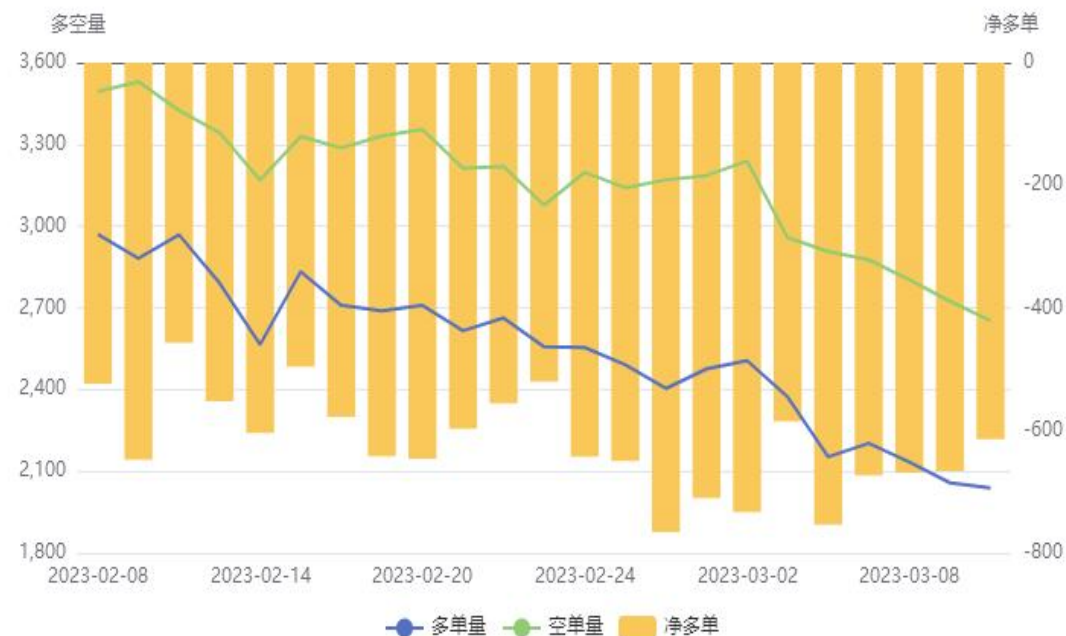
棉花(CF)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止3月10日，棉花期货前二十名净持仓为-102943手，棉纱期货前二十名净持仓为-614手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图10、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、 瑞达期货研究院

图11、棉花与棉纱现货价格价差走势

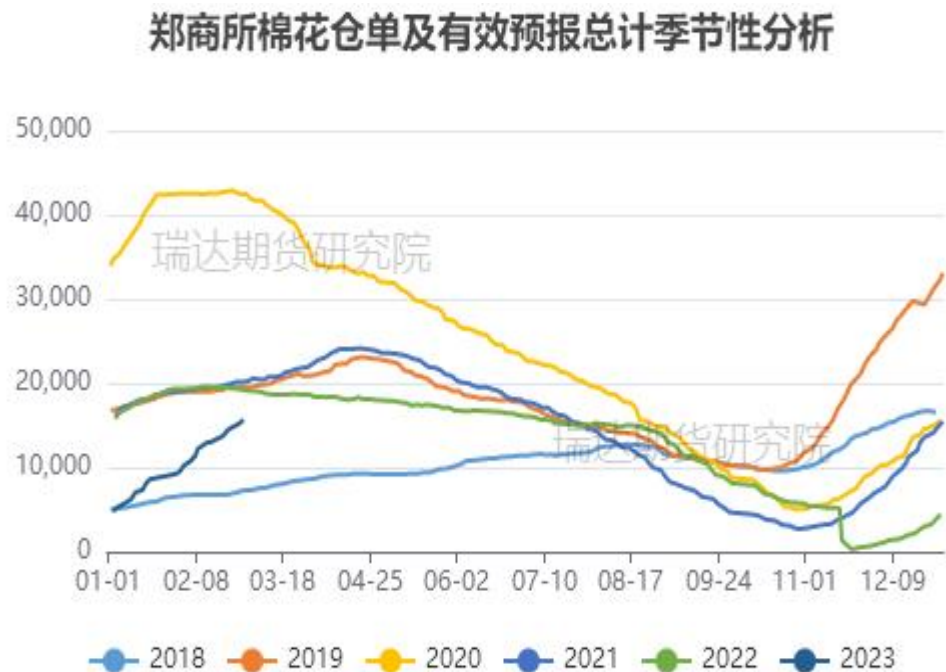


来源：wind 瑞达期货研究院

截止3月10日，郑棉5-9合约价差为-200元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为8085元/吨。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图12、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止3月10日, 棉花期货仓单为14430张, 棉纱期货仓单为0张。

图13、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

棉花现货价格微幅上调

图14、棉花3128B现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月10日, 棉花3128B现货价格指数为15590元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图15、郑棉主力合约与棉花3128B基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2305合约的基差为+1250元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2305合约基差为2440元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数变化

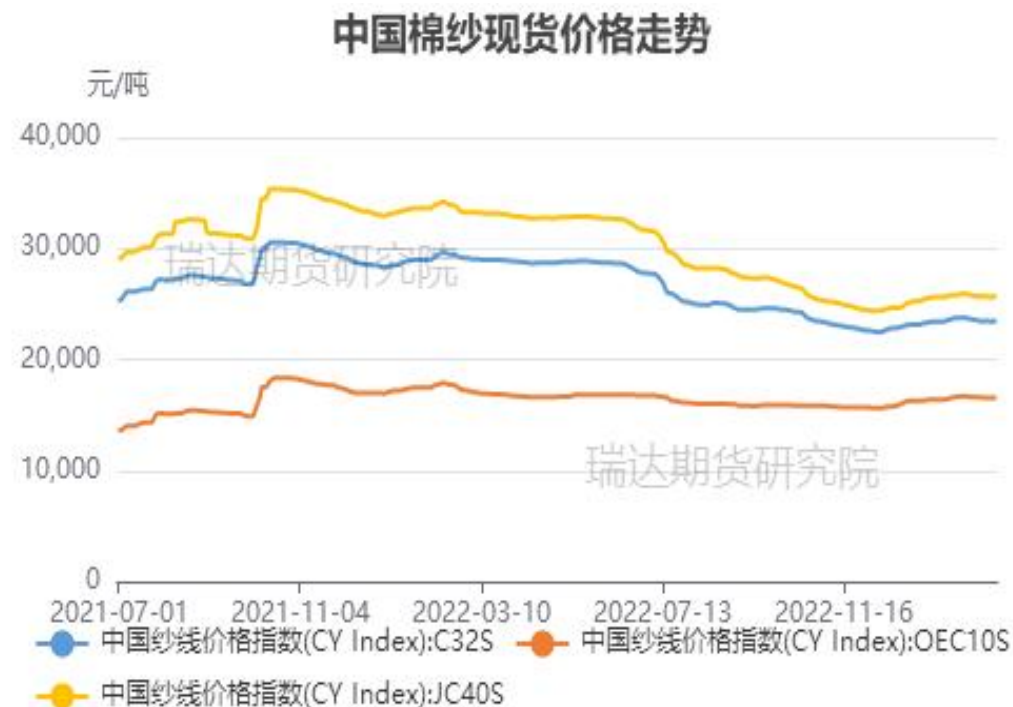
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月10日，中国棉纱现货C32S指数价格为23675元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16550元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25770元/吨。

图18、中国各类棉纱现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉（纱）成本情况」

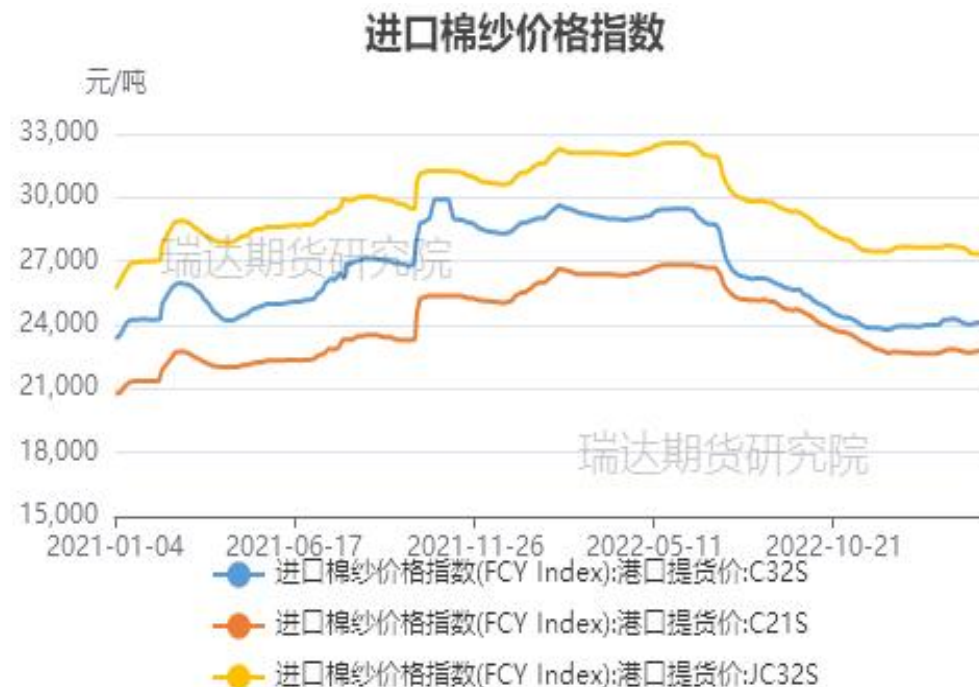
本周进口棉花（纱）价格变化

图19、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、进口棉纱价格走势



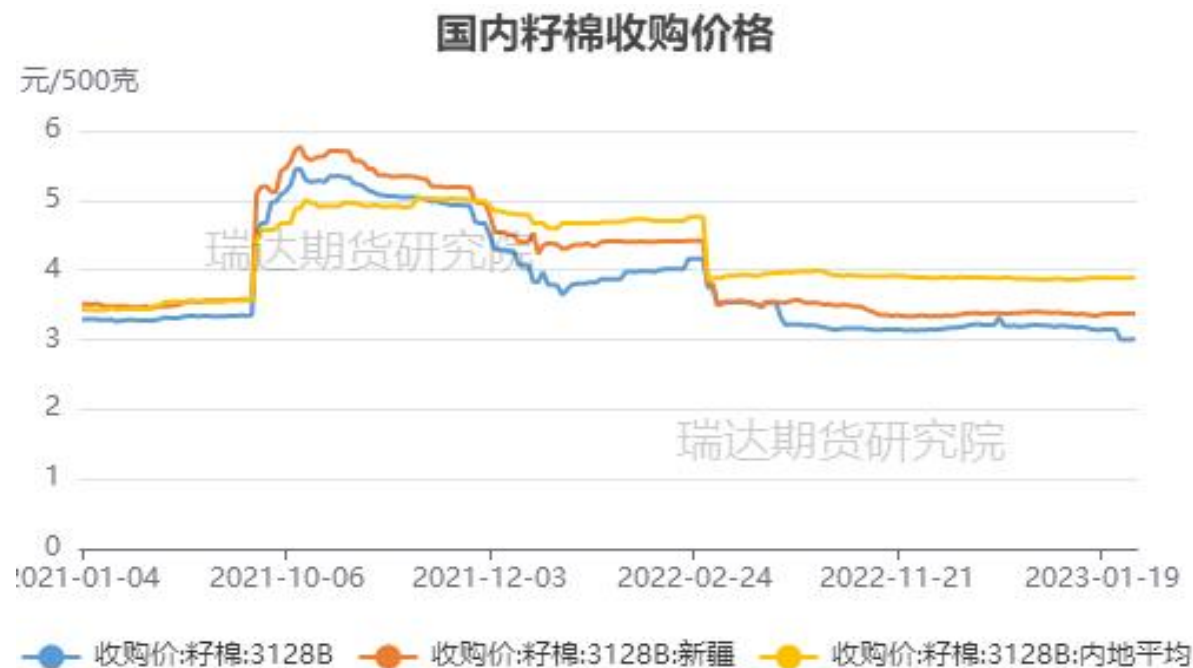
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月9日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16364元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16217元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22670元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24042元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为27250元/吨。

供应端——籽棉收购基本结束，收购价格持稳

图21、籽棉收购价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-3-10全国籽棉:3128B收购均价报3.01元/500克; 新疆籽棉:3128B收购价报3.37元/500克; 内地籽棉:3128B:平均收购价格报3.9元/500克。

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

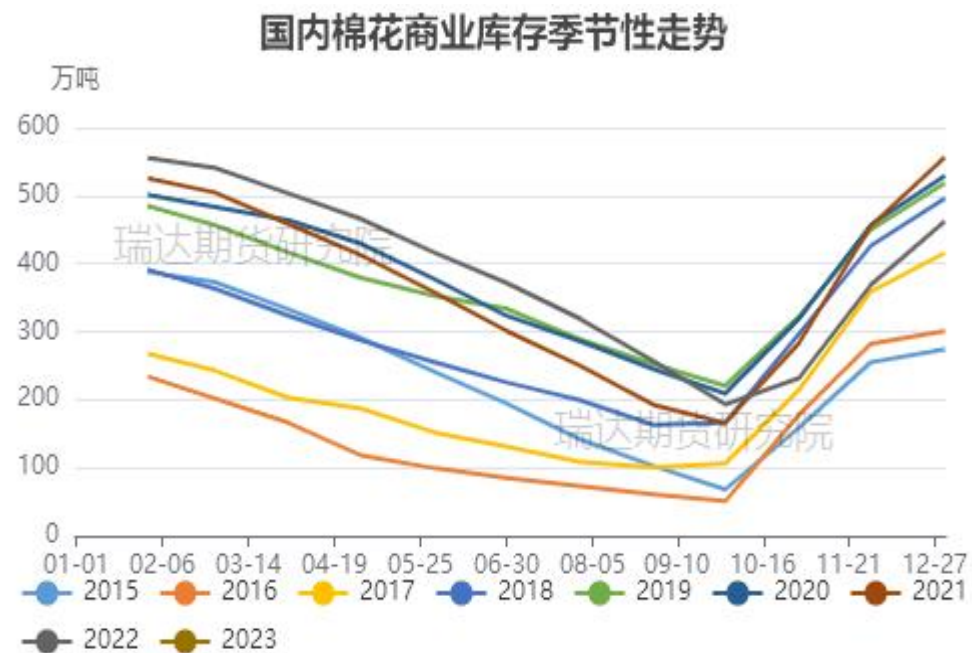


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月9日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-724元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-577元/吨。

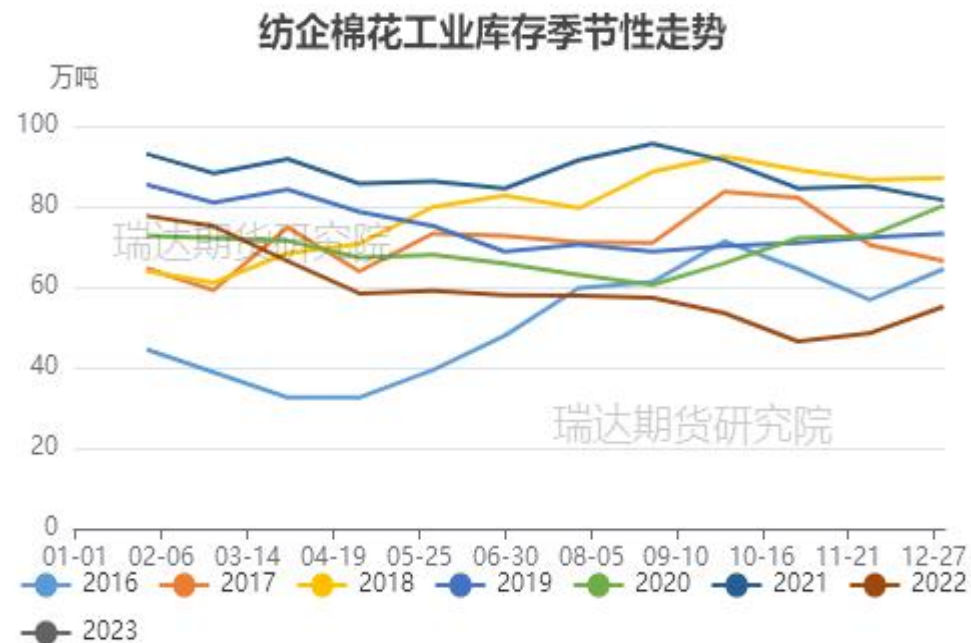
供应端——本周商业棉花库存环比增加

图23、棉花商业库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、纺企棉花工业库存季节性分析

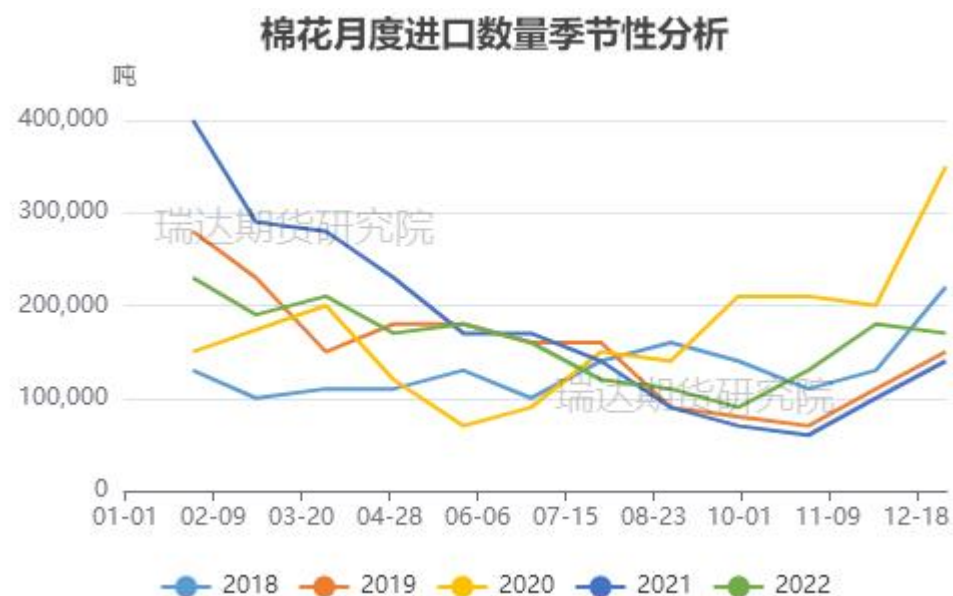


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月底棉花商业库存为511.87万吨，环比增加40.49万吨，同比减少43.58万吨。截至1月底纺企棉花工业库存为59.32万吨，环比增加4.2万吨

供应端——进口棉花量环比减少

图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年12月我国棉花进口量17.1万吨，环比减少0.9万吨，同比增长24.9%，延续9-11月份棉花进口同比高速增长趋势。2022年12月我国进口棉纱线8万吨，环比持平，同比减少6万吨或下降42.85%；2022年1-12月棉纱进口量累计为118万吨，较去年同期下降44.5%。

图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

需求端——本周棉花与竞品价差

图27、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、棉花与粘胶短纤价差季节性分析

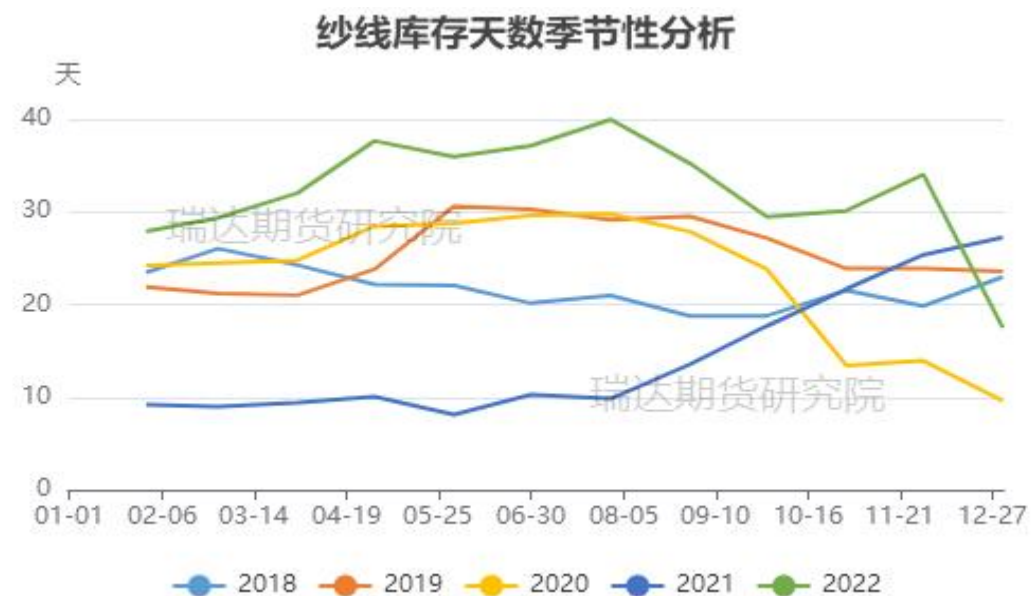


来源：wind 瑞达期货研究院

截止3月10日，棉花与粘胶短纤价差为2540元/吨，棉花与涤纶价差为8363元/吨。

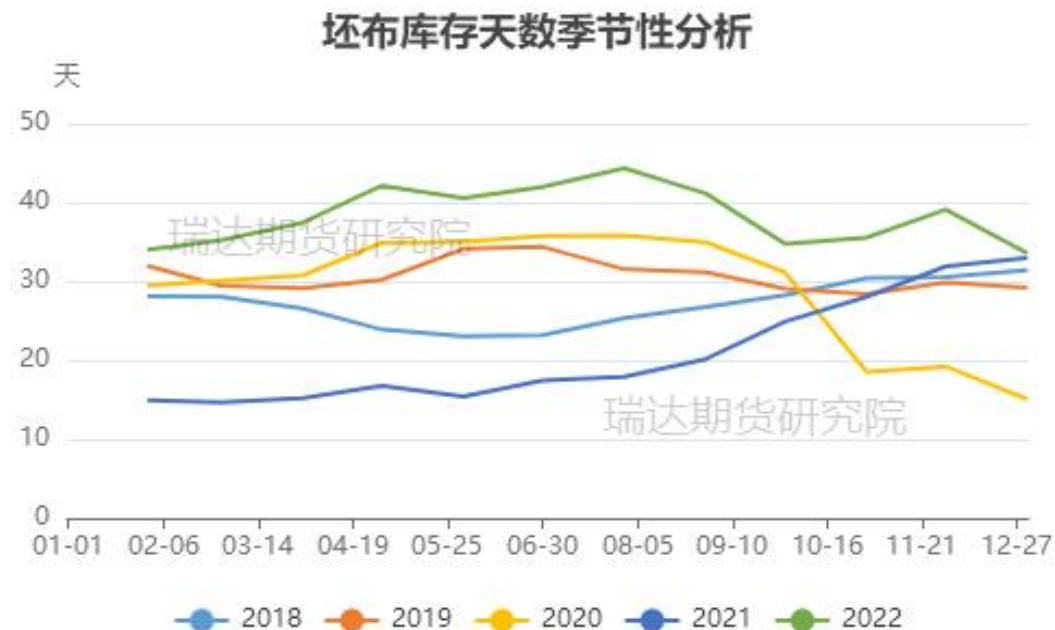
需求端——纱线、坯布库存回落

图29、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、坯布库存天数季节性走势

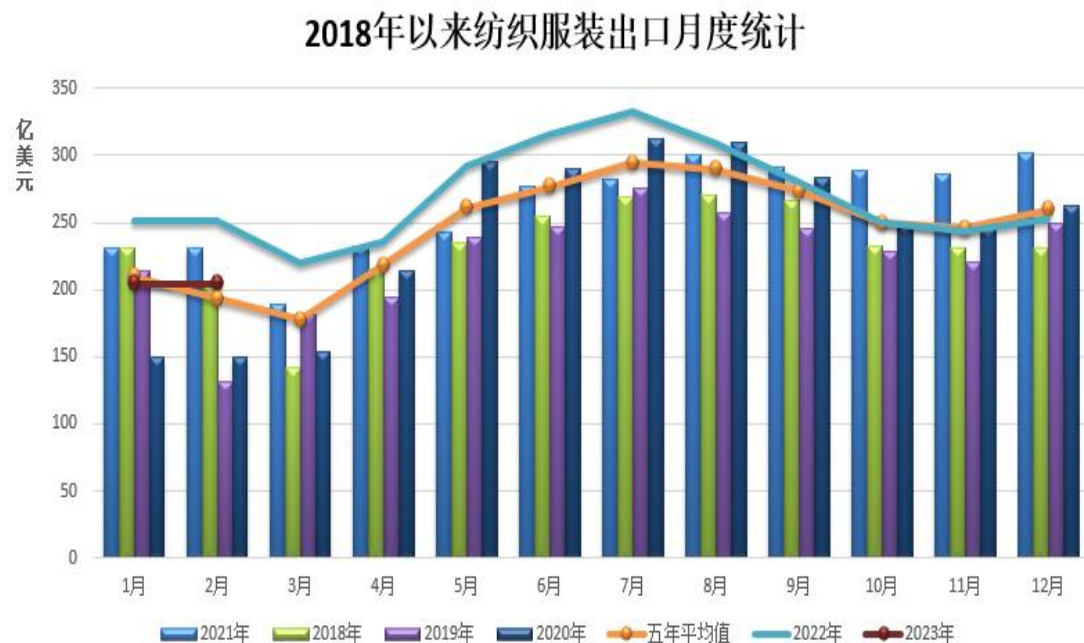


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月底纱线库存为17.82天，环比增加0.34天；坯布库存为33.99天，环比增加0.46天。

需求端——纺织服装出口环比增加

图31、我国纺织服装出口月度统计



来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2023年1-2月，纺织服装累计出口额408.4亿美元，累计降幅为18.5%，其中纺织品出口191.6亿美元，累计降幅为22.4%，服装出口216.8亿美元，累计降幅为14.7%。

图32、服装及附加累计出口量情况

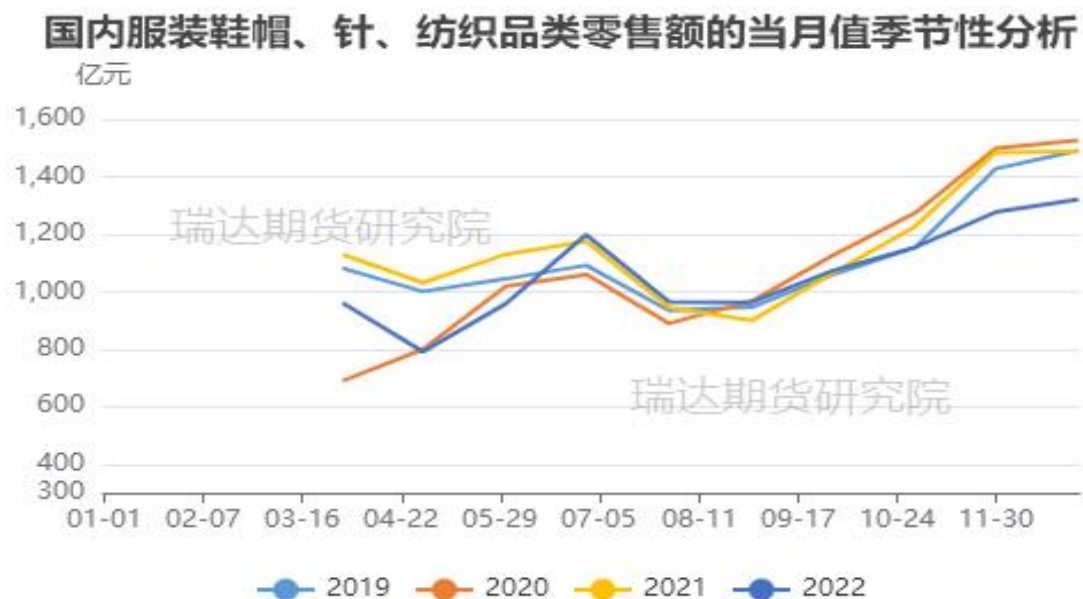


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额当月同比降幅缩小

图33、国内服装类零售额当月同比季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2022年12月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1321亿元，环比增加3.53%，同比减少12.5%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图34、棉花2305合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止3月10日，棉花期货平值期权隐含波动率为16.32%。

股市--新农开发

图35、新农开发市盈率走势



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。