

「2023.06.02」

棉花（纱）市场周报

机构库存与实际不符，引发供应端担忧

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」

- 行情回顾：本周郑棉（纱）期价均下跌，美棉期价回落、宏观环境不佳，拖累棉市。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物长报告中公布称，截止5月28号，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为60%，周环比增15个百分点，较上周有所提速；去年同期水平为66%，较去年同期慢6个百分点。目前美棉种植率加快。国内市场：新年度补种棉花生长相对缓慢，叠加“未来三年疆棉目标价格保持18600元/吨以510万吨定量补贴”政策影响下，部分棉田改种粮食，预计新年度棉花产量下滑。另外近期相关机构公布的新疆库棉花总量约为336.81万吨，5月底摸底新疆库统计的数据为185万吨（部分仓库数据未被纳入统计），仅一个月的时间库存降幅逾一百多万吨。数据令市场质疑，供应端忧虑推动棉价上涨。另外5月财新中国制造业PMI时隔两个月重回扩张区间，提振市场信心。近期情绪主导棉价，实际情况有待考察，谨防市场反复变化。
- 策略建议，操作上，建议郑棉主力2309合约短期偏多思路对待。棉纱2309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
- 3、新棉产量

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月合约价格上涨，周度涨幅约3.26%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年5月23日，美棉期货非商业多头头寸为63540手，较前一周增加9360手；非商业空头持仓为41221手，较前一周减少11404手；净持仓为22319手，较上周增加20764手，本周美棉非商业净多持仓增持超2万手，主流持仓呈现多增空减态势，主流多头氛围回升明显。

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5月18日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约29778吨（含签约31525吨，取消前期签约1746吨），较前一周减少1%，较近四周平均减少35%。装运陆地棉60940吨，较前一周减少19%，较近四周平均减少27%。国际棉花现货价格指数为93.75美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱同步上涨

图6、郑棉主力2309合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2309合约价格走势



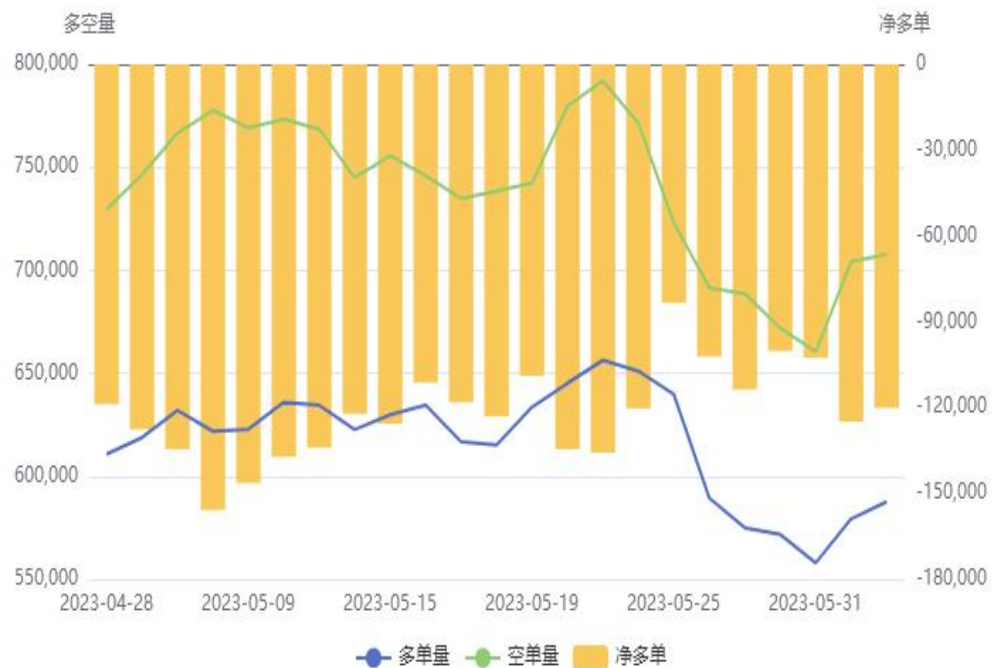
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2309合约期价大涨，周度涨幅约5.59%。棉纱期货2309合约涨幅4.37%。

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

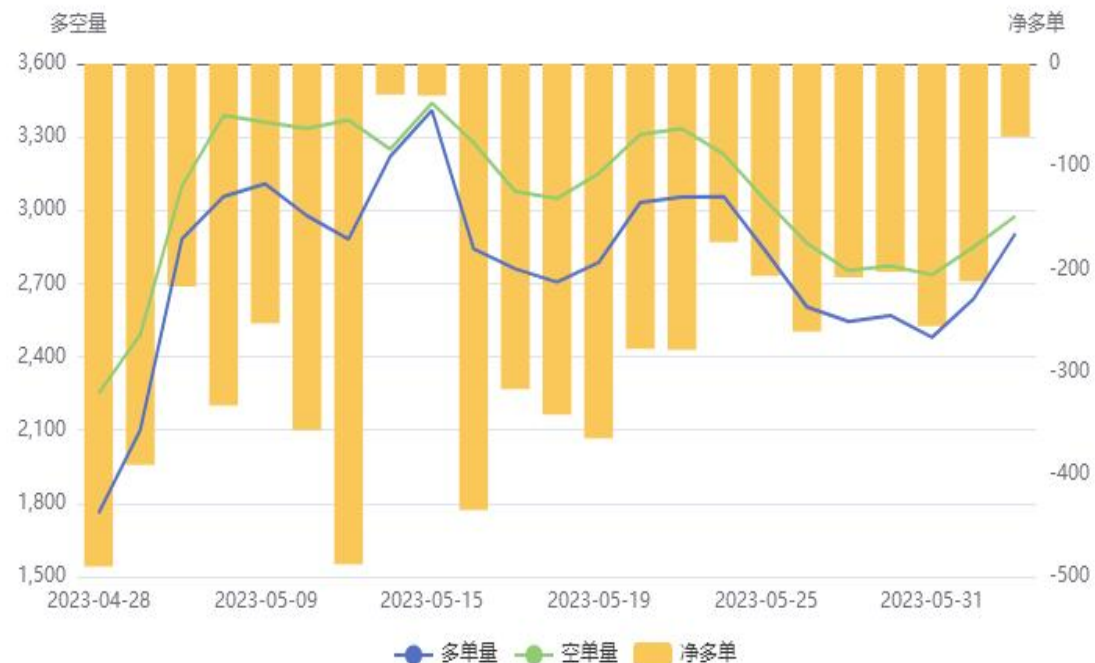
棉花(CF)前20持仓量变化



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6月2日，棉花期货前二十名净持仓为-120148手，棉纱期货前二十名净持仓为-71手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月2日, 棉花期货仓单为15375张, 棉纱期货仓单为44张。

图11、棉纱期货仓单情况

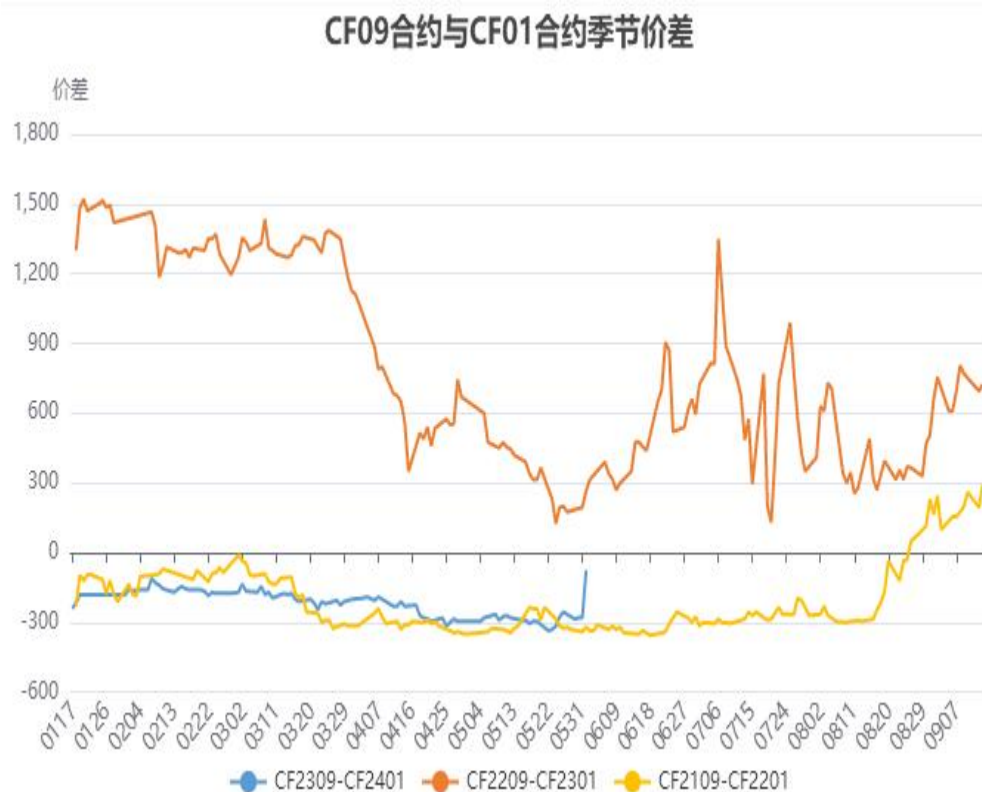


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉9-1合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

图13、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6月2日，郑棉9-1合约价差为+40元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为7090元/吨。

棉花现货价格重心上移

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6月2日, 棉花3128B现货价格指数为16510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

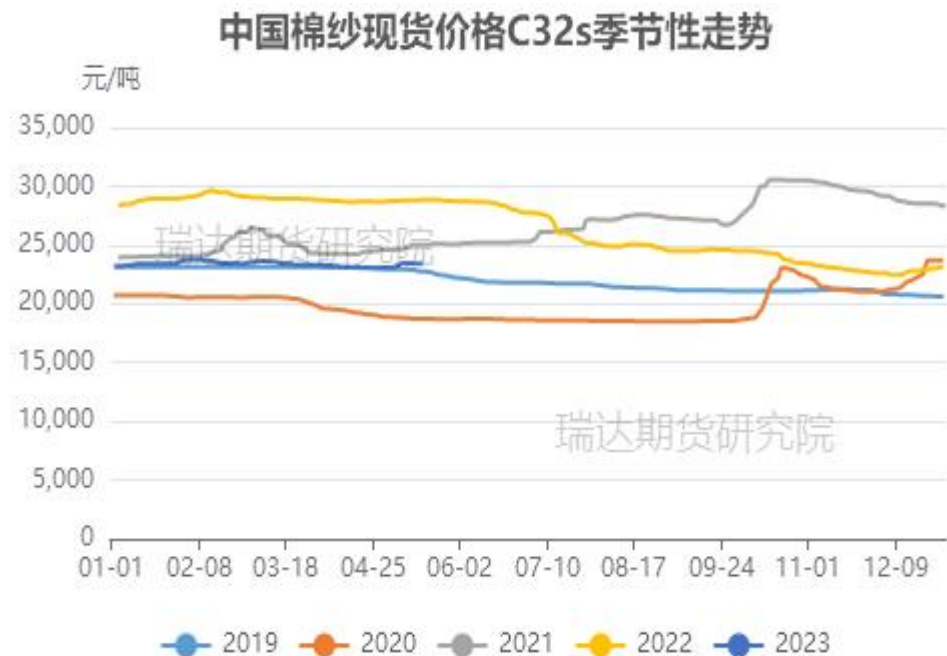


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2309合约的基差为+170元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2309合约基差为335元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

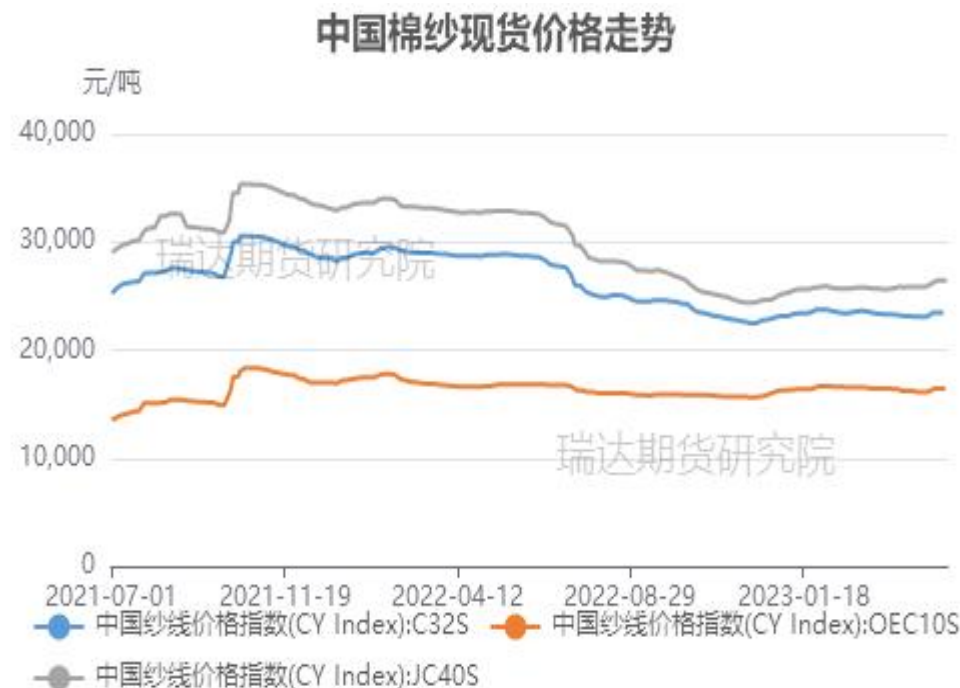
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年6月2日，中国棉纱现货C32S指数价格为23600元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16320元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为26550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」

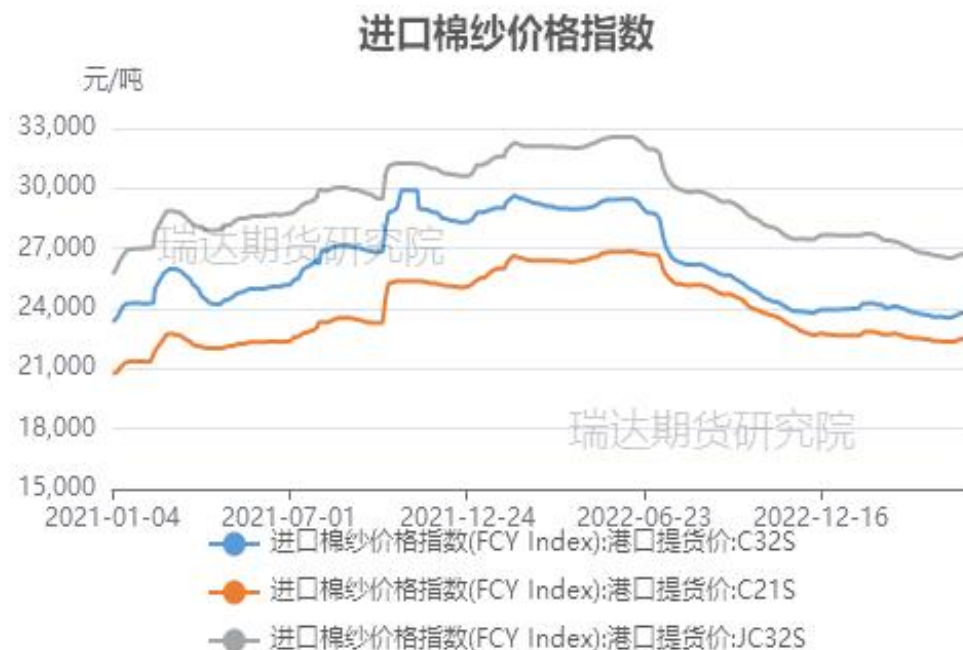
本周进口棉花（纱）价格变化

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6月1日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16299元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16152元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22460元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为23760元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为26700元/吨。

「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

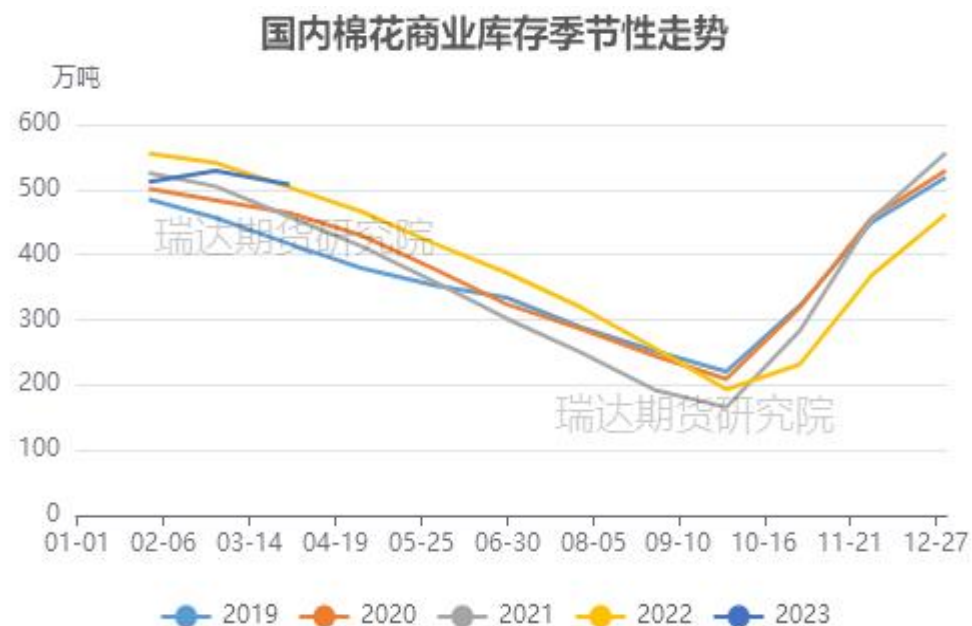


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年6月1日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为91元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为238元/吨。

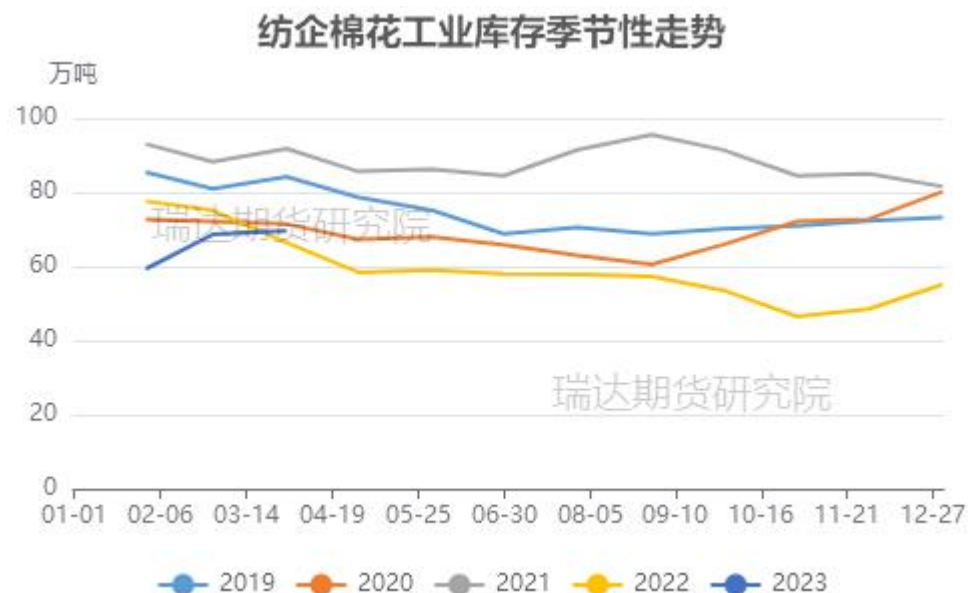
供应端——商业棉花库存进入下降拐点

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4月底棉花商业库存为443.48万吨，环比减少56.95万吨或12.57%，同比减少22.7万吨。截至4月底棉花工业库存为70.56万吨，环比增加0.95万吨，棉花工业库存已连续七个月上涨。

供应端——进口棉花量同比下滑

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，2023年4月我国棉花进口总量约8万吨，环比增加1万吨，同比下降51.7%

2023年4月我国进口棉纱线12万吨，环比减少2万吨，同比持平

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6月2日，棉花与涤纶价差为9106元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3240元/吨。

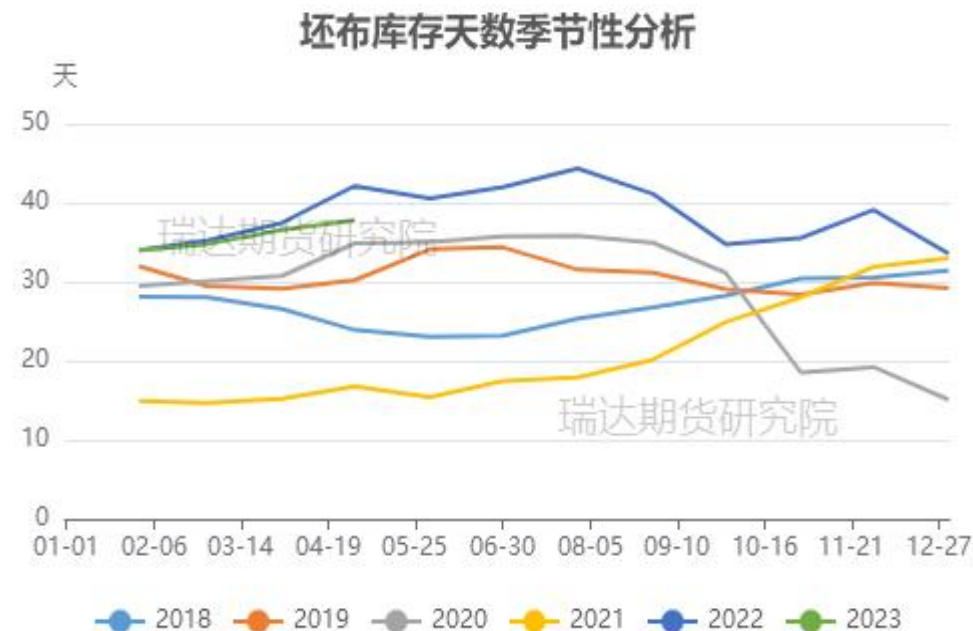
需求端——纱线、坯布库存增加

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

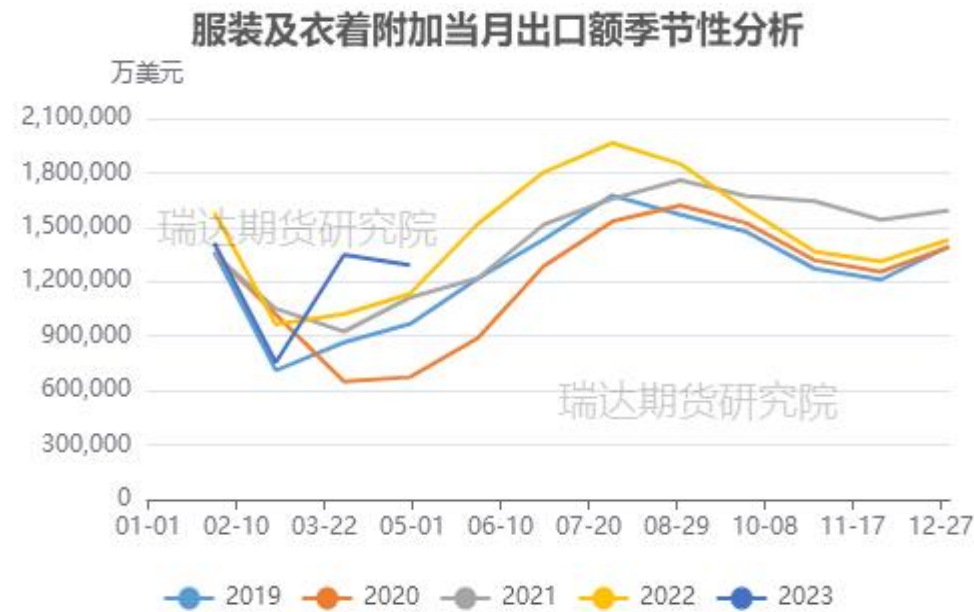
截至4月底纱线库存为20.18天，环比增加0.94天；坯布库存为37.75天，环比增加1.74天。

需求端——纺织服装出口环比增加

图31、我国纺织品出口额季节性分析



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

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4月，我国纺织服装出口额256.6亿美元，同比增幅为8.77%，环比下降2.80%；其中纺织品出口127.4亿美元，环比下降1.3%，服装出口129.2亿美元，环比下降4.2%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计量同比小幅增加

图33、国内服装类零售额累计值及同比



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023年4月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1051亿元,同比在呢个价32.4%,2023年1-4月国内零售服装鞋帽等零售额累计为4653亿元,同比增加13.40%。从国内服装类零售额数据看,后国内零售服装需求恢复程度较为明显,当月同比高于去年同期,后市国内服装类零售需求仍有提升空间。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图34、棉花2309合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月2日，棉花期货2309合约标的平值期权隐含波动率为21.89%。

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。