

# 「2022.11.04」

## 棉花（纱）市场周报

美棉期价持续反弹 对国内棉价起到提振作用

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、期权市场**

## ➤ 行情分析:

本周郑棉期价下探回升，前期主要因为美联储加息预期，叠加需求实际订单有限，期价下跌，随后受外棉大幅反弹提振，郑棉期价底部回升。

国内市场：新季籽棉收购价格缓慢回落，疆内疫情封控持续，货源出疆受限。部分主产区新疆棉花轧花厂持续压价采购，但棉农仍保持惜售情绪。消费端，国内外纺织服装销售需求均明显回落，纱企对原料采购保持相对谨慎态度，随用随采为主，叠加订单情况一般及预期新棉价格仍走低。预计在疫情影响之下，短期纱企对原料采购难有增加可能。基本面仍维持弱势，不过需要关注国内外棉价格的联动作用。操作上，建议郑棉主力2301合约短期在12500-13700元/吨区间高抛低吸。

## 未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、美联储加息

## 本周美棉价格大幅上涨

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉12月合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约价格大幅上涨, 周度涨幅约5.86%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2022年10月25日, 美棉期货非商业多头头寸为71296手, 较前一周减少3手; 非商业空头持仓为46520手, 较前一周增加7784手; 净多持仓为24776手, 较上周减少7787手, 净多头持仓连续八周减少, 空头气氛持续提升。

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

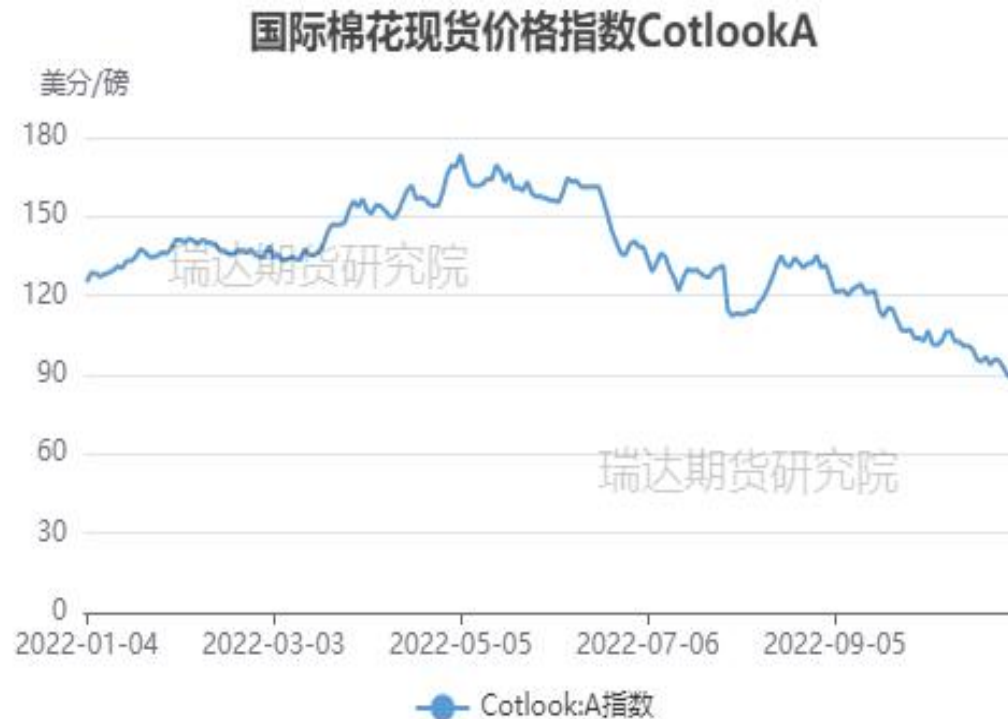
图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA），截至10月27日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约43500吨（含签约46335吨，取消前期签约2835吨），较前一周增加180%；装运陆地棉26989吨，较前一周增加33%。国际棉花现货价格指数为92.5美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况」

## 本周棉花、棉纱期货价格底部回升

图6、郑棉主力2301合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2301合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2301合约期价下探回升，周度涨幅约2.5%。棉纱期货2301合约周度涨幅约2.5%

## 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

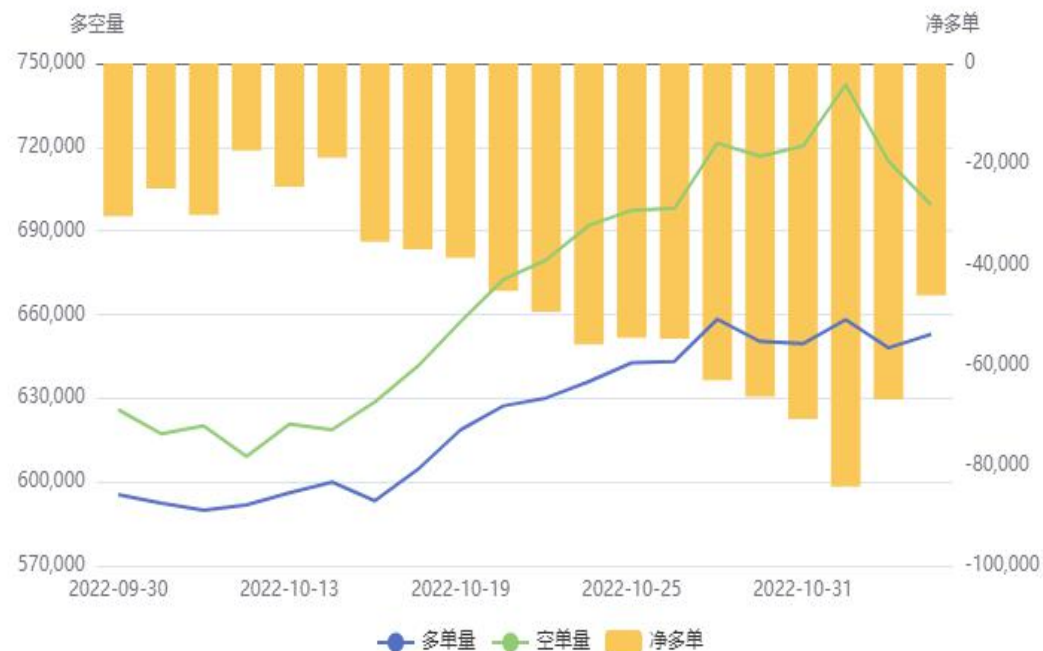


图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

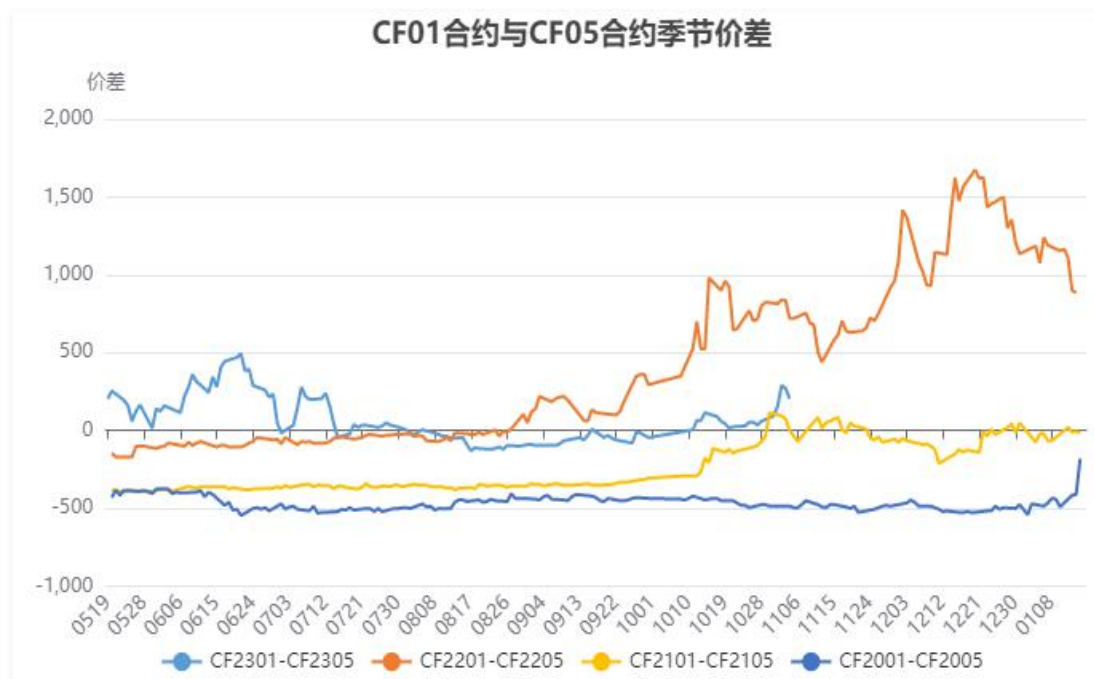
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止11月04日，棉花期货前二十名净持仓为-58350手，棉纱期货前二十名净持仓为-805手。

# 「期现市场情况」

## 本周棉花、棉纱现货价差

图10、郑棉1-5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11月04日，郑棉1-5合约价差为+205元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为7852元/吨。



# 「期货市场情况」

## 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11月4日, 棉花期货仓单为5331张, 棉纱期货仓单为0张。

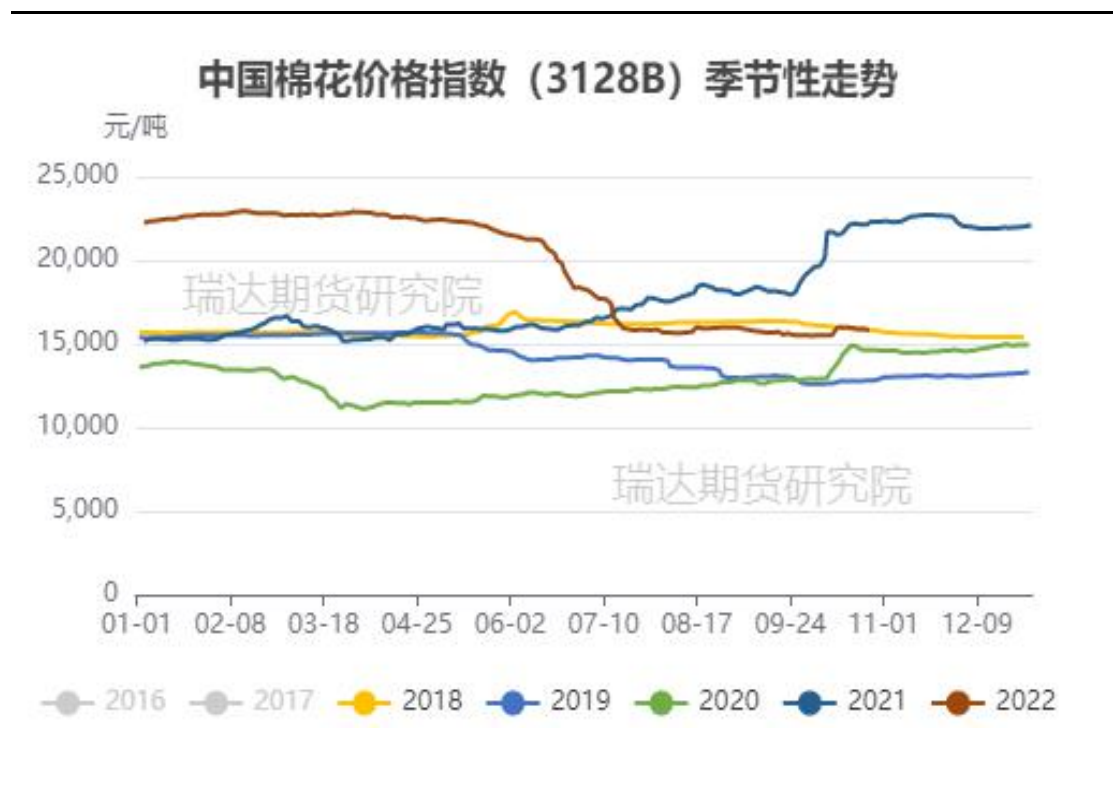
图13、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

## 本周棉花现货价格下跌

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2022年11月04日，棉花3128B现货价格指数为15448元/吨。

# 「期现市场情况」

## 本周郑棉、棉纱期货基差

图15、郑棉2301与棉花3128B基差走势



图16、棉纱2301合约与棉纱价格指数C32S基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

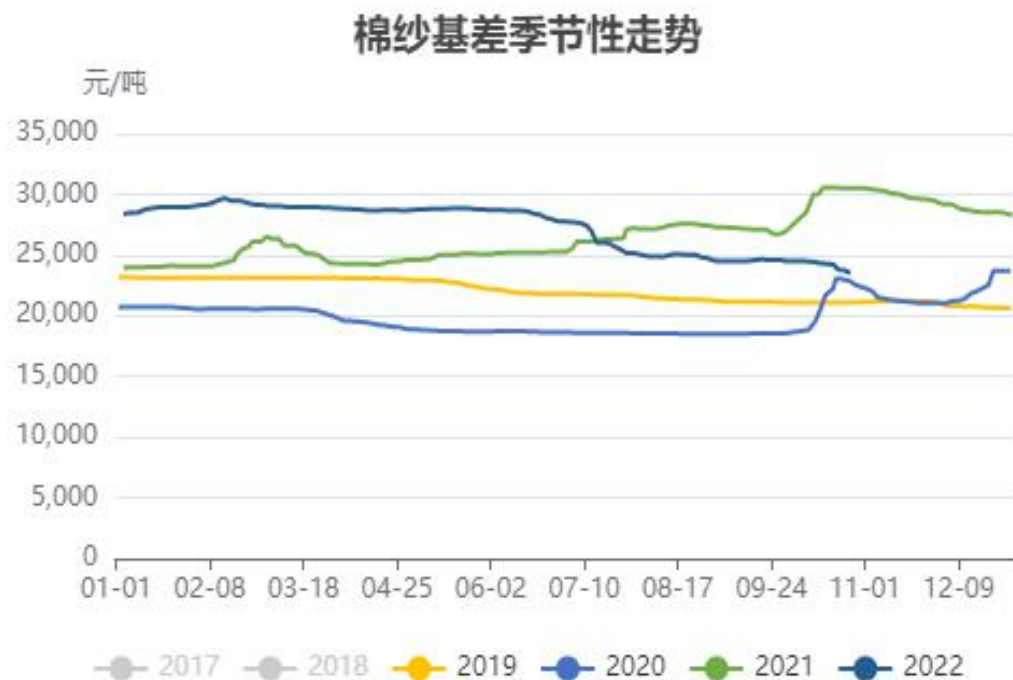
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2301合约的基差为+2263元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2301合约基差为3155元/吨。

# 「现货市场情况」

## 本周棉纱现货价格指数下调

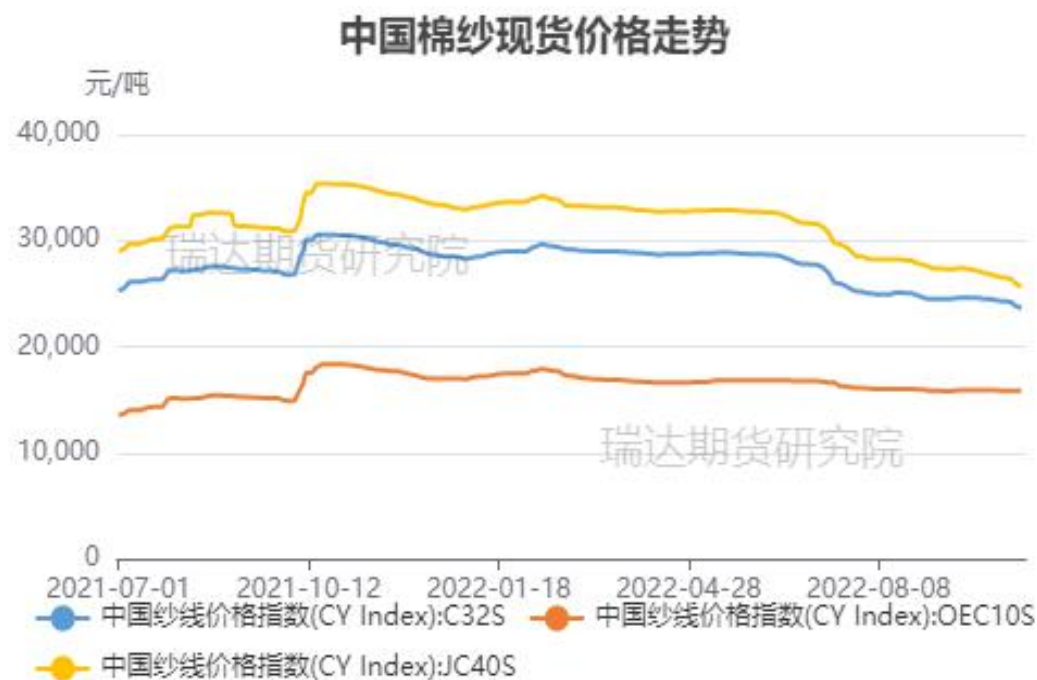
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年11月04日，中国棉纱现货C32S指数价格为23455元/吨，CY index: OEC10s（精梳纱）为25500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

CY index: OEC10s（气流纱）为15850元/吨；CY index: JC40S（精梳纱）为25500元/吨。

# 「进口棉（纱）成本情况」

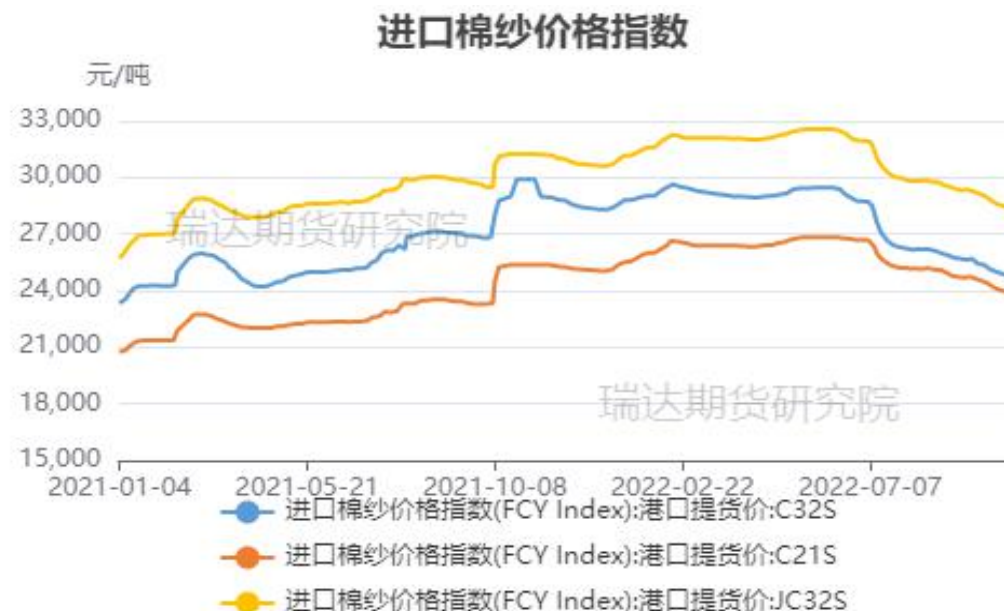
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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2022年11月03日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15964元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15813元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为23624元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24357元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为28020元/吨。

## 供应端——籽棉收购价格偏低

图21、籽棉收购价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022-11-03 全国籽棉:3128B收购均价报3.14元/500克; 新疆籽棉:3128B收购价报3.49元/500克; 内地籽棉:3128B:平均收购价格报3.93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

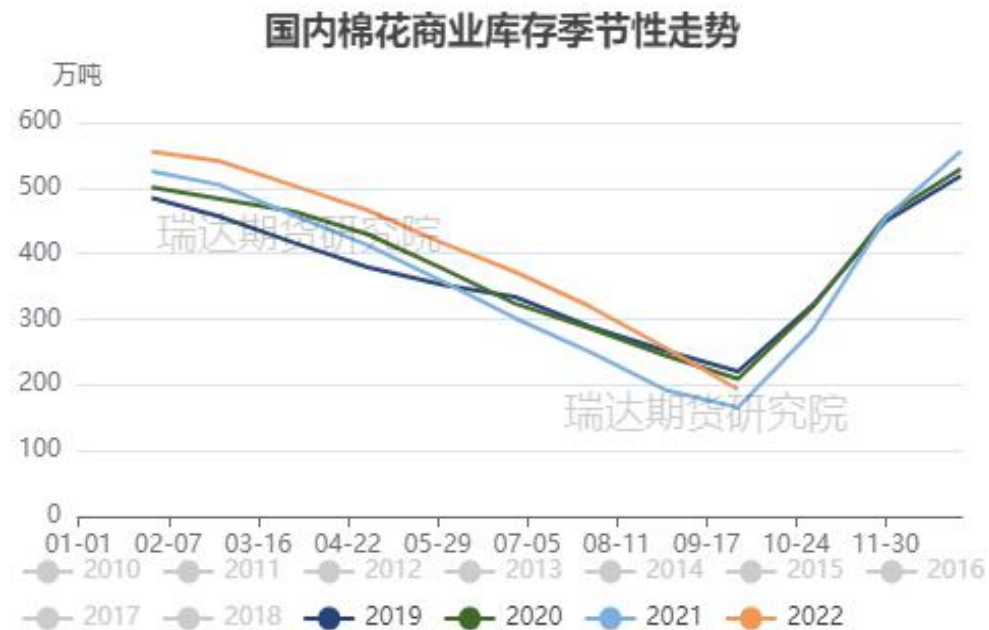


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年11月03日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-544元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-390元/吨。

## 供应端——本周商业棉花库存下降明显

图23、棉花商业库存下降明显



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

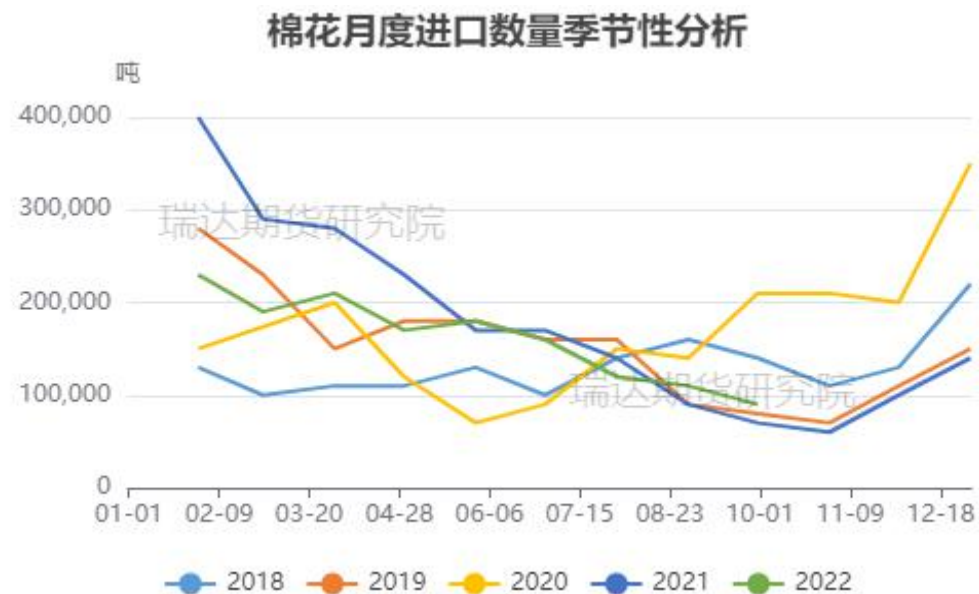
截至9月底棉花商业库存193.01万吨,环比下跌 24.77%。截至9月底棉花工业库存为53.56万吨,环比下跌 6.56%，棉花工业库存呈持续下降趋势。



# 「产业链情况」

## 供应端——进口棉花量同比减少

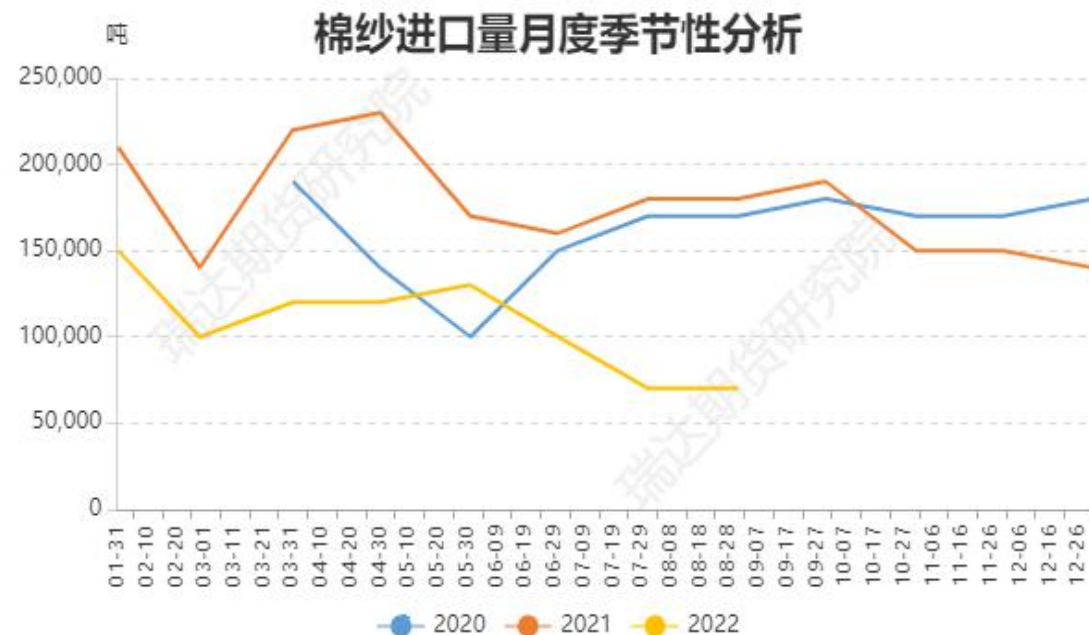
图25、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年9月我国进口棉纱线9万吨, 环比增加2万吨, 同比减少10万吨或下降52.6%; 2022年9月我国棉花进口量8.9万吨, 环比减少2.1万吨, 同比增加1.9万吨或19.42%

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11月04日，棉花与粘胶短纤价差为2300元/吨，棉花与涤纶价差为8180元/吨。

# 「中端产业情况」

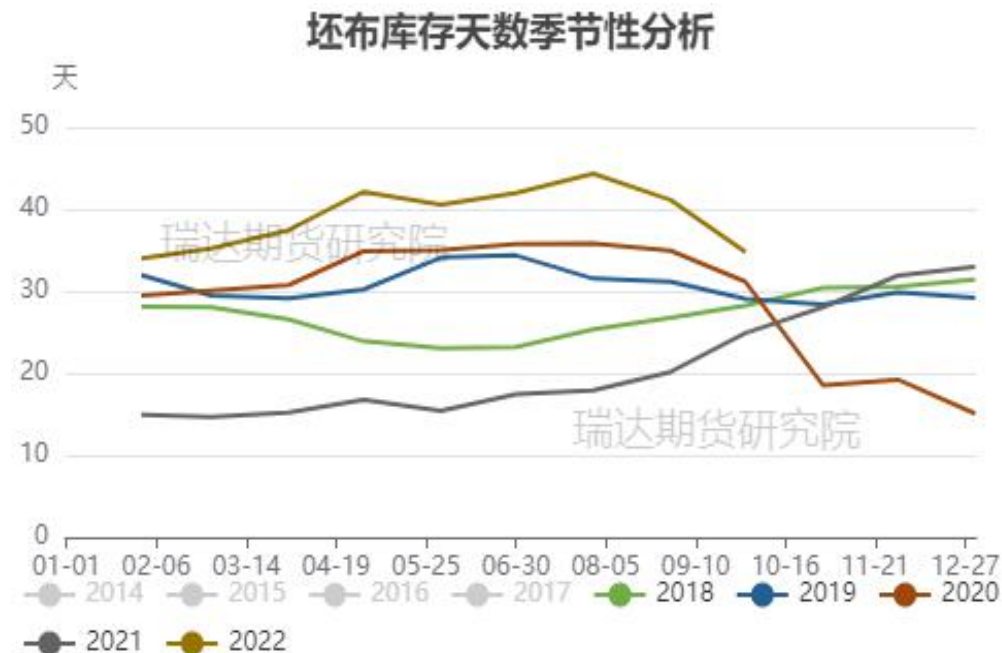
## 需求端——本周纱线、坯布库存近四年高位

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9月底纱线库存为29.46天，环比减少5.77天；坯布库存为34.72天，环比减少6.37天。

## 需求端——纺织服装出口环比下滑

图31、我国纺织服装出口月度统计

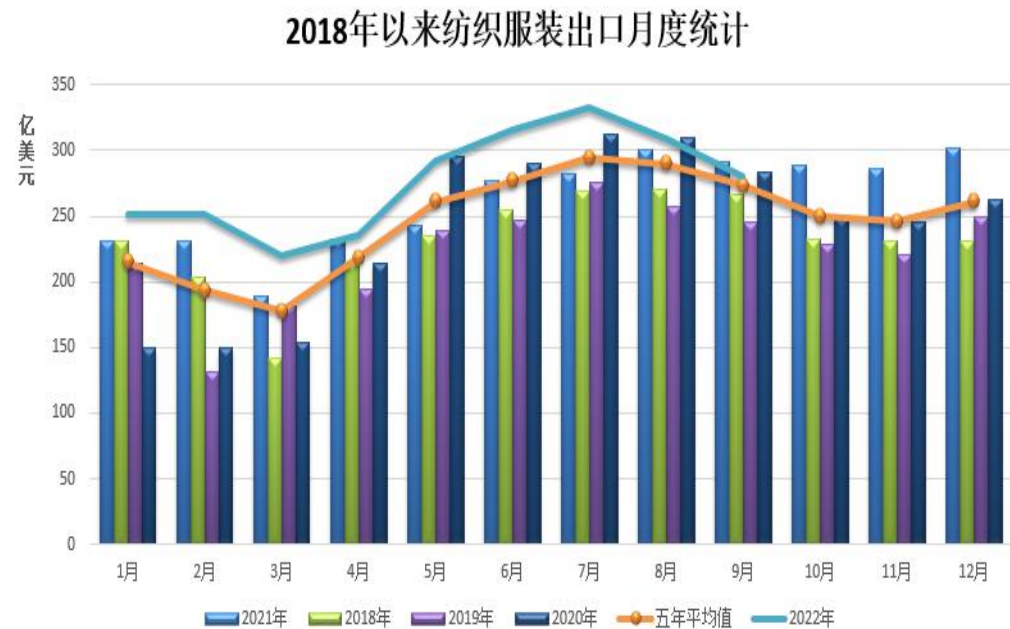


图32、服装及附加累计出口量情况



来源：海关总署 瑞达期货研究院

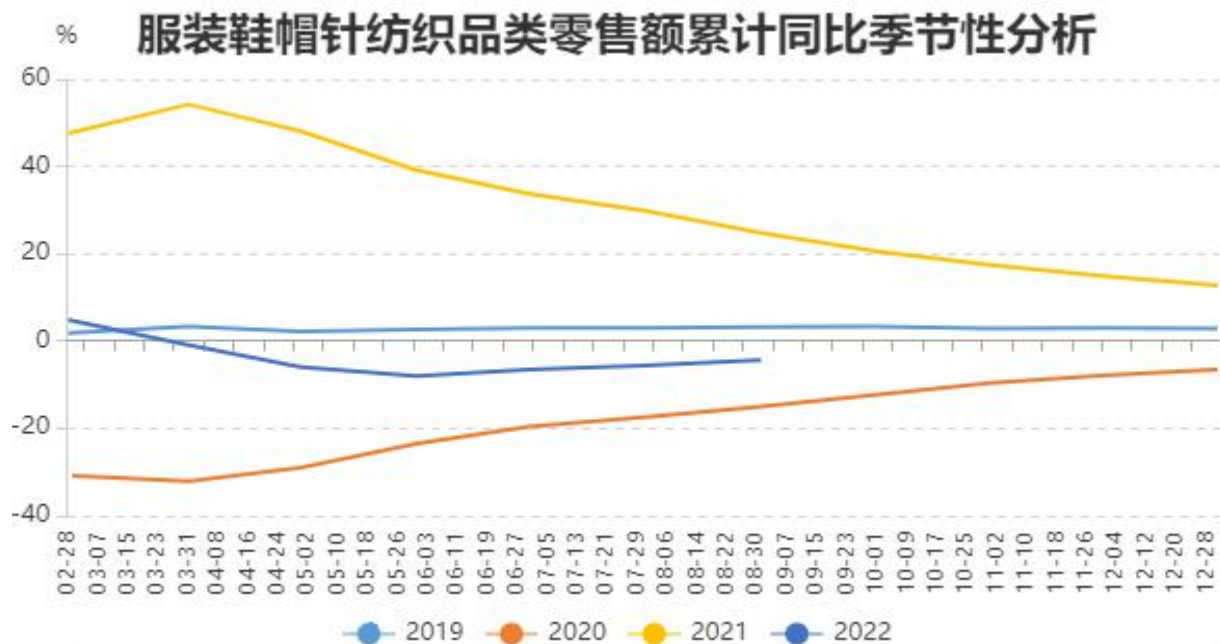
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年9月纺织品服装出口280.51亿美元，环比下降9.445,同比降幅3.71%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为120.69亿美元，同比减少2.74%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为159.82亿美元，同比下降4.43%。2022年1-9月我国纺织品服装出口累计值为2483.6亿美元，累计增幅为9.1%。

# 「下游终端消费情况」

## 需求端——国内服装零售额累计同比降幅缩小

图33、国内服装类零售额累计同比季节性分析

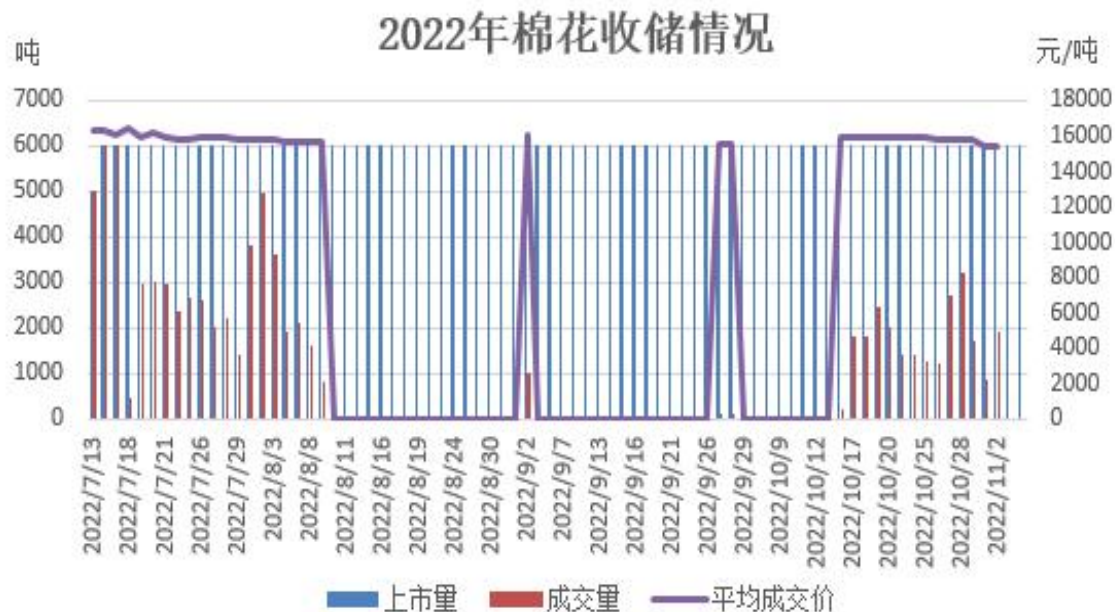


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2022年9月,国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1072亿元,同比减少0.5%,2022年1-9月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为9273亿元,同比减少4.0%。

## 本周国储棉成交率仍维持低位

图34、棉花收储情况

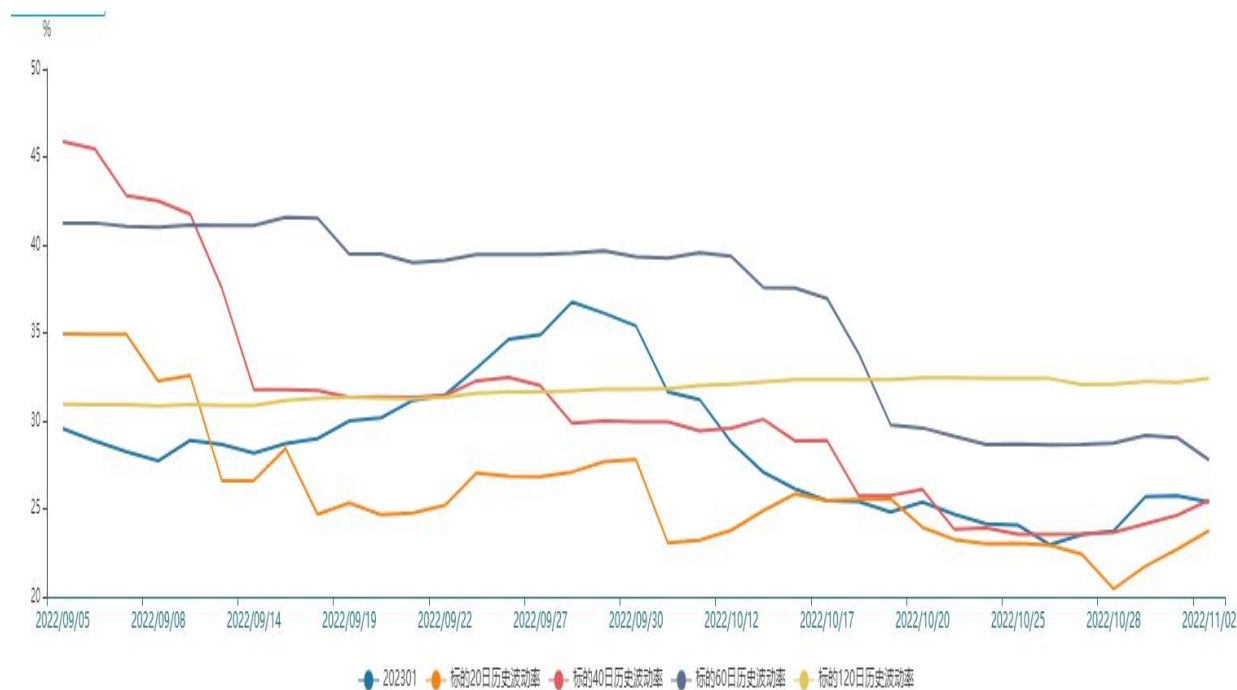


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年中央储备棉轮入工作自7月13日开启，截至11月3日累计挂牌轮入46.7万吨，实际成交85920吨，成交率18.46%。

## 期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图35、棉花2301合约标的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止11月04日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为27.78%；棉花期货平值期权隐含波动率为25.38%。

## 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。