

「2023.07.14」

棉花（纱）市场周报

旧作库存偏紧预期，但消费淡季限制反弹空间

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）期价均较上周上涨，受库存偏紧预期提振。
- 行情展望：美国农业部发布7月全球棉花供需报告。2023/24年度全球棉花产量预测值较上个月上调2.6万吨至2543.9万吨，其中巴基斯坦调增13万吨，至141.5万吨，澳大利亚调减8.7万吨，至117.6万吨。全球消费调减12万吨至2535.4万吨，全球期末库存上调37.4万吨至2057.8万吨，2023/24年度全球棉花消费消费调减、产量、期末库存调增，数据相对利空棉市，限制美棉反弹。国内市场：新作棉花植棉面积下滑、减产等引发抢收，旧作库存偏紧等预期强烈。近期棉花市场供应端偏紧等利多消息点燃多头情绪，助力棉价站上万七关口，现货价格紧跟期货调涨。不过下游原料需求市场与之形成对比，7月以来纱线即期利润持续亏损，加之部分纺企原料储备充足，采购原棉有限，在淡季低需求背景下纱价提涨较为困难。另外终端订单不佳，纺织厂开机率维持偏低，仍有产成品库存等待消化，在一定程度上抑制棉花、纱线价格向上空间。
- 策略建议，操作上，建议郑棉主力2309合约短期偏多为主，棉纱期货主力暂且观望。

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12月合约价格上涨，周度涨幅约1.0%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年7月3日，美棉期货非商业多头头寸为55036手，较前一周增加1439手；非商业空头持仓为50861手，较前一周减少4414手；净持仓为4175手，较上周增加5853手，美棉非商业净多持仓增持，主流持仓呈现多增空减态势，市场看多气氛回升。

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



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7月6日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约5239吨（含签约8822吨，取消前期签约3583吨），较前一周减少79%，较近四周平均减少76%。国际棉花现货价格指数为89.55美分/磅。

「期货市场情况」

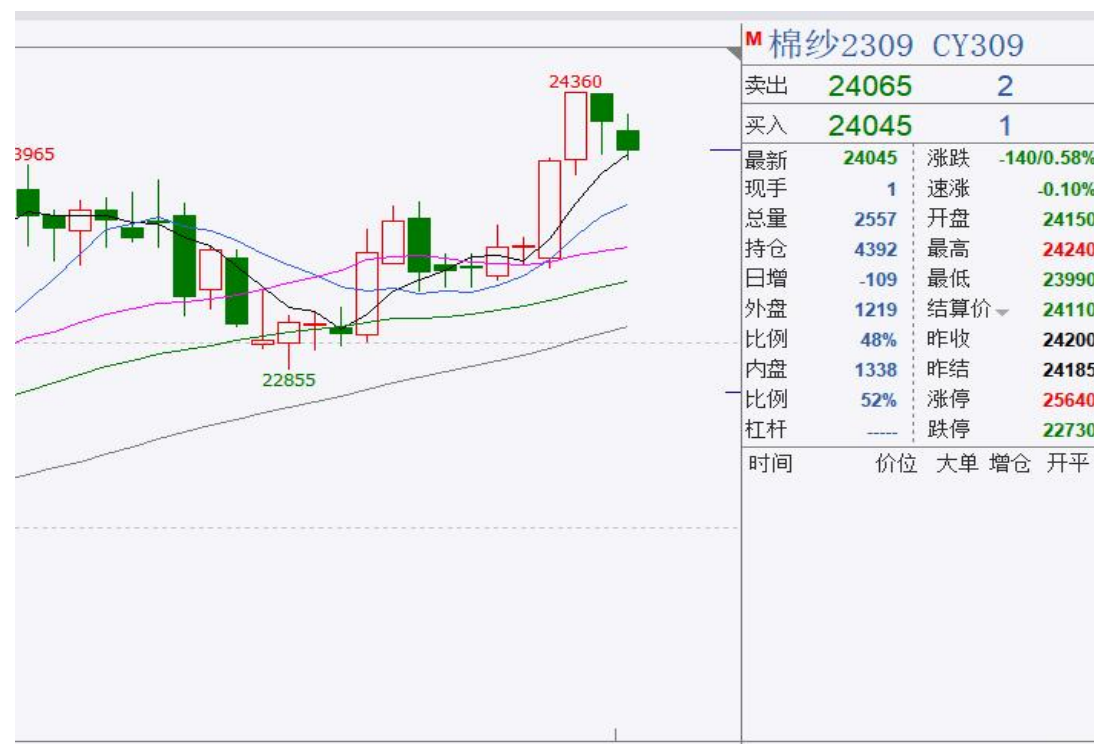
本周棉花、棉纱同步上涨

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



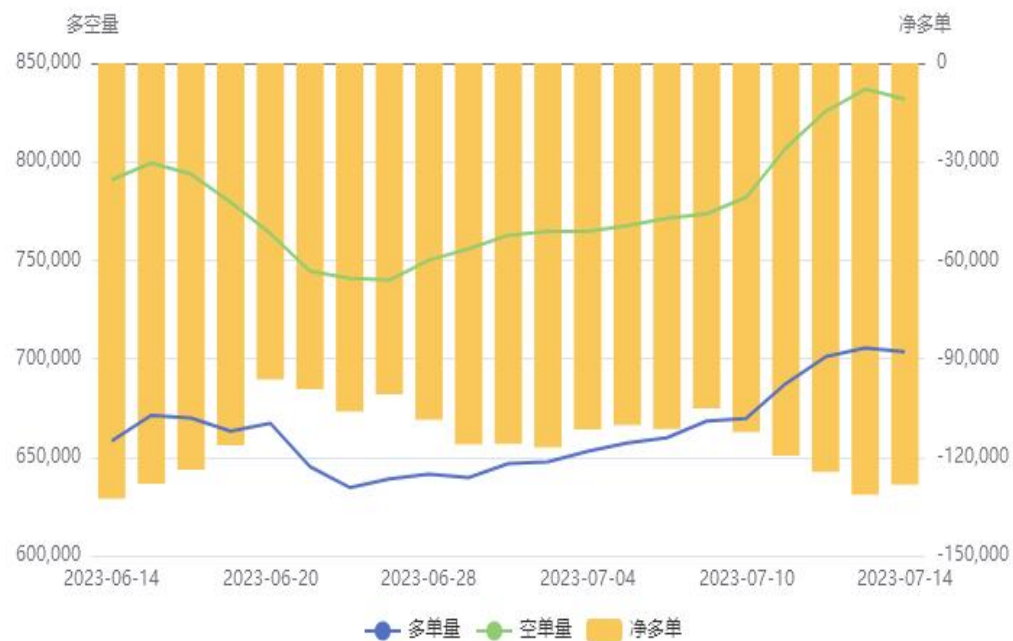
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2309合约期价上涨，周度涨幅约2.67%。棉纱期货2309合约涨幅2.23%。

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7月14日，棉花期货前二十名净持仓为-128429手，棉纱期货前二十名净持仓为-223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7月14日, 棉花期货仓单为11862张, 棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况

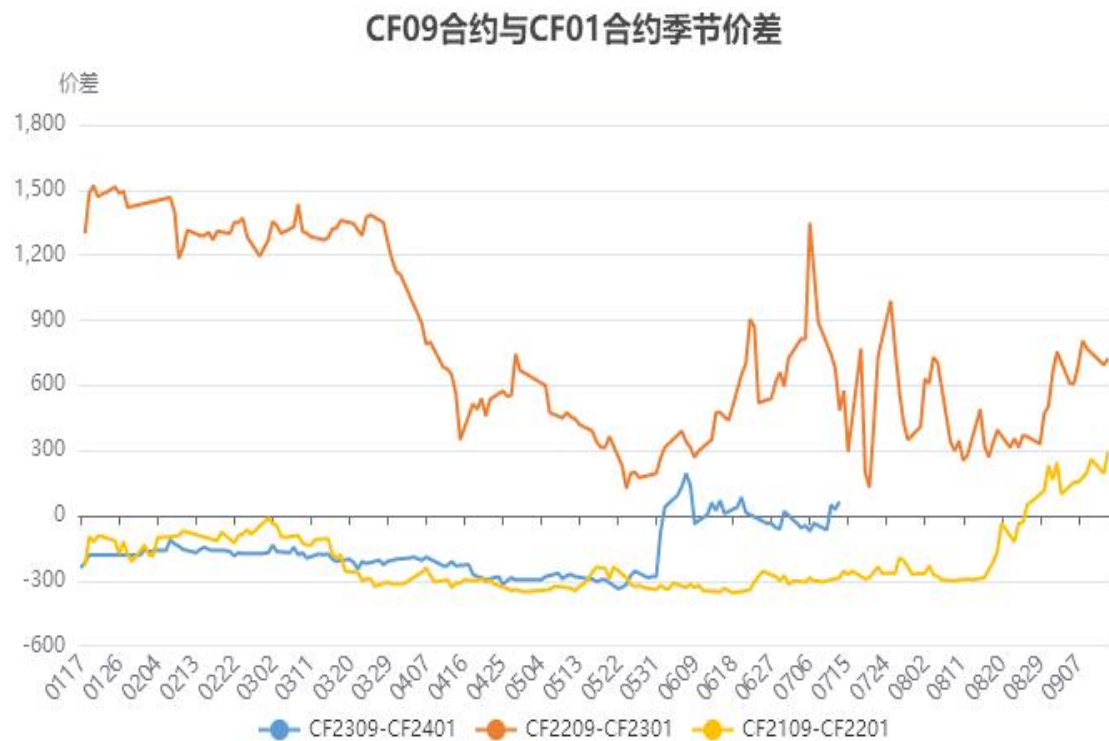


来源: wind 瑞达期货研究院

「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



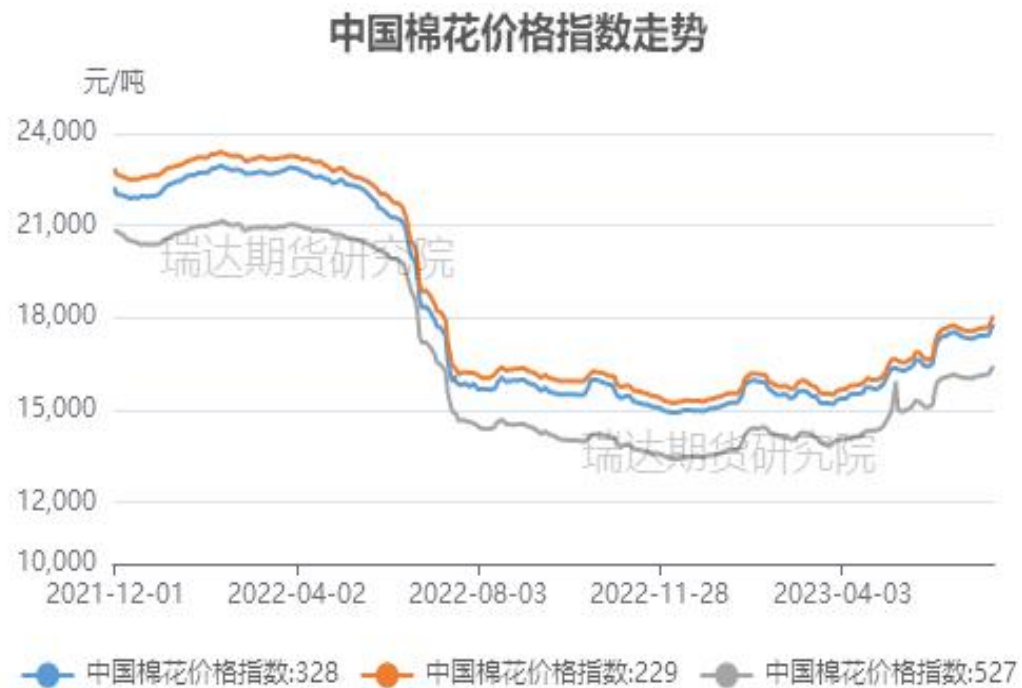
来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，郑棉9-1合约价差为+65元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6036元/吨。

「 现货市场情况」

棉花现货价格上涨

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7月14日, 棉花3128B现货价格指数为17884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



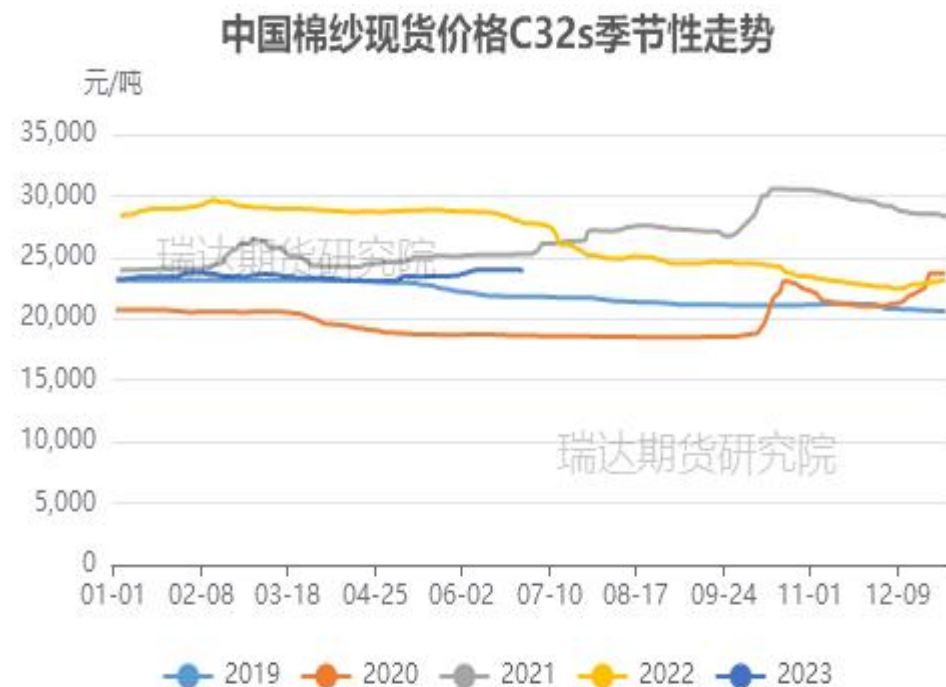
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2309合约的基差为+759元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2309合约基差为-125元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

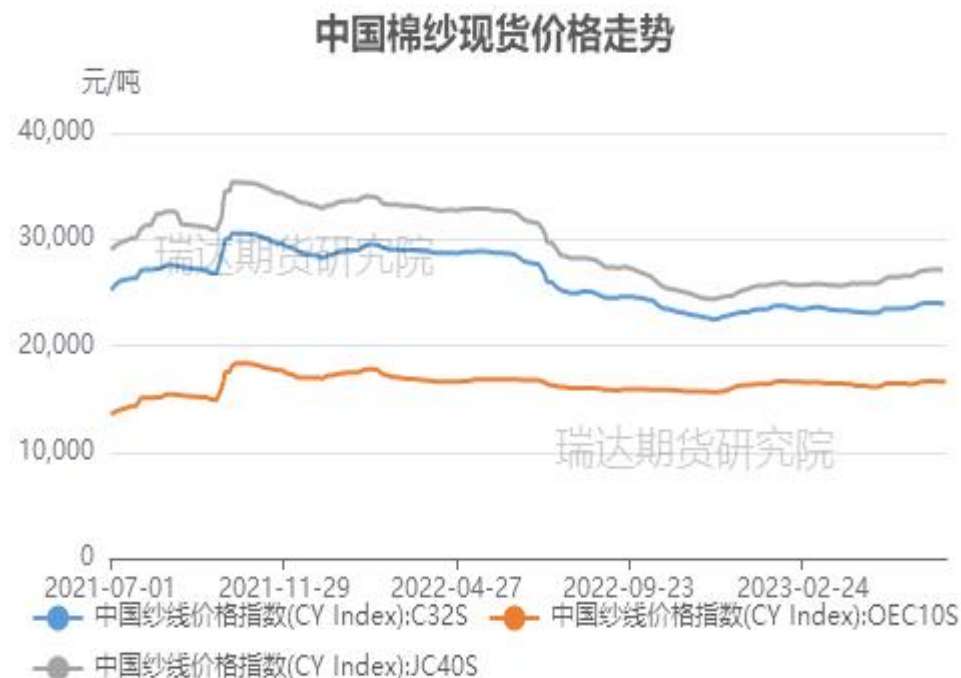
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年7月14日，中国棉纱现货C32S指数价格为23920元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16570元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为27050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」

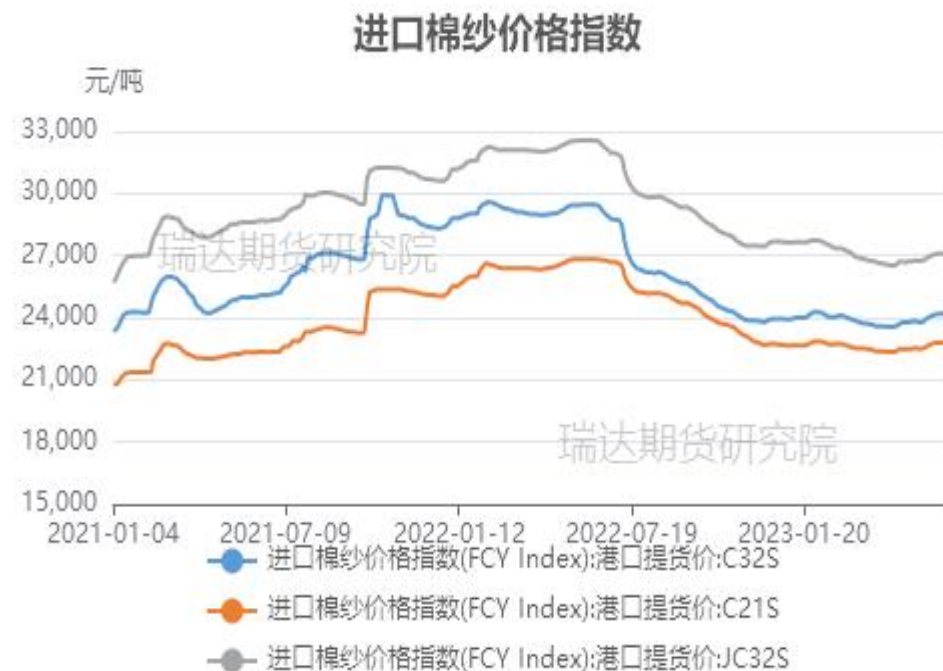
本周进口棉花（纱）价格变化

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7月13日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16734元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16594元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22705元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24099元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为26870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

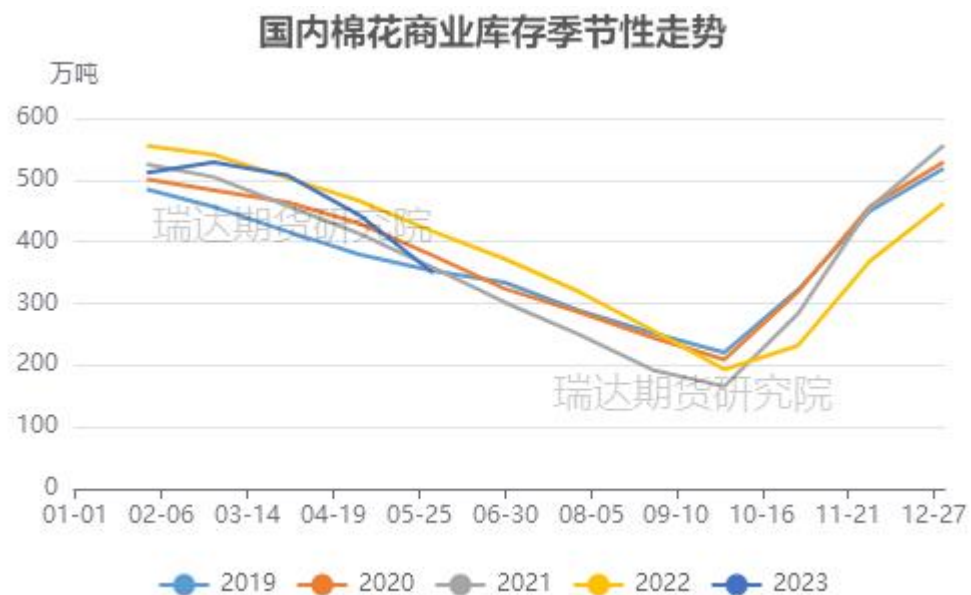


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年7月13日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为980元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1058元/吨。

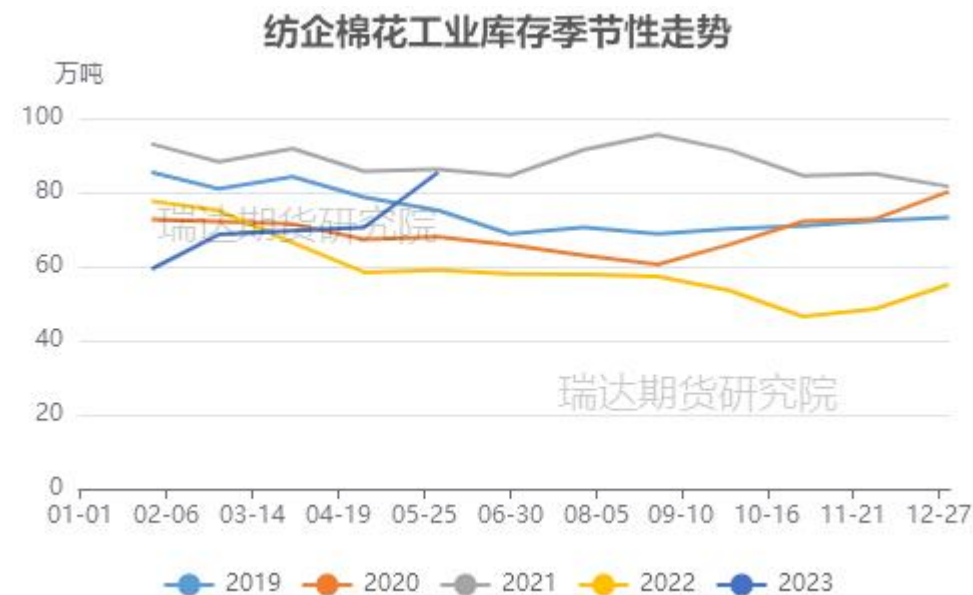
供应端——商业棉花库存进入下降拐点

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

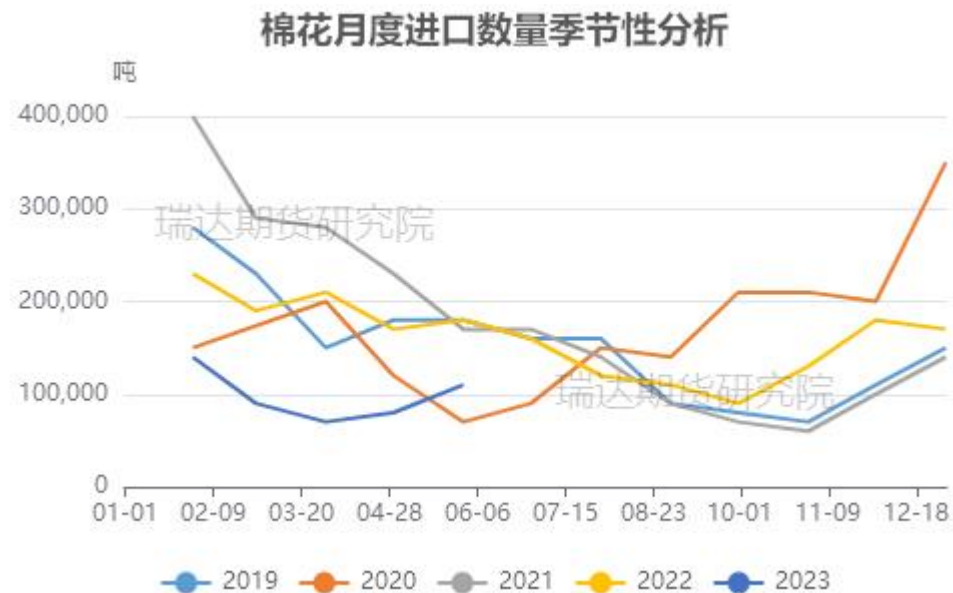


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月底棉花商业库存为349.28万吨，环比减少94.2万吨或21.24%，同比减少22.7万吨。截至5月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为59.01万吨，较上月底增加0.58万吨，同比减少27.23万吨。

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5月我国棉花进口总量约11万吨，环比增加3万吨，同比下降40.6%

2023年5月我国进口棉纱线13万吨，环比增加12万吨，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



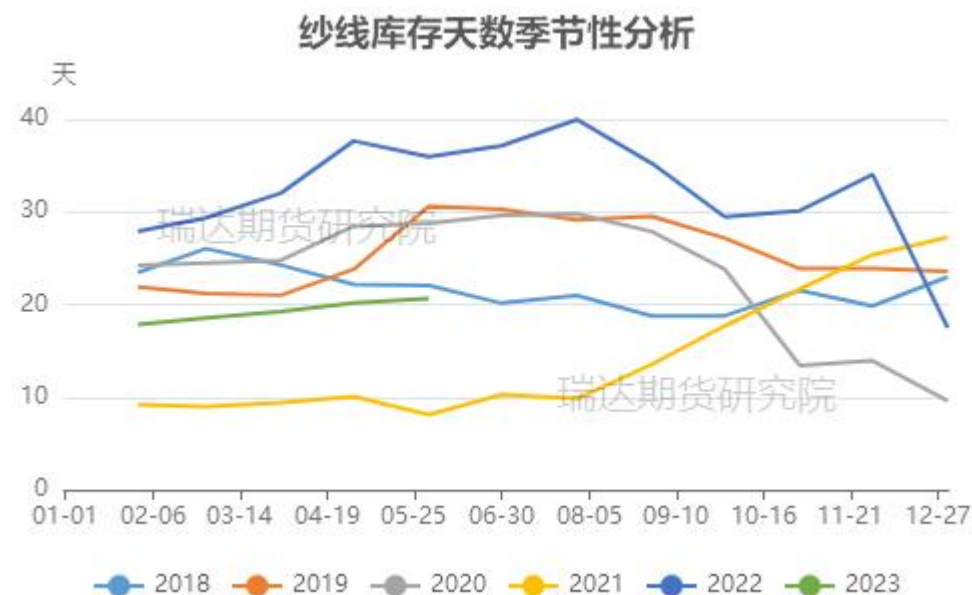
来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，棉花与涤纶价差为10200元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4950元/吨。

「中端产业情况」

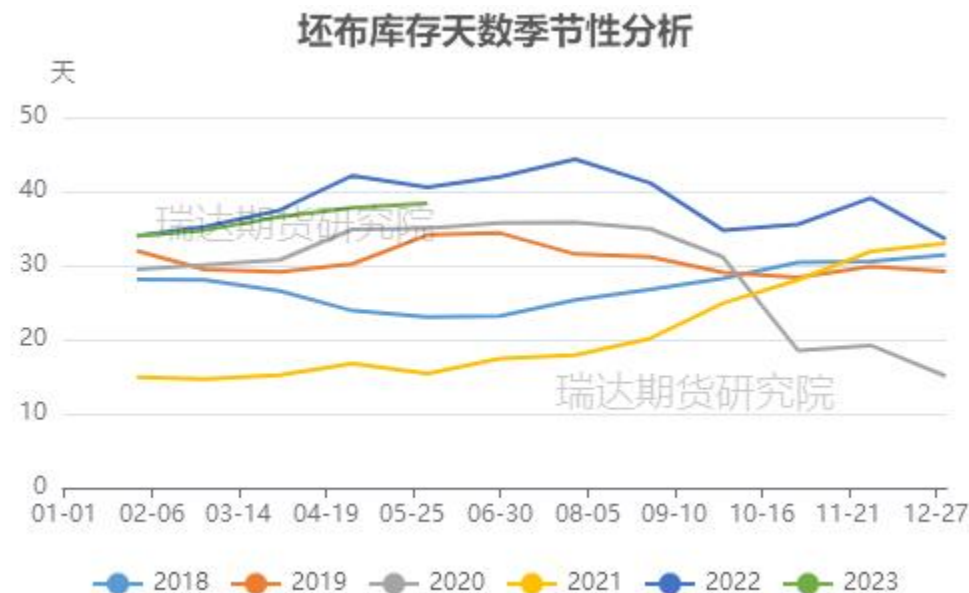
需求端——纱线、坯布库存增加

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5月底纱线库存为20.67天，环比增加0.59天；坯布库存为38.41天，环比增加0.66天。

需求端——纺织服装出口同比下降

图31、我国纺织品出口额季节性分析



来源：海关总署 瑞达期货研究院

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

据中国海关总署最新数据显示，2023年5月，我国纺织服装出口额253.2亿美元，同比下降13.37%；其中纺织品出口120.2亿美元，环比下降5.65%，服装出口133亿美元，环比增加2.96%。

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

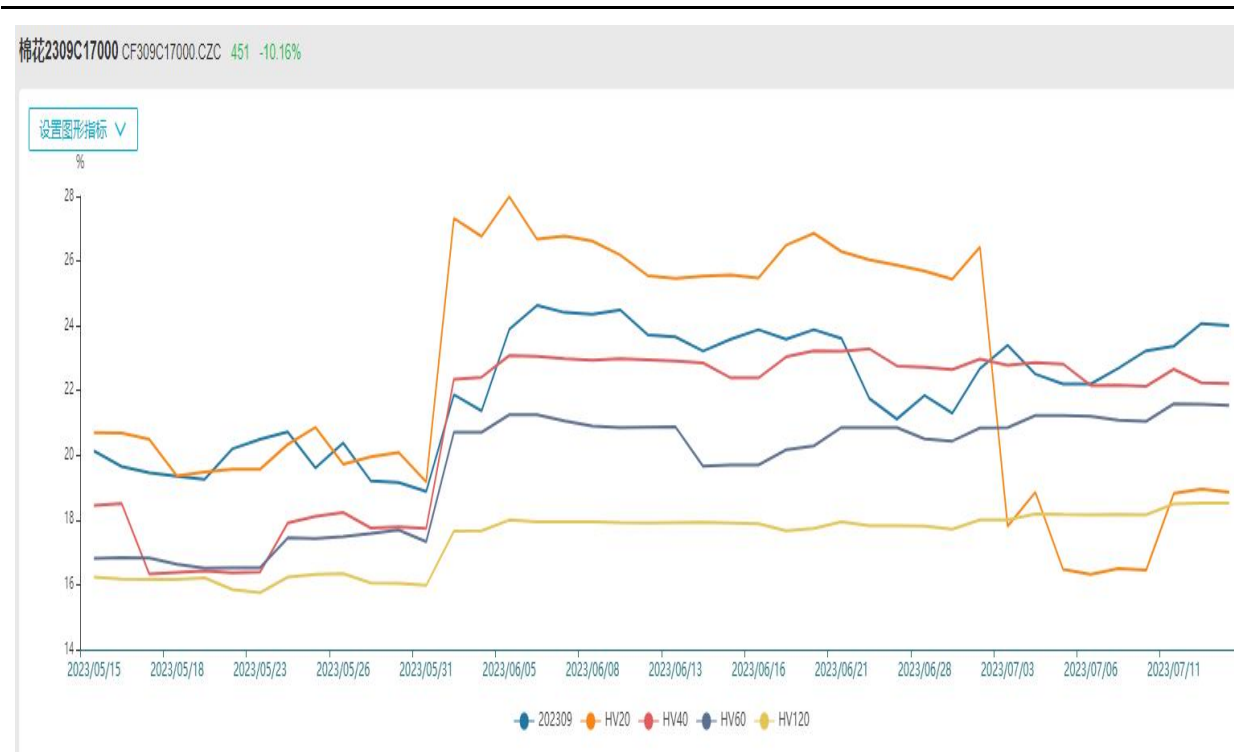


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023年5月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1076亿元,同比增长17.6%

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7月14日，棉花期货2309合约标的平值期权隐含波动率为24.01%。

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。