

「2023.04.21」

棉花（纱）市场周报

美联储加息预期，郑棉期价跟随美棉下调

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：本周郑棉期价微涨，前期受国内经济指标转好，且美棉价格上涨提振，随后美联储加息预期升温，美棉价格重挫，郑棉期价倾吐前期涨幅。
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，截至4月13日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约14084吨（含签约21478吨，取消前期签约7394吨），较前一周减少57%，较近四周平均减少72%。装运陆地棉65726吨，较前一周减少13%，较近四周平均减少3%。本周美棉签约量、装运量双双大幅减少，出口销售数据欠佳。加之美联储鹰派讲话令市场加息预期升温，利空美棉市场。
- 国内市场：南疆棉花播种进入中后期，北疆棉花播种进度相对往年推迟，总体种植面积预估下降。截至3月底棉花商业库存为507.24万吨，环比减少21.67万吨，同比增加4万吨或0.80%。目前本年度棉花加工进入尾声，商业库存进入下降拐点，目前商业库存与去年同期相比差距不大，棉花供应最大期已过，后市棉花供应压力逐渐减弱。。目前市场焦点在于供应端，3月棉花进口量延续前期大幅回落态势，主要由于国内外棉花价格倒挂仍在1000元/吨附近，进口棉性价比不足，签约外棉需求减少。不过近期美棉进入调整阶段，预计短期拖累郑棉期价。
- 策略建议：操作上，建议郑棉主力2309合约短期在14400-15300元/吨区间交易。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

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势

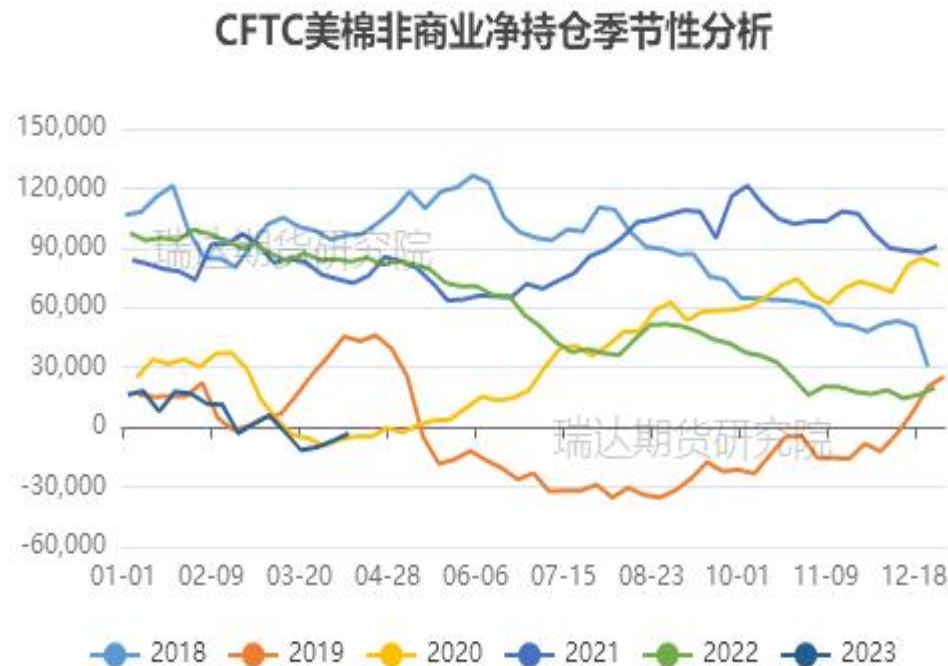


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格冲高回落, 周度跌幅约3.60%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2023年4月11日, 美棉期货非商业多头头寸为51255手, 较前一周增加1701手; 非商业空头持仓为54534手, 较前一周减少1763手; 净持仓为-3279手, 较上周增加3464手, 主流持仓呈现多增空减。

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4月13日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约14084吨（含签约21478吨，取消前期签约7394吨），较前一周减少57%，较近四周平均减少72%。装运陆地棉65726吨，较前一周减少13%，较近四周平均减少3%。国际棉花现货价格指数为98.15美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱波动加剧

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



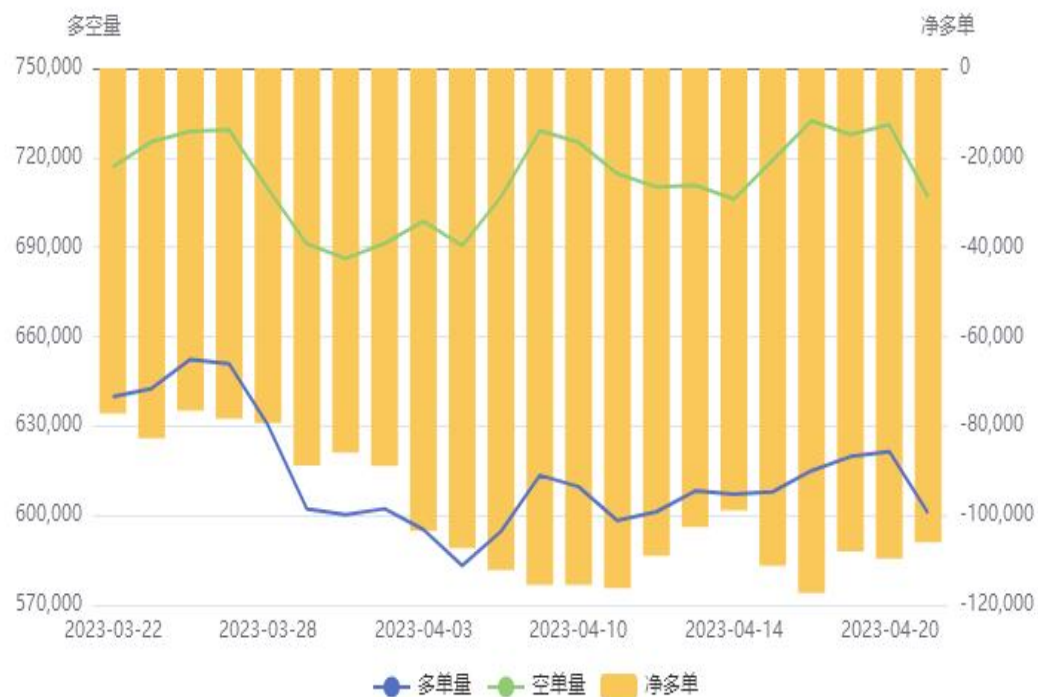
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2309合约期价冲高回落，周度涨幅约0.41%。棉纱期货2309合约收平。

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

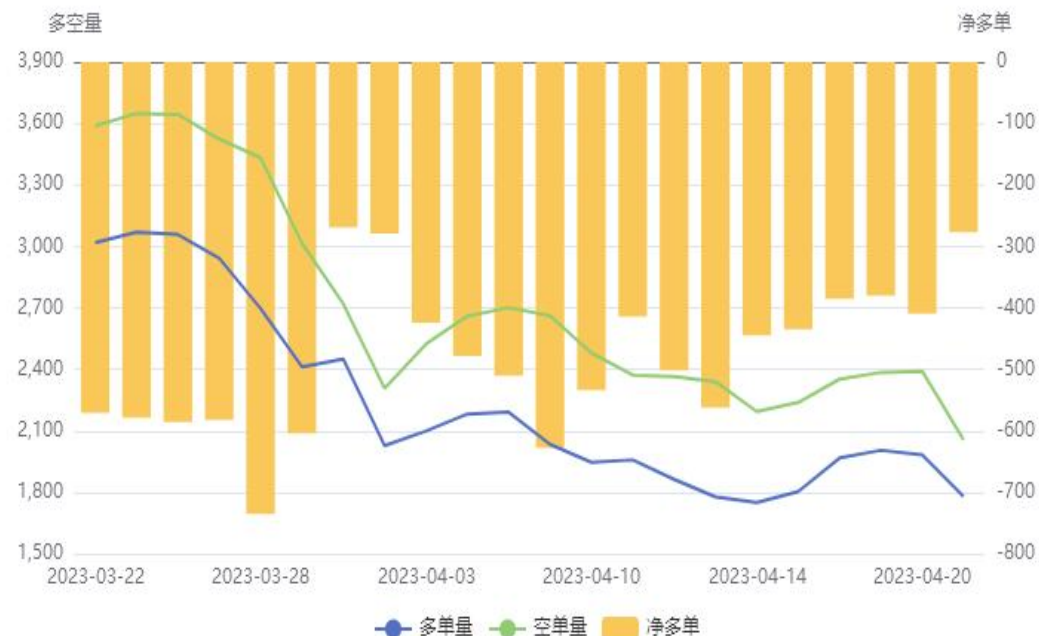
棉花(CF)前20持仓量变化



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4月21日，棉花期货前二十名净持仓为-105971手，棉纱期货前二十名净持仓为-277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4月21日, 棉花期货仓单为15067张, 棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况

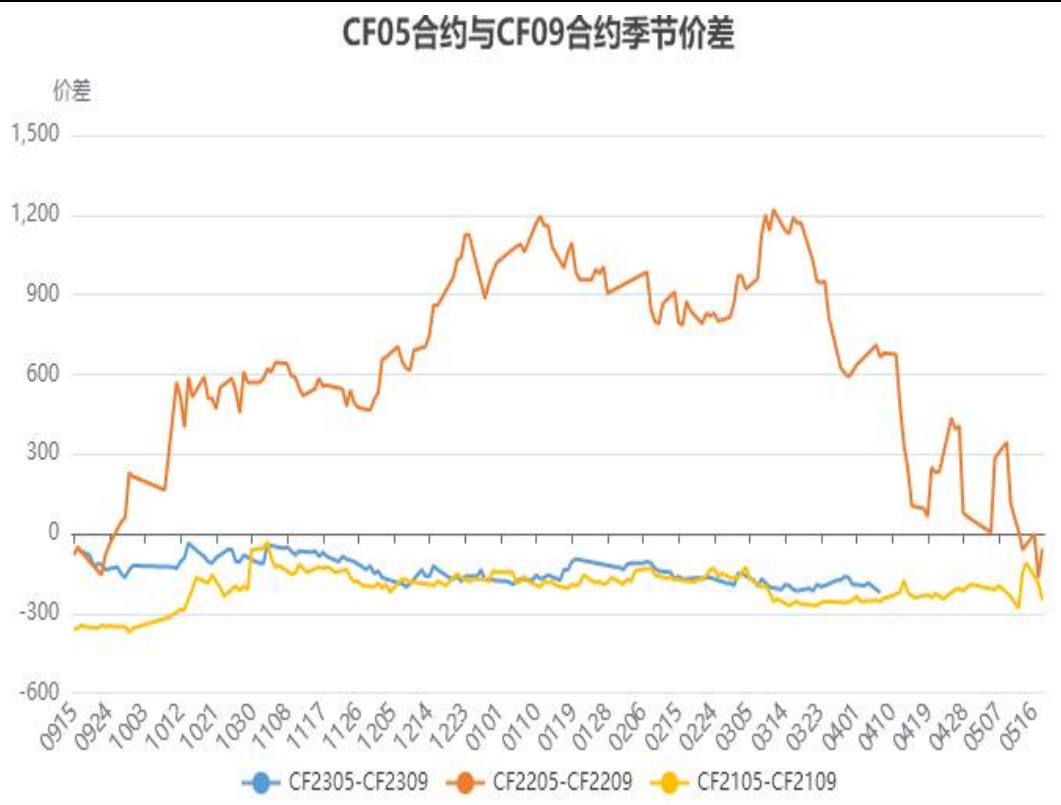


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图120、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

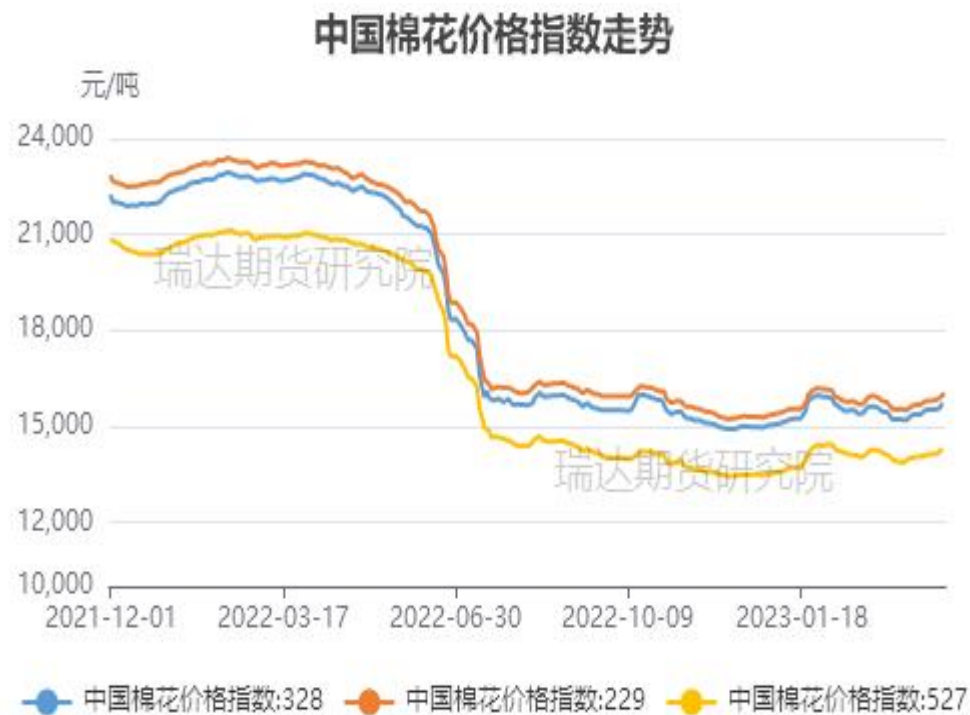
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，郑棉5-9合约价差为-175元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为7375元/吨。

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4月21日, 棉花3128B现货价格指数为15735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



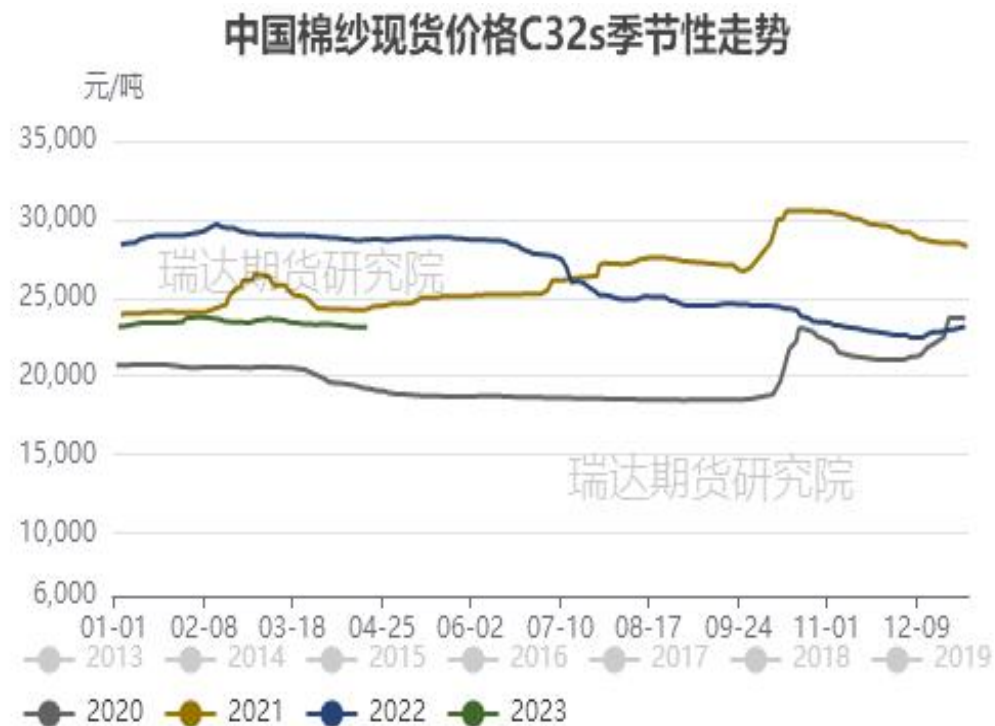
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2309合约的基差为+880元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2309合约基差为1115元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

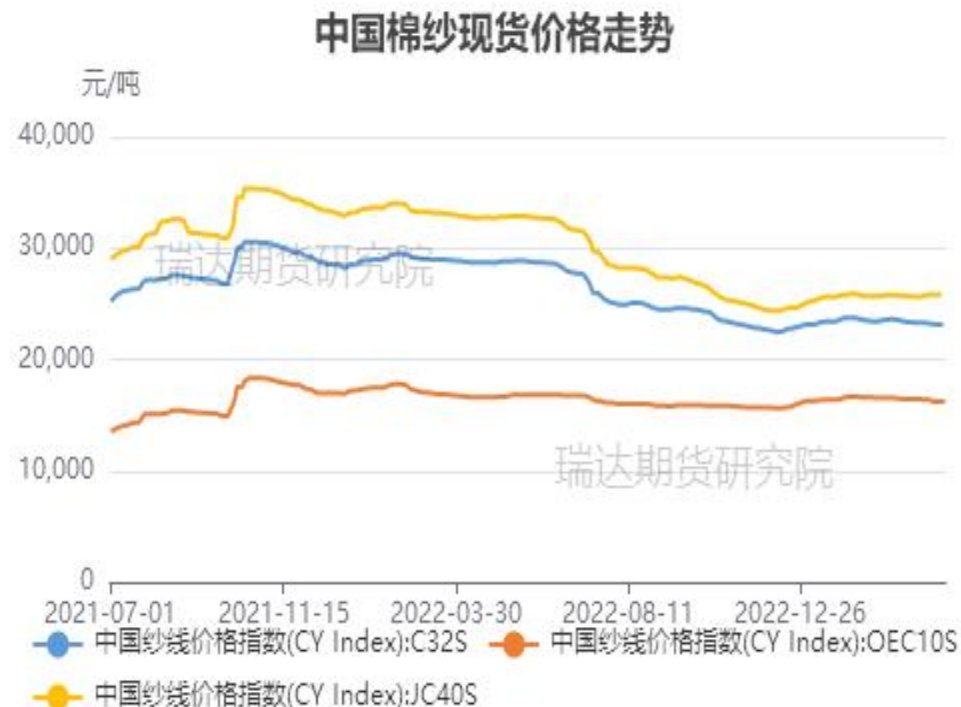
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年4月21日，中国棉纱现货C32S指数价格为23110元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16200元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25840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」

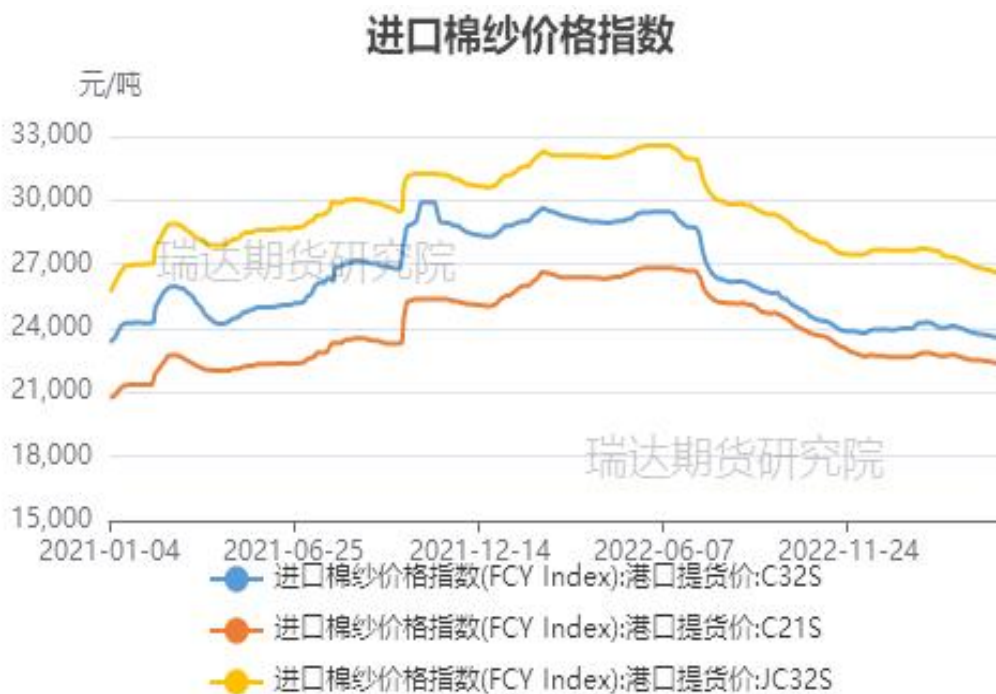
本周进口棉花（纱）价格变化

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4月20日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16455元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16309元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22370元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为23590元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为26600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

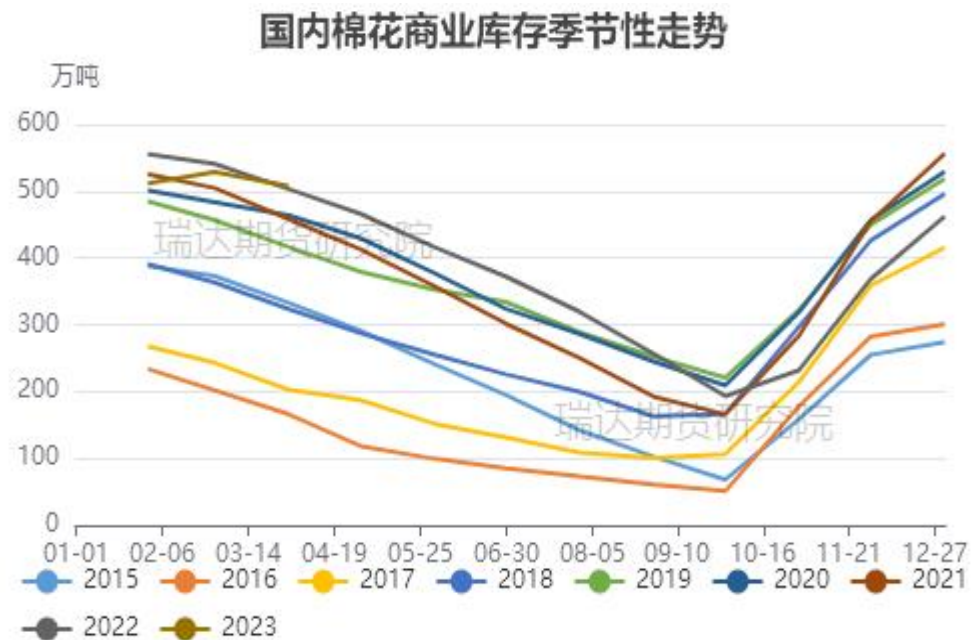


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年4月20日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-717元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-567元/吨。

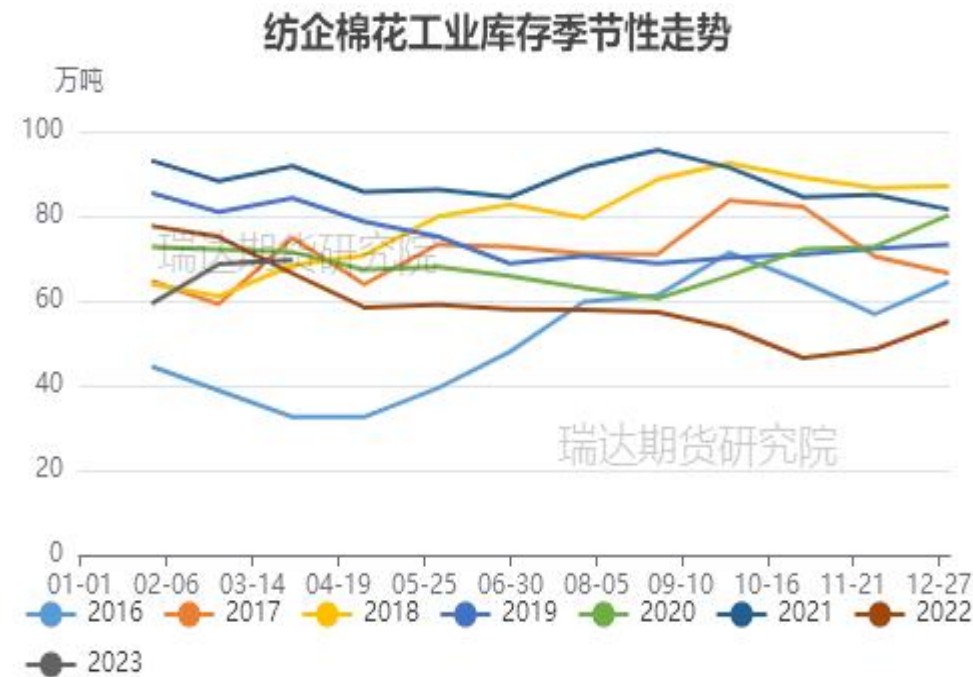
供应端——商业棉花库存进入下降拐点

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

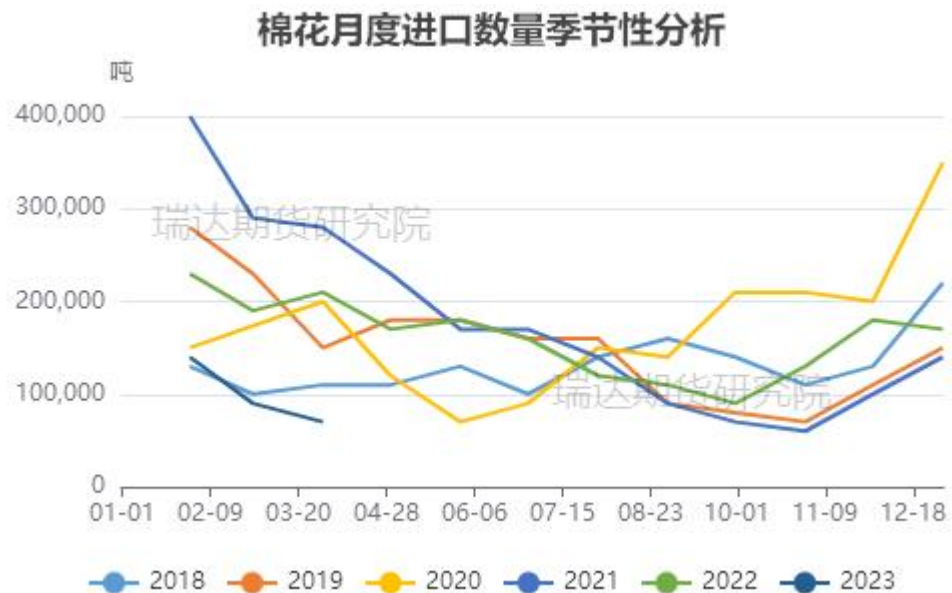


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月底棉花商业库存为507.24万吨，环比减少21.67万吨，同比增加4万吨或0.80%。截至3月底棉花工业库存为69.61万吨，环比增加0.9万吨，棉花工业库存已连续六个月上涨。

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，2023年3月我国棉花进口总量约7万吨，环比下降22.2%，同比下降64.8%，2023年1-3月我国累计进口棉花30万吨，同比去年同期减少52.38%。

2023年3月我国进口棉纱线14万吨，环比增长55.56%，同比增长16.67%；2023年1-3月棉纱进口量累计为29万吨，较去年同期下降22.4%。

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

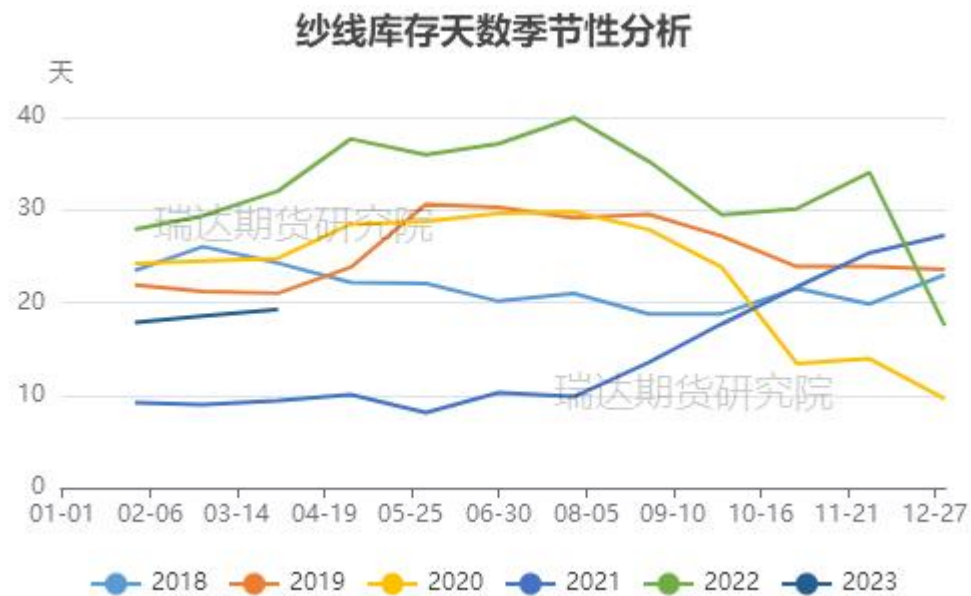


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，棉花与涤纶价差为8240元/吨，棉花与粘胶短纤价差为2692元/吨。

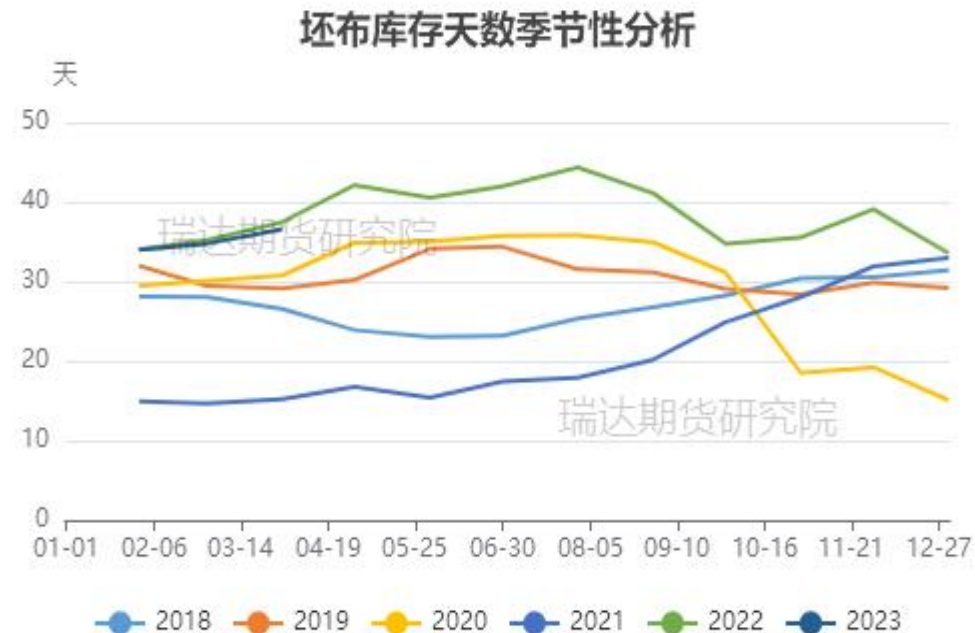
需求端——纱线、坯布库存增加

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

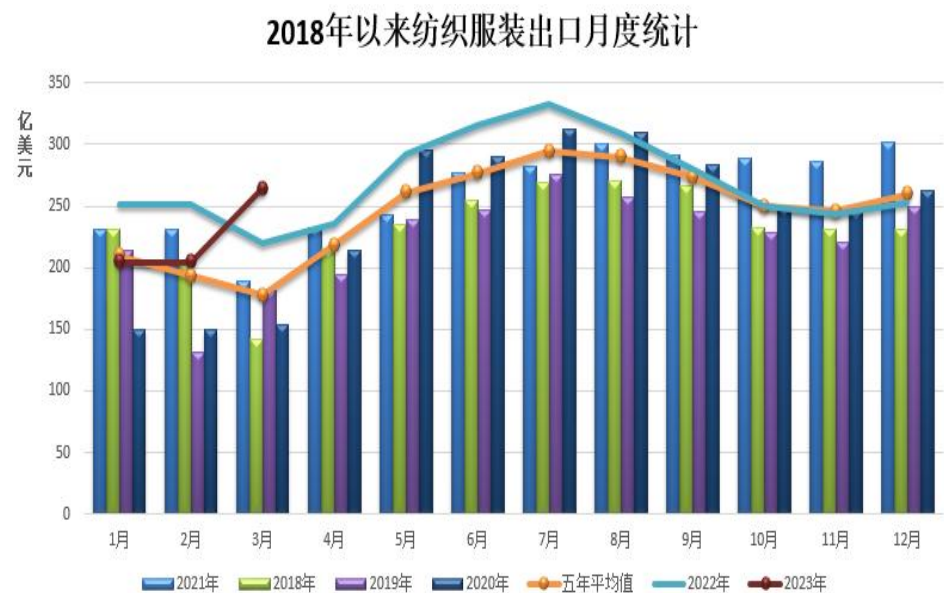


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月底纱线库存为19.24天, 环比增加0.69天; 坯布库存为36.58天, 环比增加1.82天。

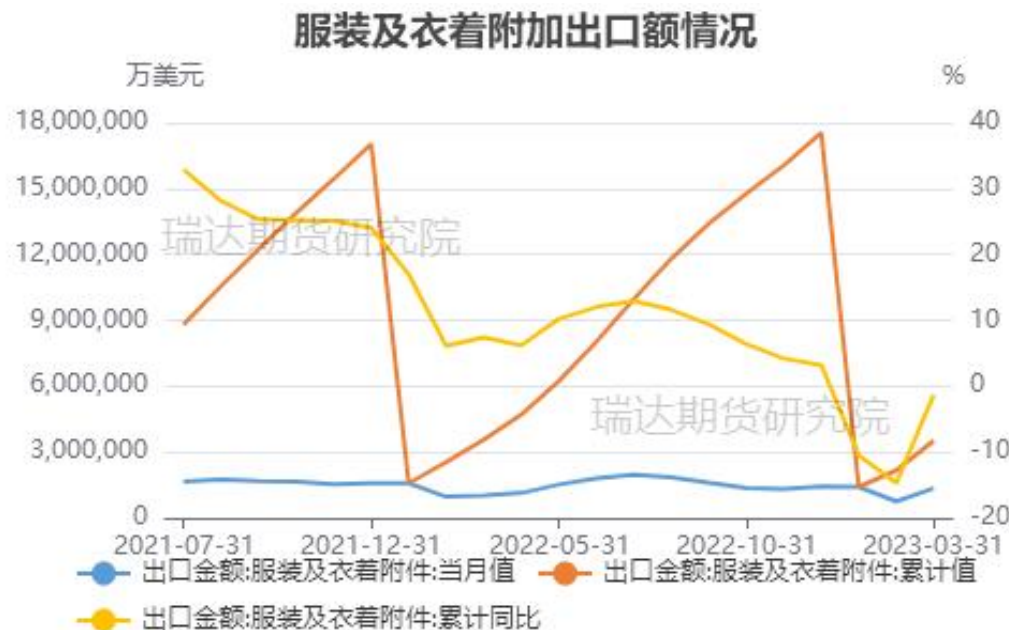
需求端——纺织服装出口环比增加

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

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3月，我国纺织服装出口额263.898亿美元，同比增幅为19.68%，其中纺织品出口129.049亿美元，服装出口134.849亿美元。2023年1-3月我国出口纺织纱线、织物及制品320.698亿美元，同比下降12.1%；出口服装及衣着附件351.609亿美元，同比下降1.3%。

「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

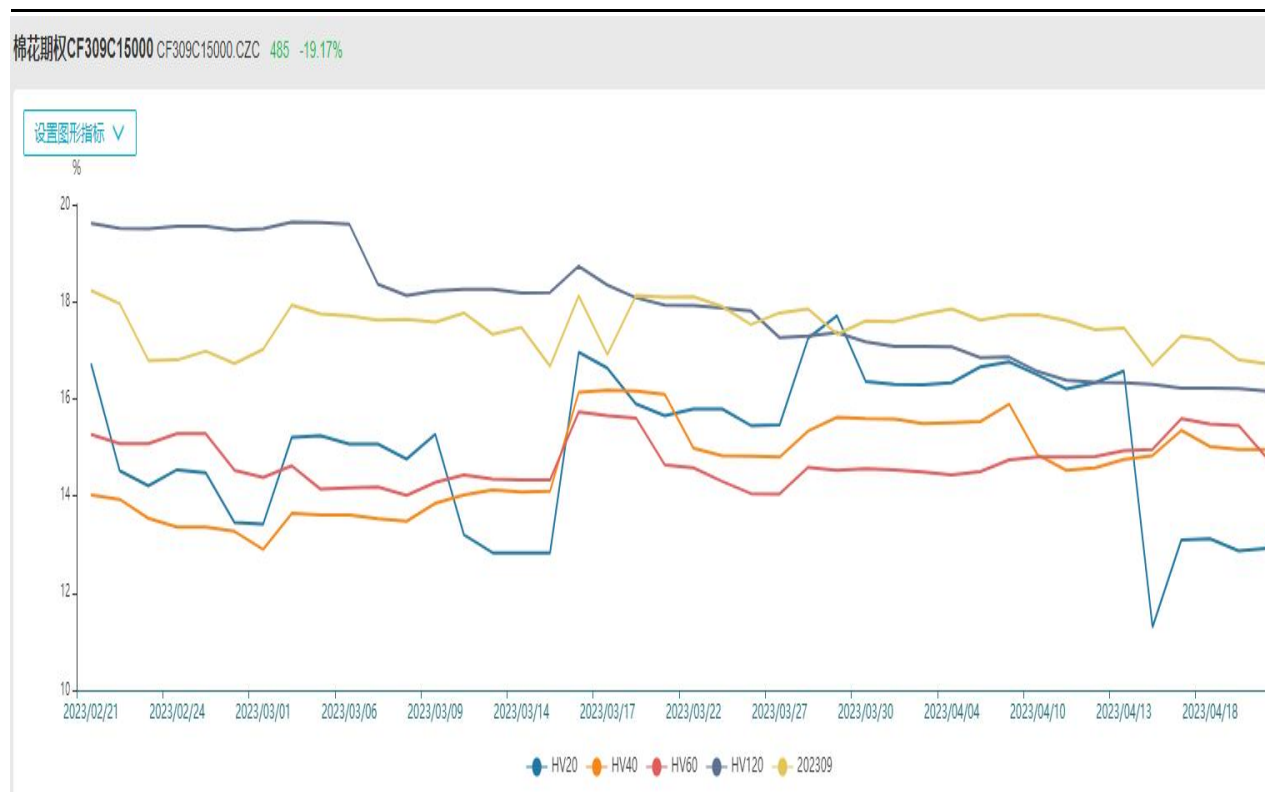


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2023年3月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1164亿元，同比增加17.74%。1-3月国内服装鞋帽、针织品类零售额累计值为3703亿元，同比增加9.0%。

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4月21日，棉花期货2309合约标的平值期权隐含波动率为16.72%。

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。