

「2024.02.02」

棉花（纱）市场周报

供需利好受限，短期震荡为主

研究员：

许方莉 期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格号F03117498

关注 微信客
服 号



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：本周郑棉价报收十字星，周度涨幅约0.06%
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2024年1月19-25日，2023/2024年陆地棉净销量为79242.59吨，较前一周增长69%，较前4周平均水平增长37%。2023/2024年陆地棉出口量为89970吨，创销售年度新高，较前一周显著增加，较前4周平均水平增长89%，美棉出口签约、装运量均大幅增加，美棉出口销售数据相对利多棉价。国内市场：供应端，棉花商业库存小幅减少，市场进入去库周期。不过江苏及浙江一带运输基本在腊月二十三左右放假，部分地区货物运输受限，市场购销走淡，价格波动趋于减少。另外纯棉纱市场以稳为主，部分企业小幅上调报价，现阶段厂家延续前期合同为主，市场新增订单有限，当前纺纱即期利润为负150元/吨附近。总体上，供应端出现拐点，但市场流通货源仍充足，加之节前纺织厂陆续放假，对原料补库逐渐收尾，短期供需利好指引受限，预计震荡为主。
- 策略建议，操作上，郑棉2405合约短期在15700-16200元/吨区间交易。
- 未来交易提示：
 - 1、关注外棉价格变化
 - 2、需求
 - 3、去库情况

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势

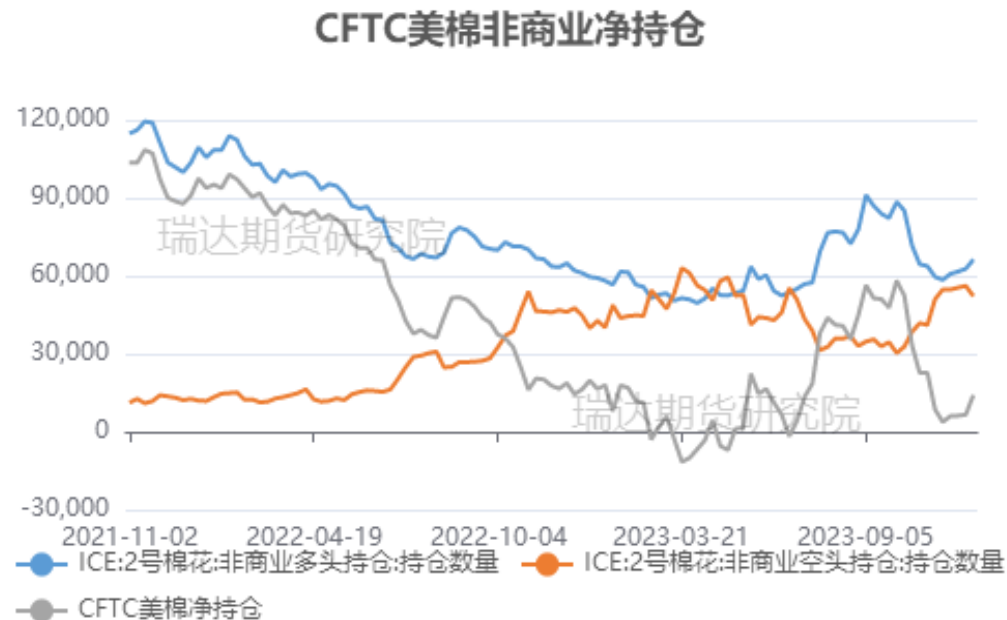


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格上涨, 周度涨幅约2.44%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2024年1月23日, 美棉期货非商业多头头寸为75047手, 较前一周增加13636手; 非商业空头持仓为36881手, 较前一周减少13107手; 净持仓为38166手, 较上周增加26743手。

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），2024年1月19-25日，2023/2024年陆地棉净销量为79242.59吨，较前一周增长69%，较前4周平均水平增长37%。

本周国际棉花现货价格为93.7美分/磅，较上周下跌0.1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、棉纱期货价格走势

图6、郑棉主力合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货主力合约价格走势



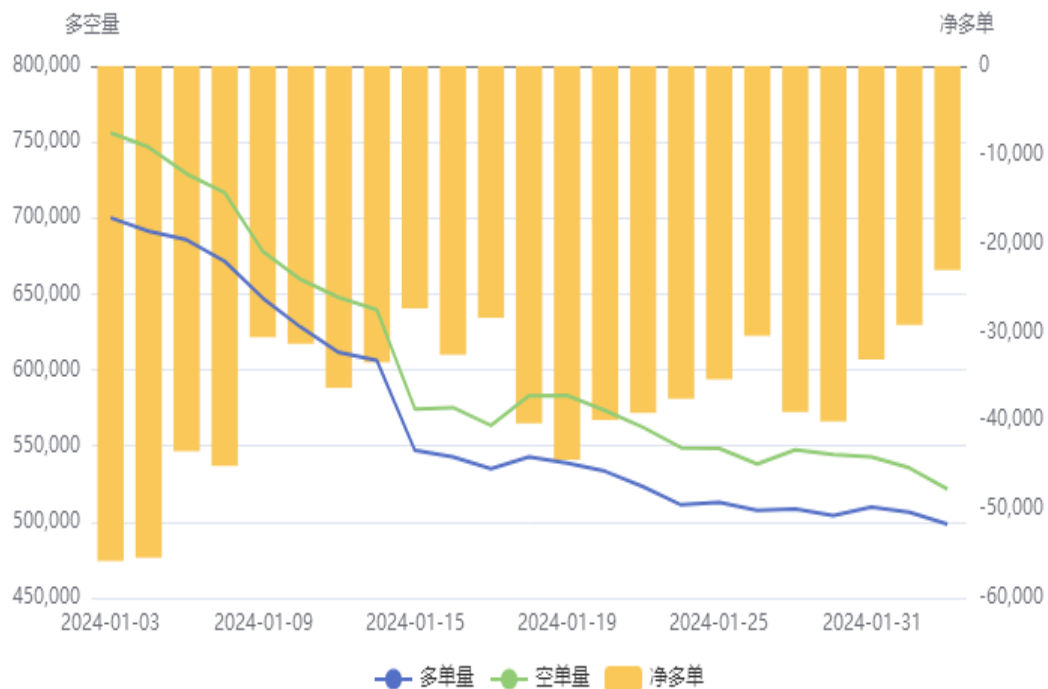
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2405合约期价报收十字星，周度涨幅约0.06%。棉纱期货2405合约跌幅约0.99%。

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

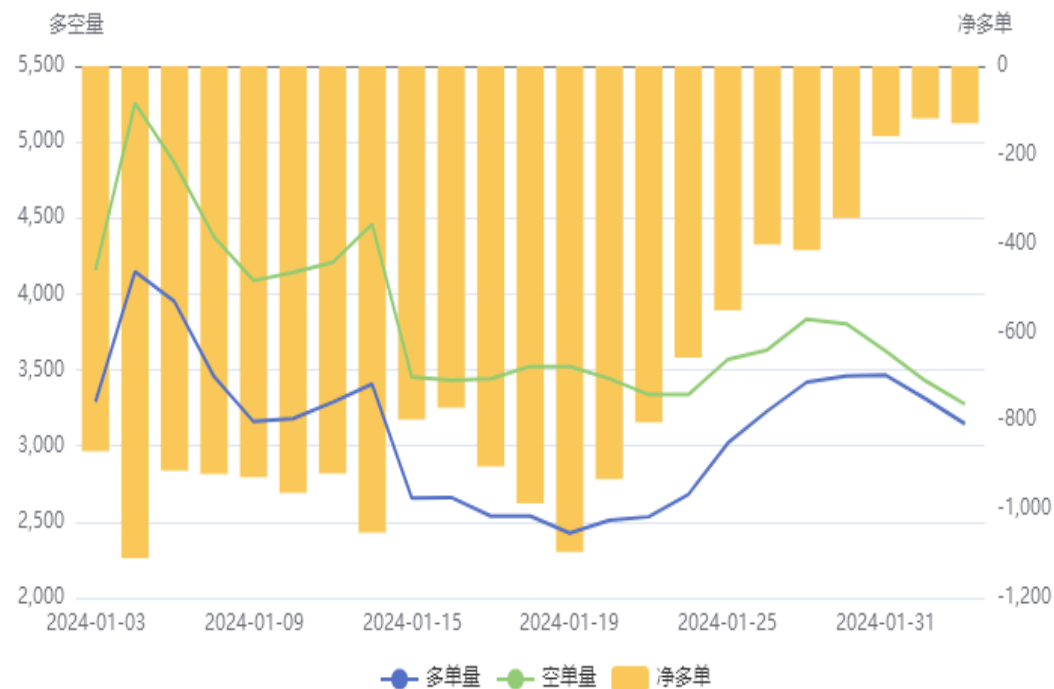
棉花(CF)前20持仓量变化



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

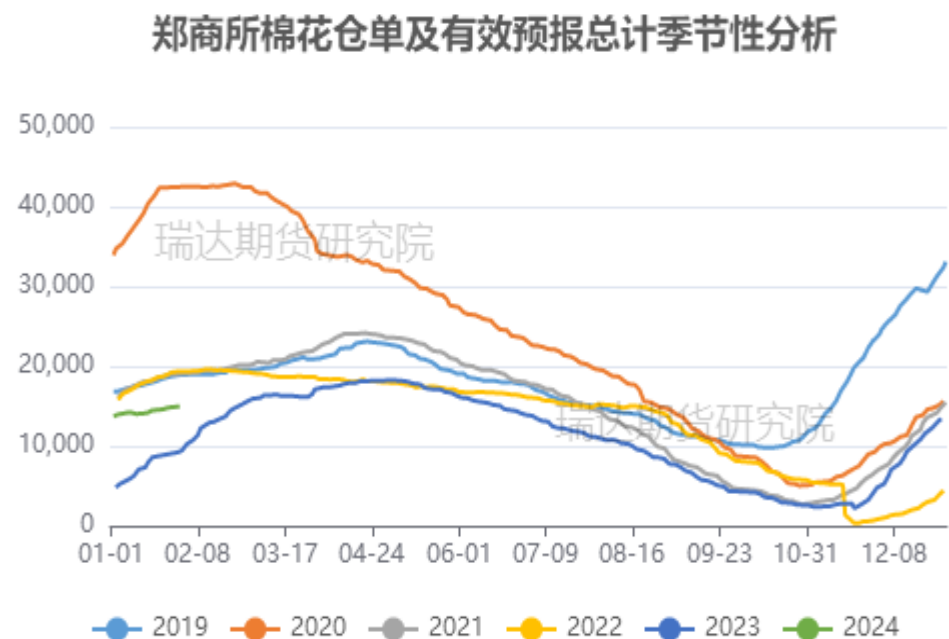


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-23013手，棉纱期货前二十名净持仓为-129手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

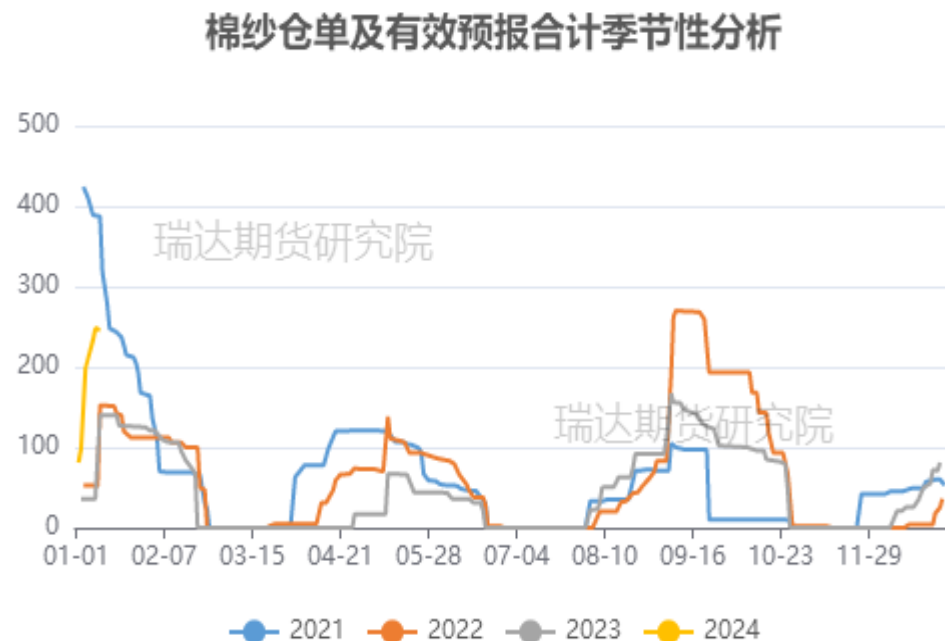
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为14106张, 棉纱期货仓单为186张。

图11、棉纱期货仓单情况

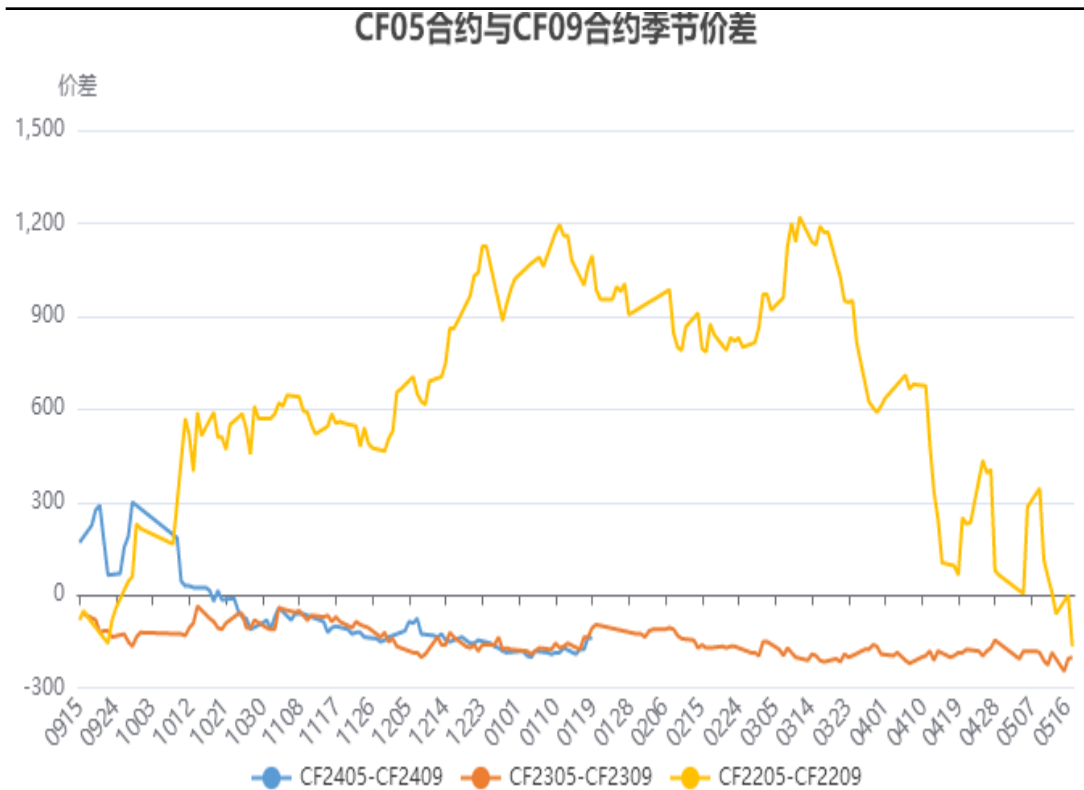


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

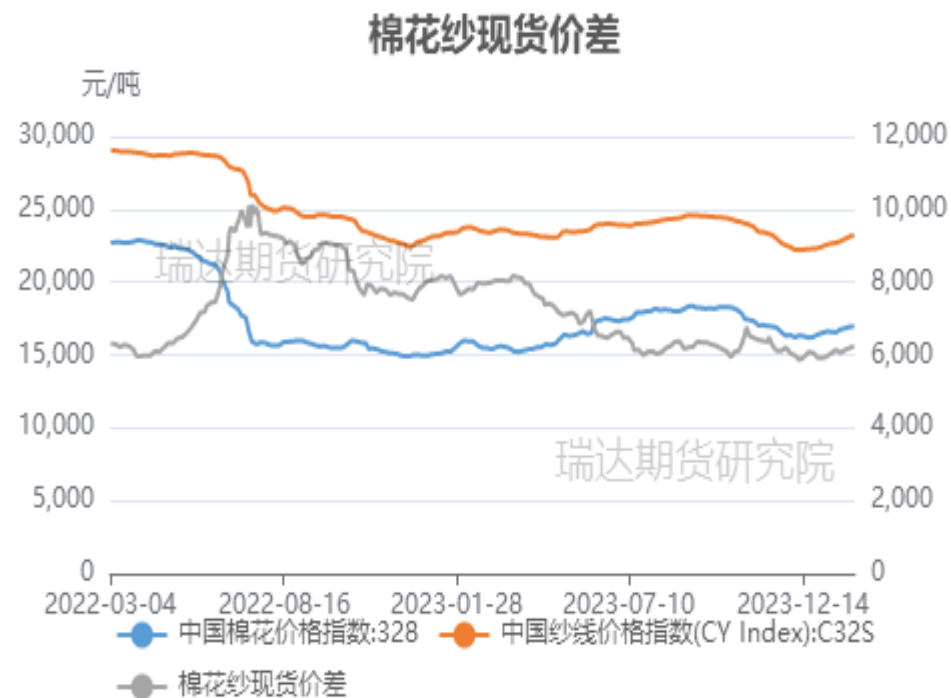
本周棉花、棉纱现货价差

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

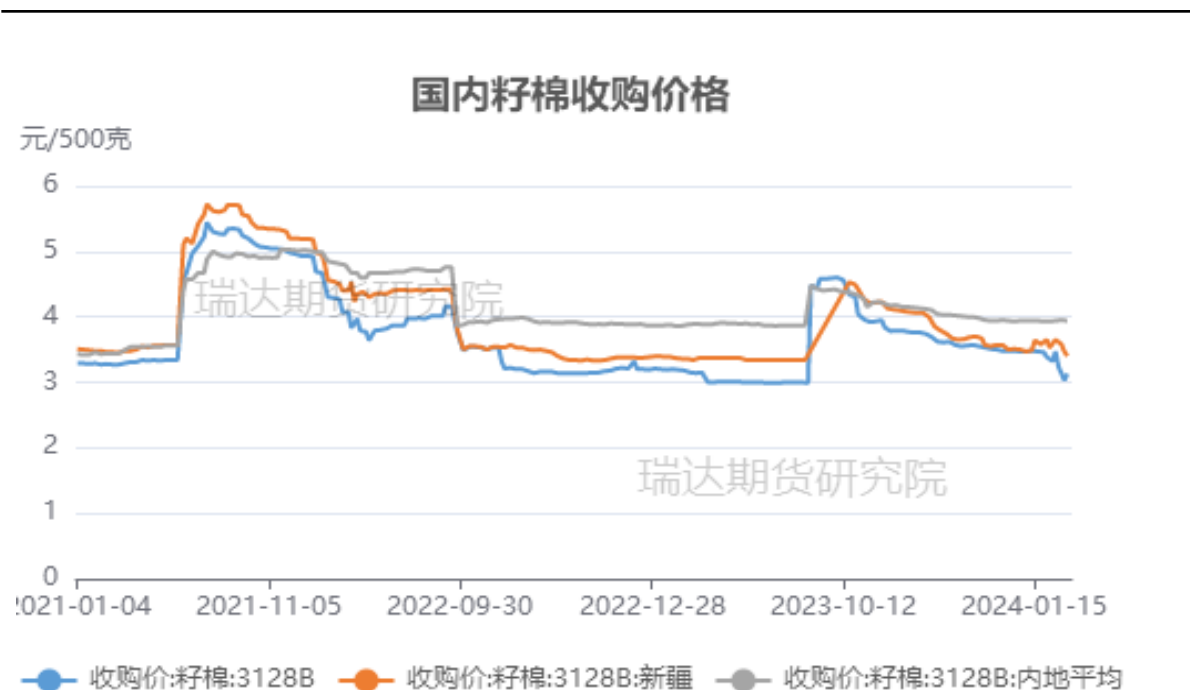


来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉5-9合约价差为-235元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6234元/吨。

籽棉收购价格

图14、籽棉收购价格变化



来源: wind 瑞达期货研究院

本周全国籽棉收购价格3128B报3.11元/500克; 籽棉收购价格:3128B:新疆报3.54元/500克

图15、棉花3128B现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年2月2日, 棉花3128B现货价格指数为16981元/吨。

本周郑棉、棉纱期货基差

图16、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17、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势

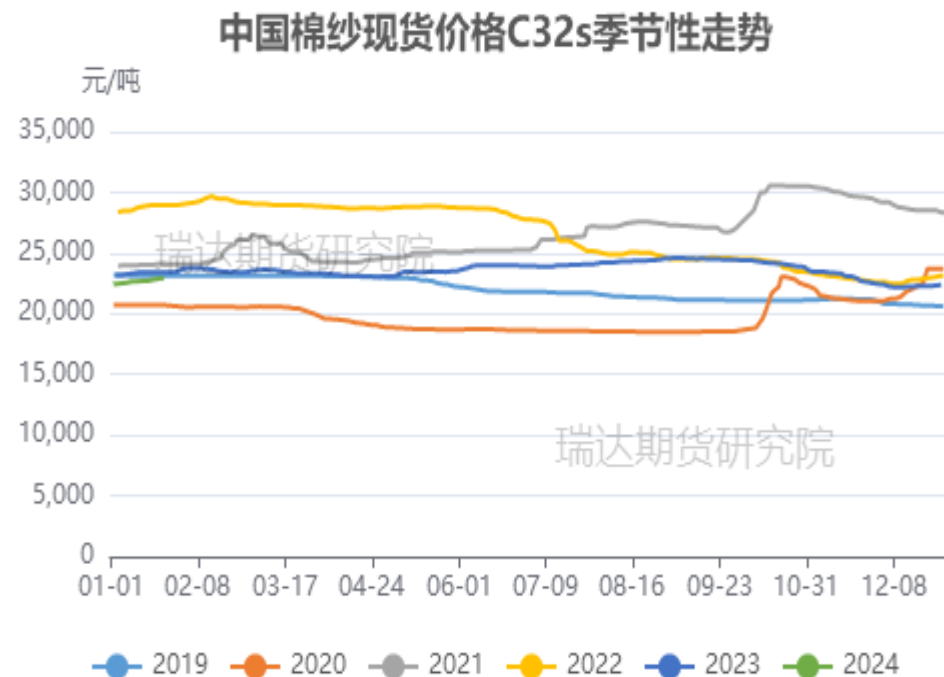


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+991元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为1175元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

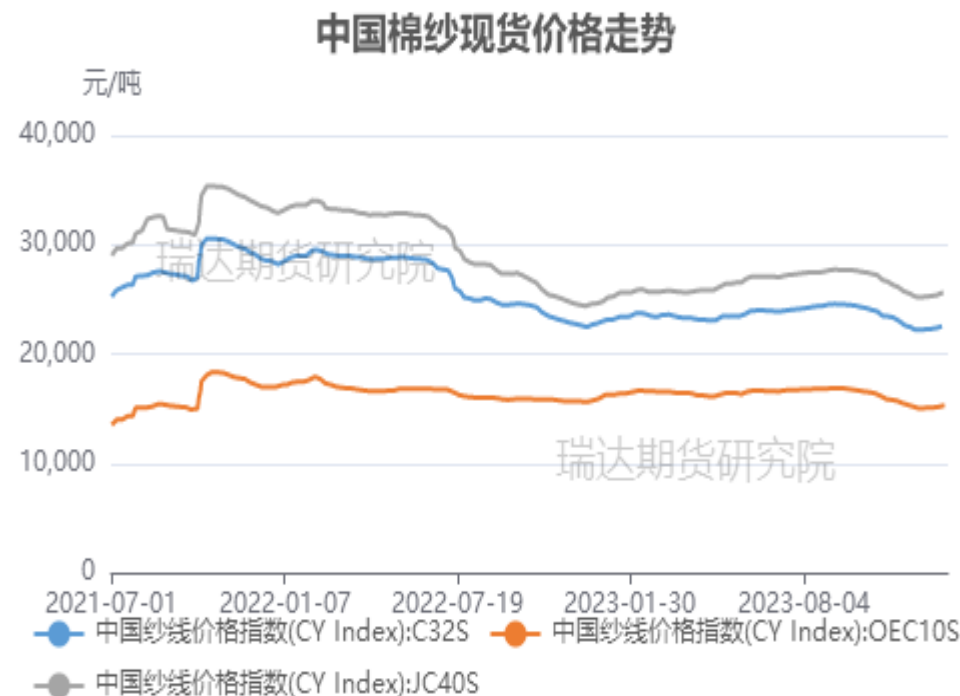
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年2月2日，中国棉纱现货C32S指数价格为23215元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15735元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为26510元/吨。

图19、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」

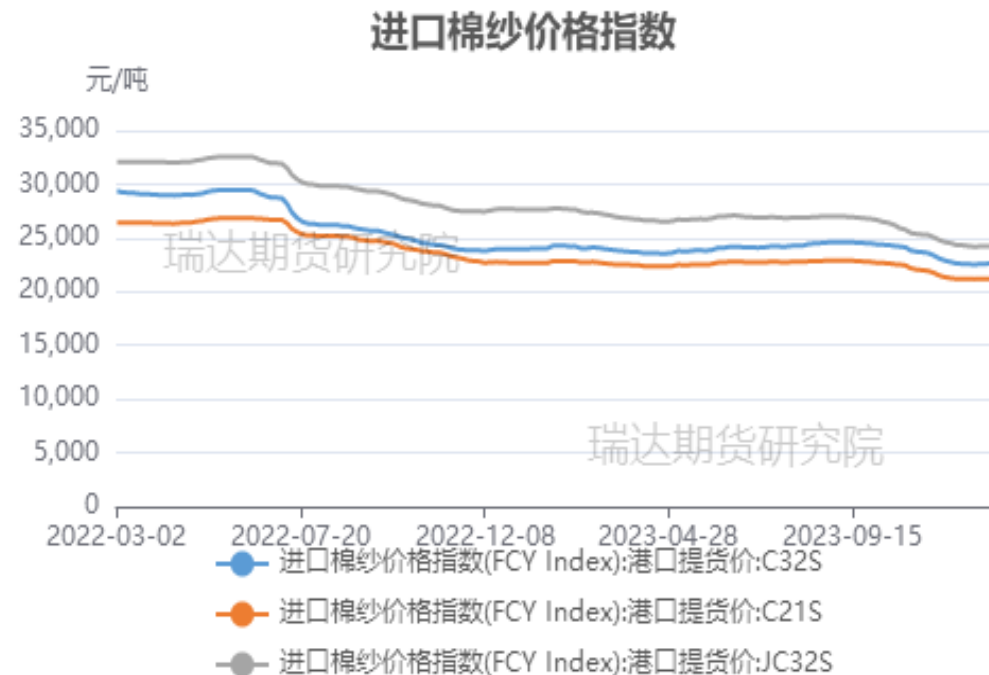
本周进口棉花（纱）价格变化

图20、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、进口棉纱价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月1日，进口棉价格滑准税报16752元/吨，较上周上涨15元/吨；进口棉配额报16609元/吨，较上周上涨15元/吨。

截至2月1日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21955元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：23275元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：25140元/吨

供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

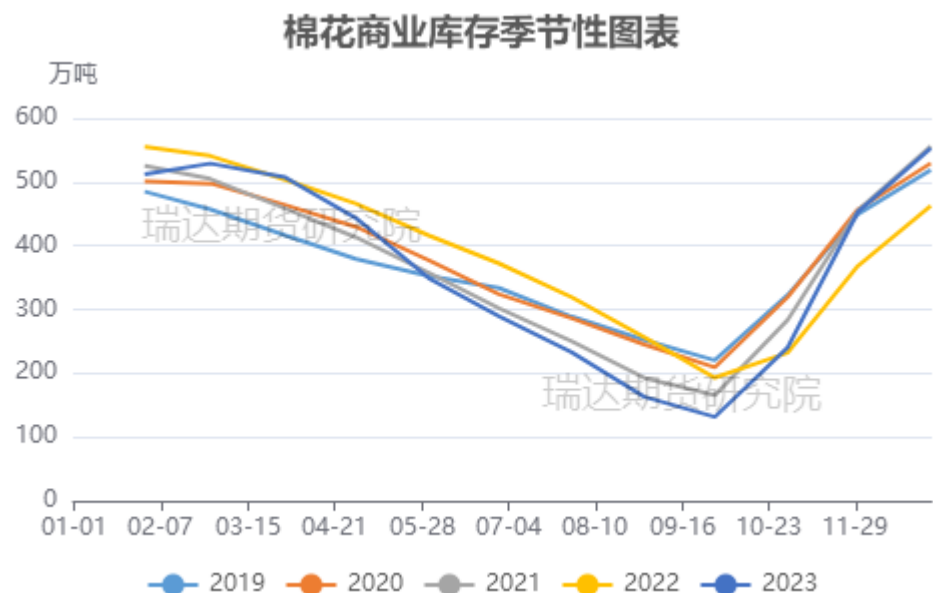


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月1日, 进口棉滑准税利润估价243元/吨, 较上周上涨156元/吨; 进口棉配额内利润估价386元/吨, 较上周上涨156元/吨

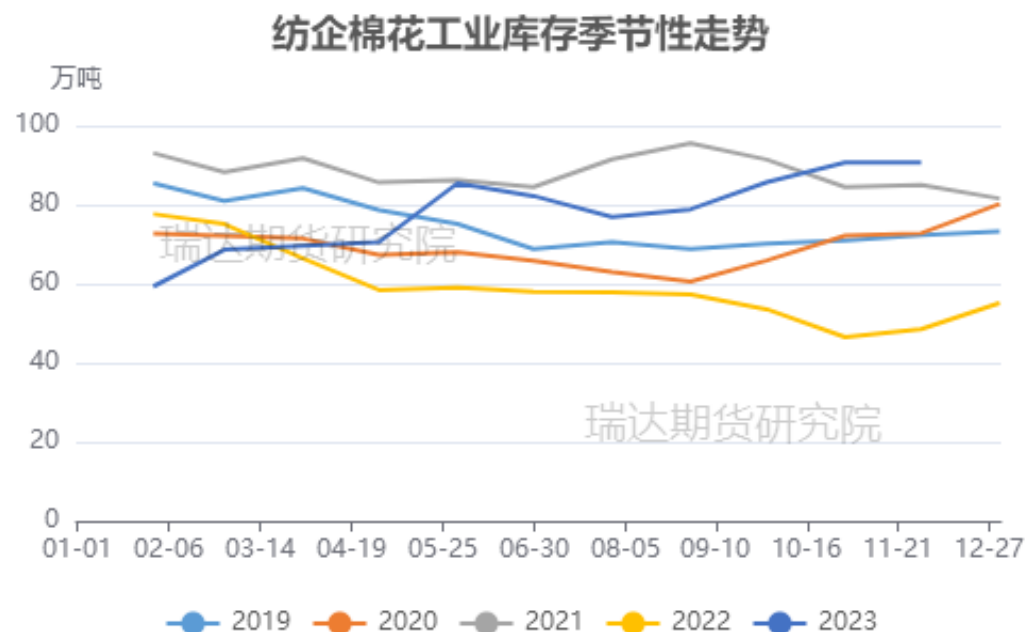
供应端——商业棉花库存

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

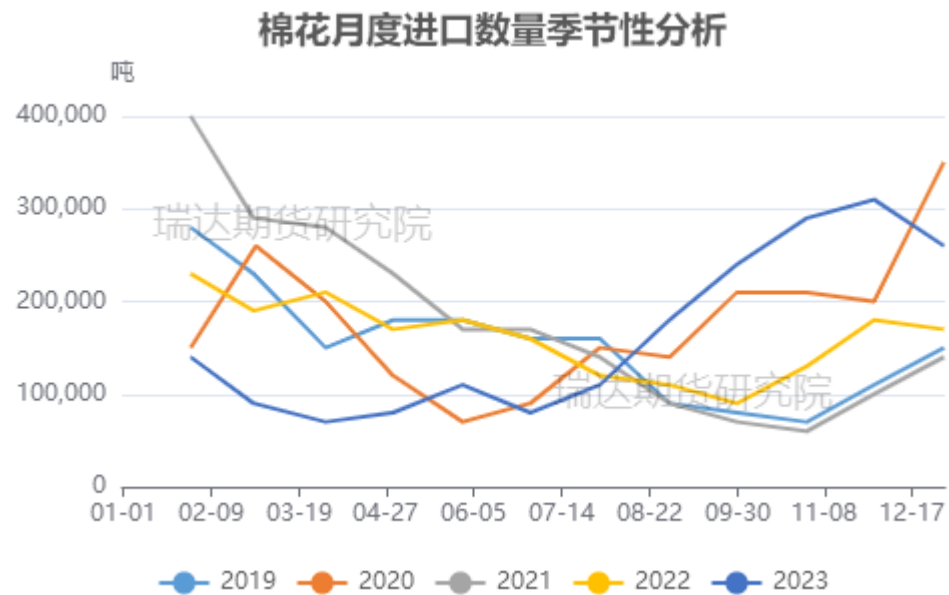


来源: wind 瑞达期货研究院

据棉花信息网统计的数据来看,截至12月全国棉花商业库存总量为553万吨,环比增加99.93万吨,同比增加81.62万吨。截至12月31日,纺织企业在库棉花工业库存量为88.7万吨,环比减少2万吨,同比高33.5万吨。

供应端——进口棉花量同比增加

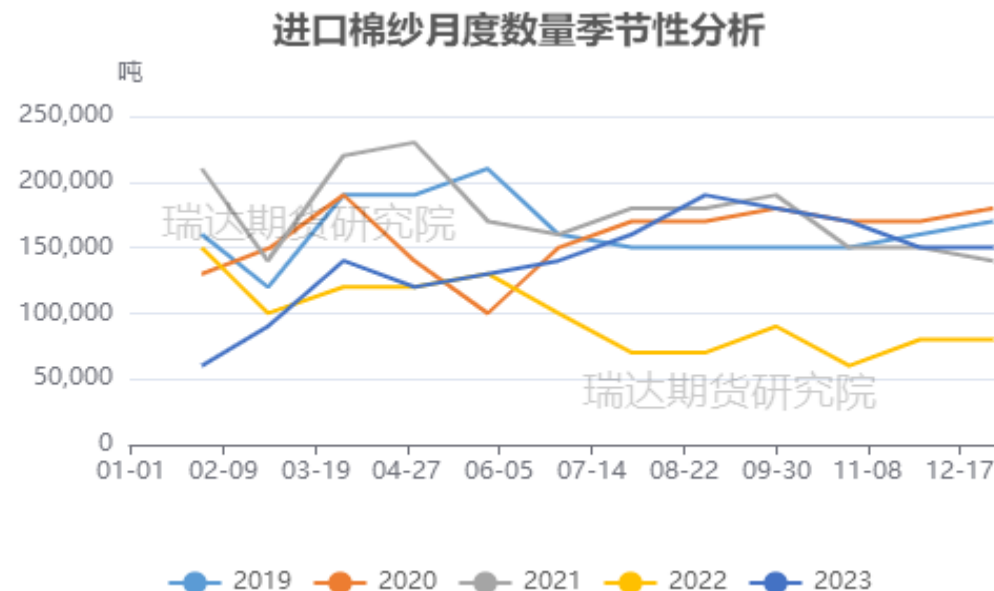
图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2023年12月我国棉花进口总量约26万吨，环比减少5万吨，同比增加54.9%，2023年1-12月我国累计进口棉花196万吨，同比去年同期增加1.1%。2023年12月我国进口棉纱线15万吨，环比持平，同比增加103.3%；2023年1-12月棉纱进口量累计为169万吨，较去年同期回升43.4%。

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28、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、棉花与粘胶短纤价差季节性分析

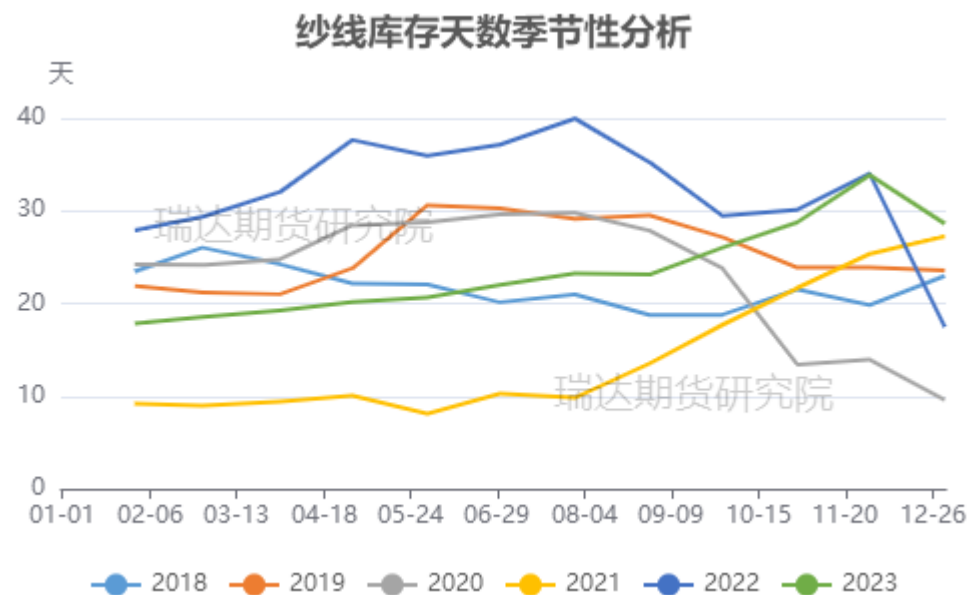


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月2日，棉花与涤纶价差为9220元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3910元/吨。

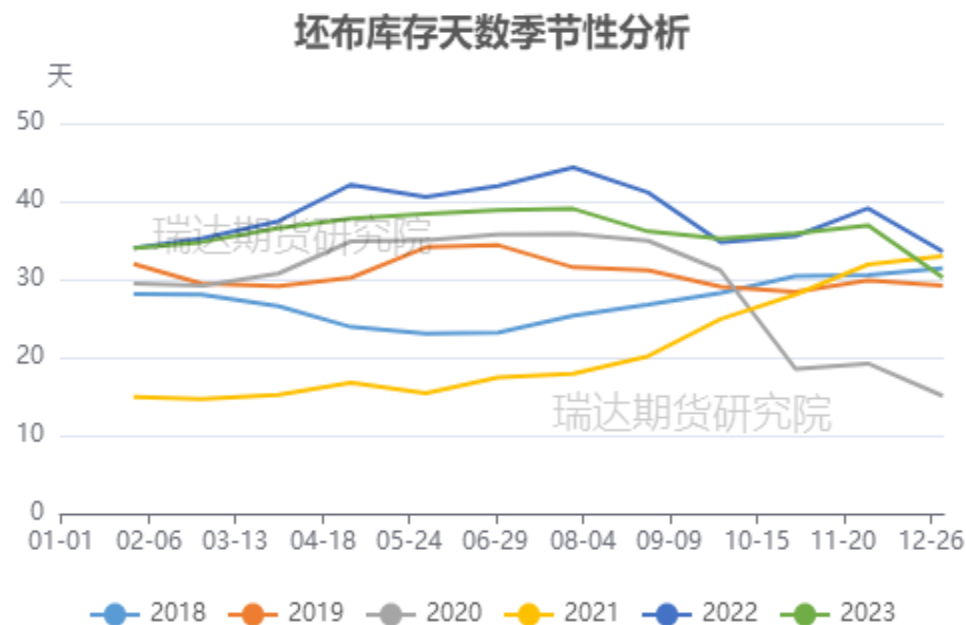
需求端——纱线、坯布库存

图30、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图31、坯布库存天数季节性走势

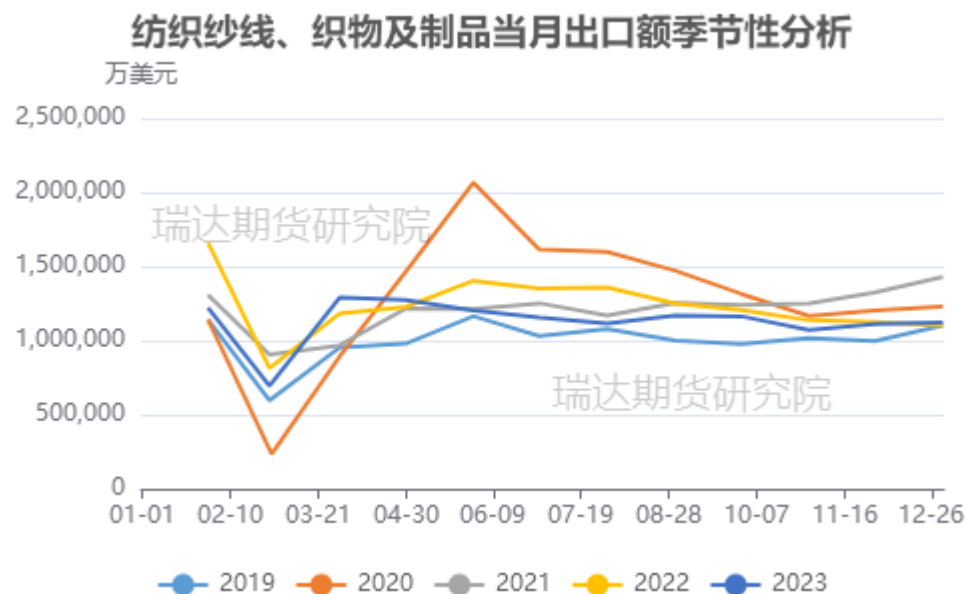


来源：wind 瑞达期货研究院

12月纺织企业纱线库存28.62天，较上月减少5.25天。坯布库存30.24天，较上月减少6.68天。

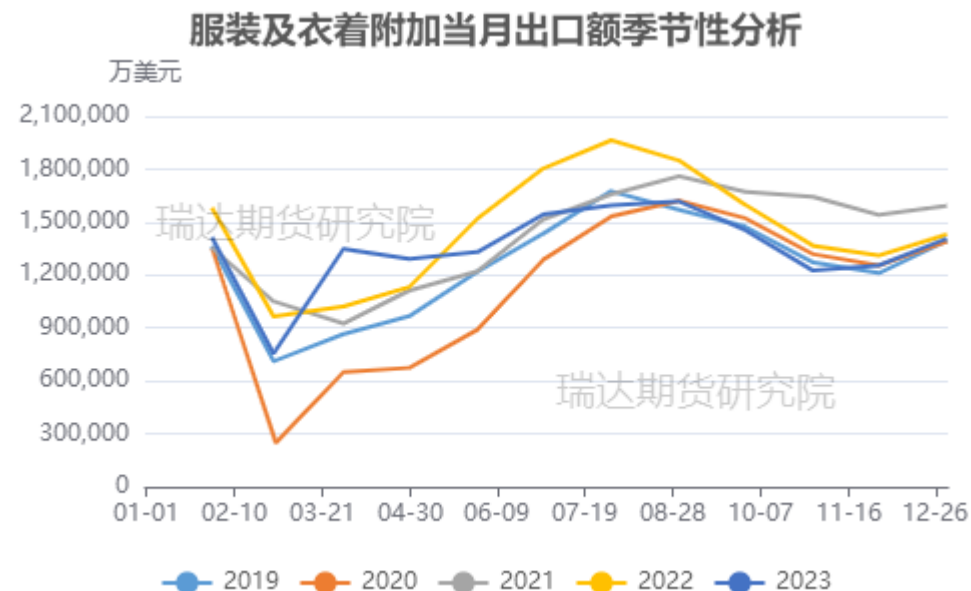
需求端——纺织服装出口额

图32、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33、服装及附加累计出口量情况

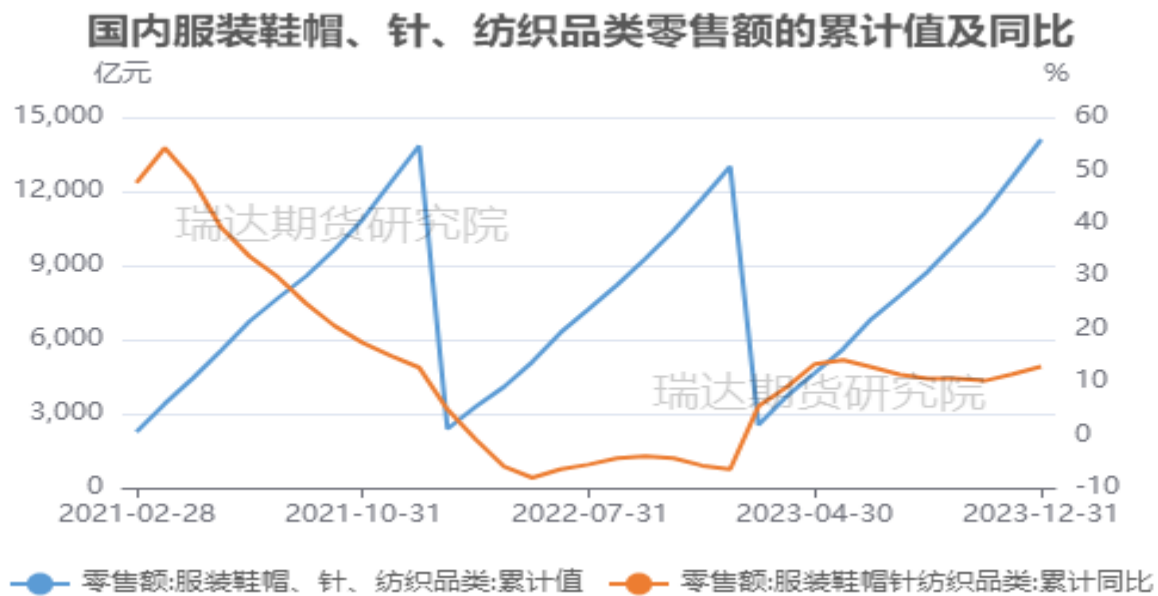


来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2023年12月，我国纺织服装出口额252.8亿美元，同比回升2.6%，连续第七个月以来由负转正，环比增加6.8%；其中纺织品出口112.1亿美元，同比上升3.5%，环比增加0.8%；服装出口140.7亿美元，同比上升1.9%，环比增加12.1%。

需求端——国内服装零售额累计量同比维持增势

图34、国内服装类零售额累计值及同比

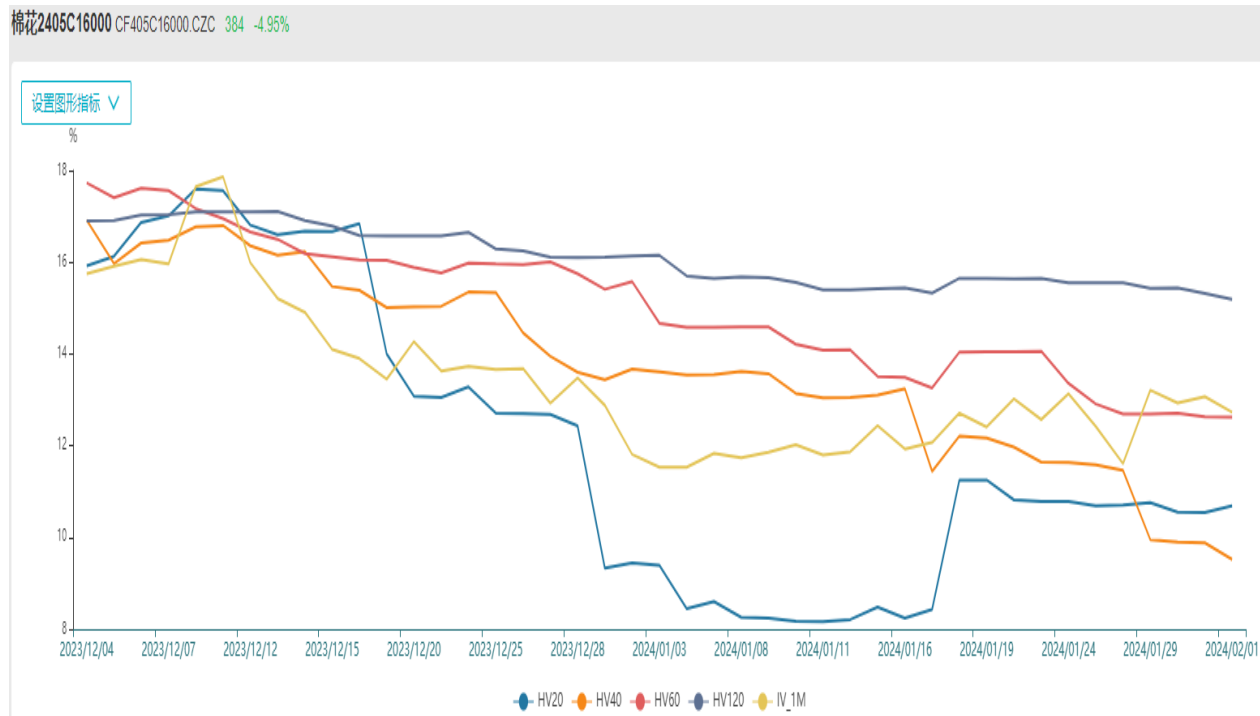


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023-12-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报14095亿元,环比上涨11.91%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报12.9%,环比上涨12.17%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

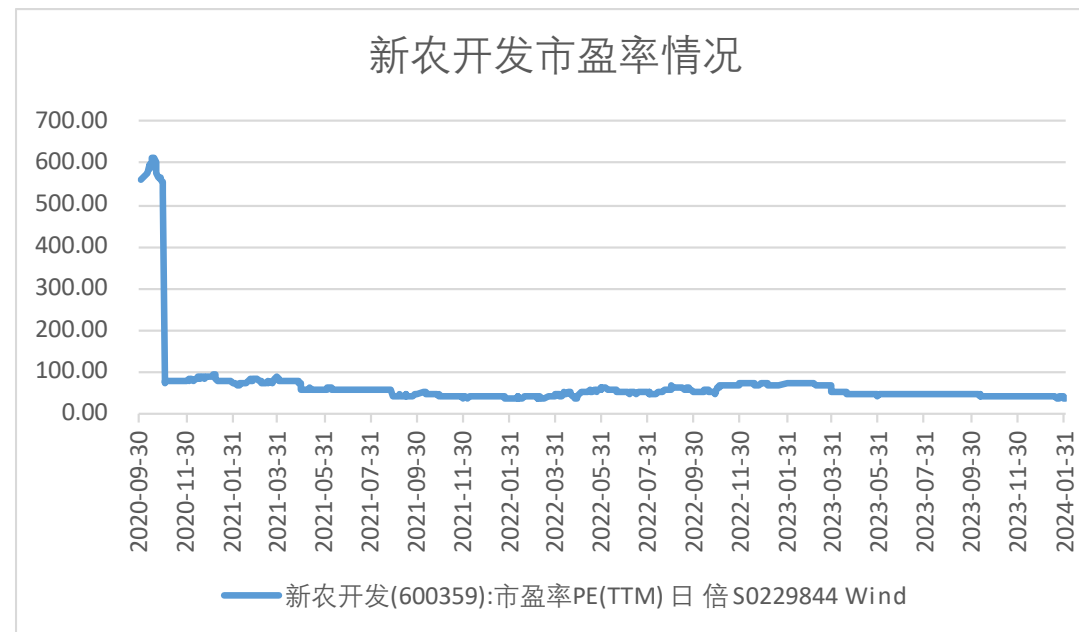
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

股市--新农开发

图36、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尝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续往开来，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。