

「2024.03.15」

棉花（纱）市场周报

下游旺季不及预期，短期回落风险仍存

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：本周郑棉价格下跌，周度跌幅约1.27%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2024年3月1-7日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量19477吨，较前周增长65%，但较前4周平均水平下降10%；2023/24年度美国陆地棉出口装运量66579吨，较前周下降11%，较前4周平均水平增长4%，主要运往中国(26582吨)。本周美棉出口签约较前周增长明显，装运量下滑，美棉出口销售相对利多。国内市场：当前轧花厂观望等待点价机会，贸易企业积极出售基差棉花货源为主。进口方面，少量具有配额内且对进口中高品质棉花的棉纺厂询价、采购微幅提升，但基差点价成交有限。随着进口棉人民币货源量下降，棉企将基差上调，导致市场成交量下滑，预计后市进口棉库存出货量有所减少。纺企订单不足，且存在降价抛货迹象。整体上看，下游传统旺季不及预期，且库存充裕，预计后市棉价重心继续下移。下周郑棉期价或延续弱势震荡格局。

- 策略建议，操作上，郑棉2405合约短期偏空思路对待。
- 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

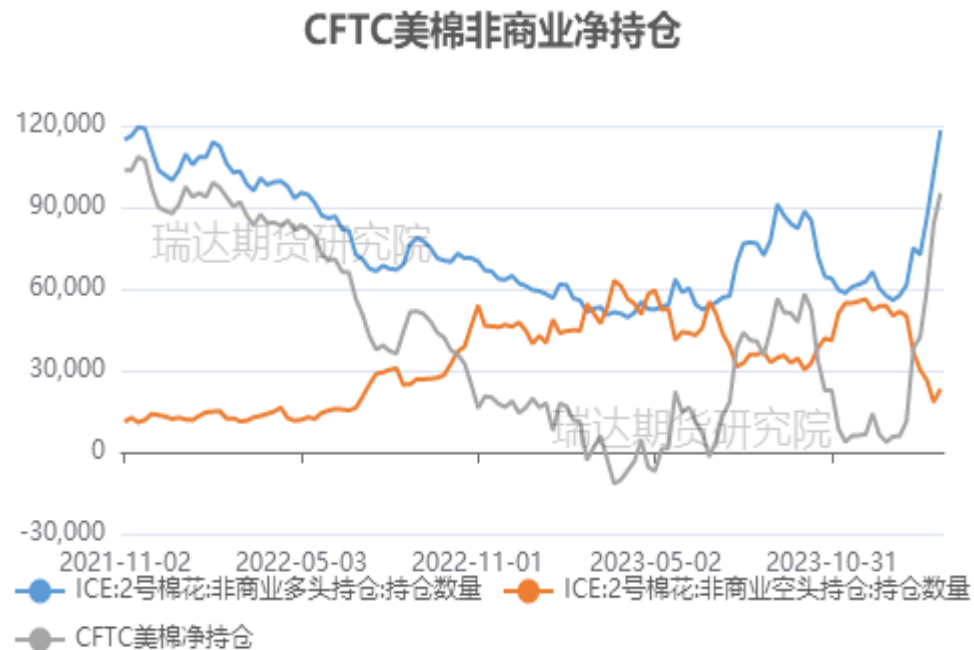


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格下跌, 周度跌幅约1.49%。

据美国商品期货交易委员会数据显示: 截至2024年3月5日, 美棉期货非商业多头头寸为131510手, 较前一周增加1760手; 非商业空头持仓为30398手, 较前一周增加2953手; 净持仓为101112手, 较上周减少1193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3月1-7日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量19477吨，较前周增长65%，但较前4周平均水平下降10%。

本周国际棉花现货价格为100.2美分/磅，较上周下跌0.85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



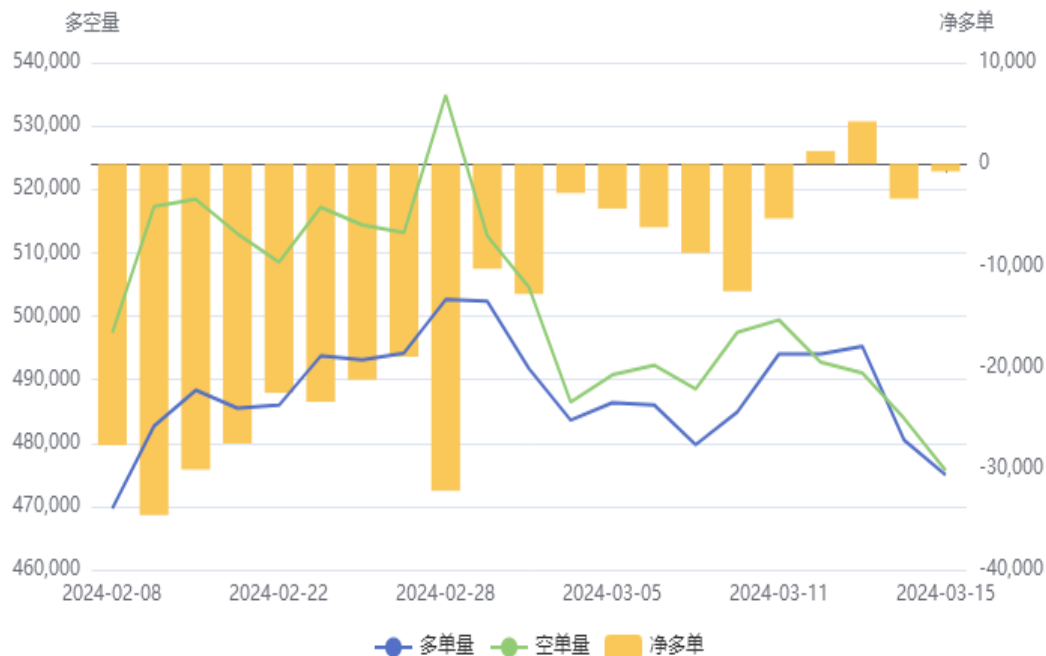
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2405合约期价下跌，周度跌幅约1.27%。棉纱期货2405合约跌幅约2.52%。

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

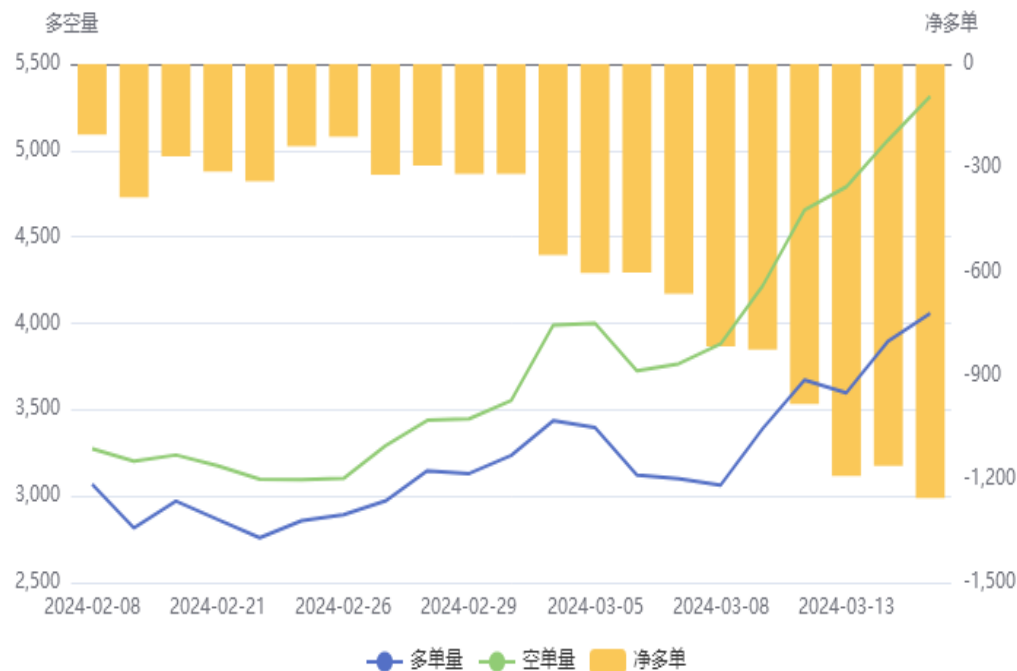
棉花(CF)前20持仓量变化



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

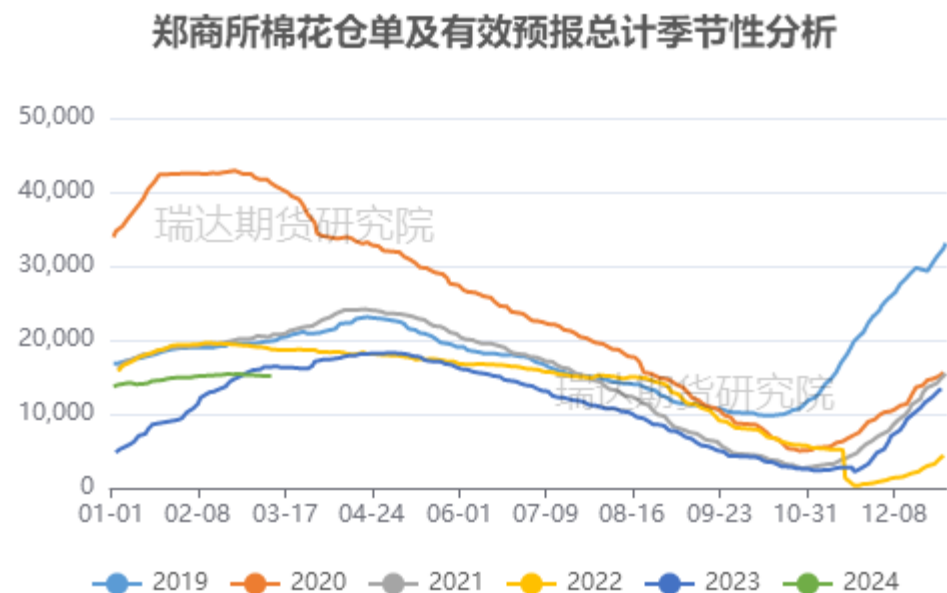


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-738手，棉纱期货前二十名净持仓为-1256手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

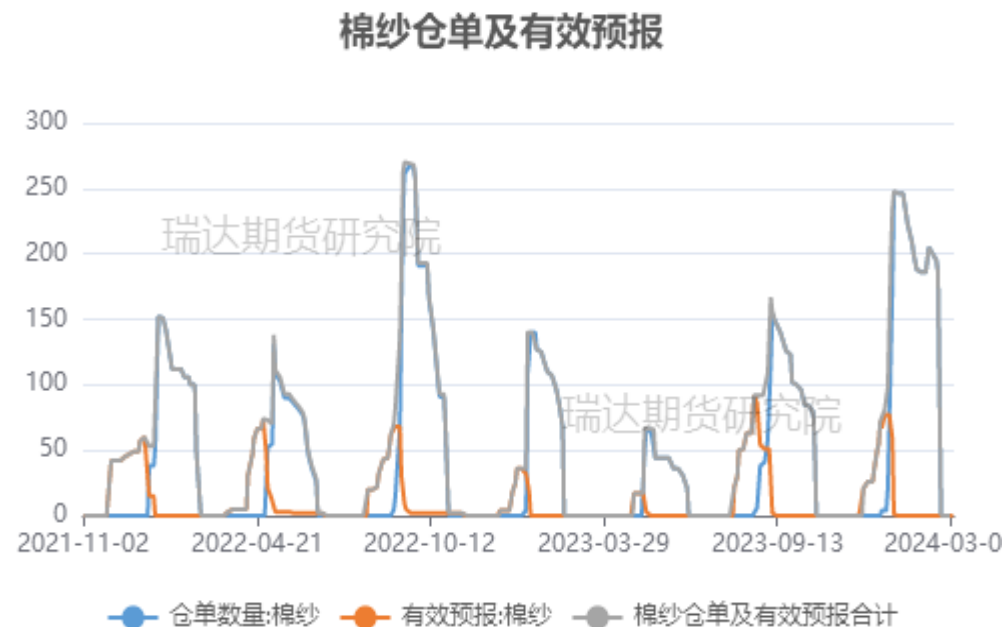
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为14548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」

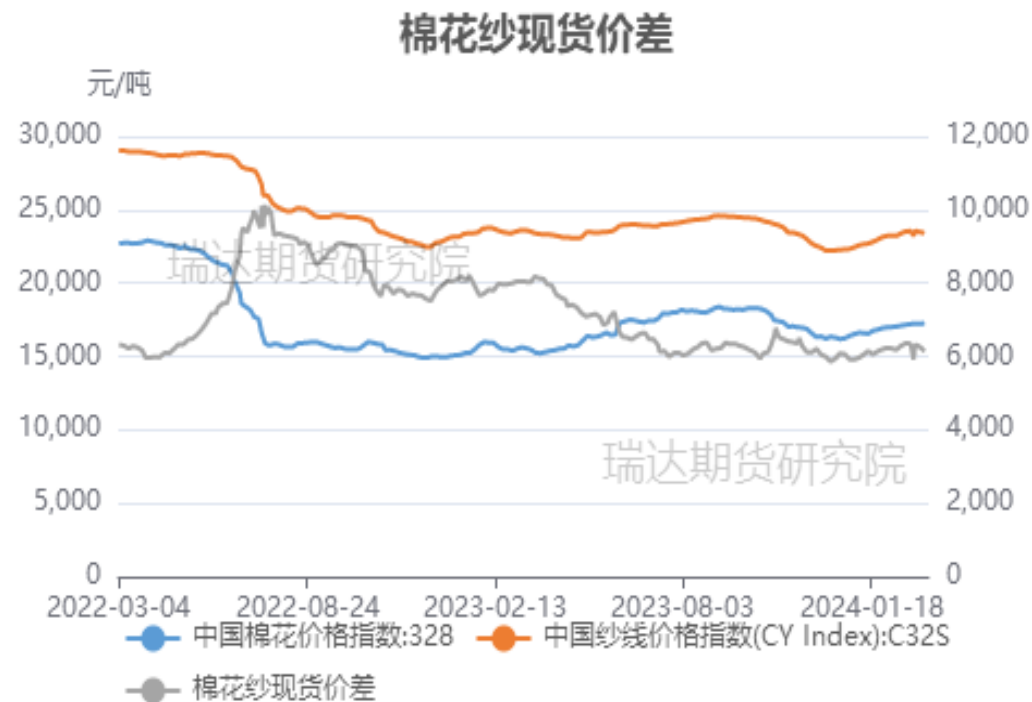
本周棉花、棉纱现货价差

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-150元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6235元/吨。

棉花现货价格变化

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3月15日, 棉花3128B现货价格指数为17105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

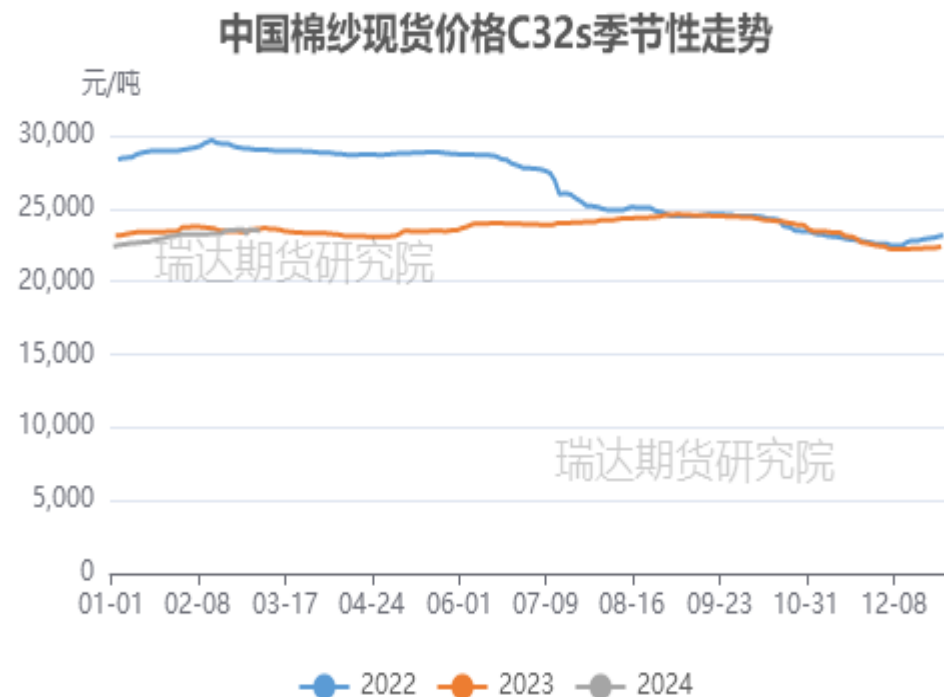


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+1110元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为2100元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

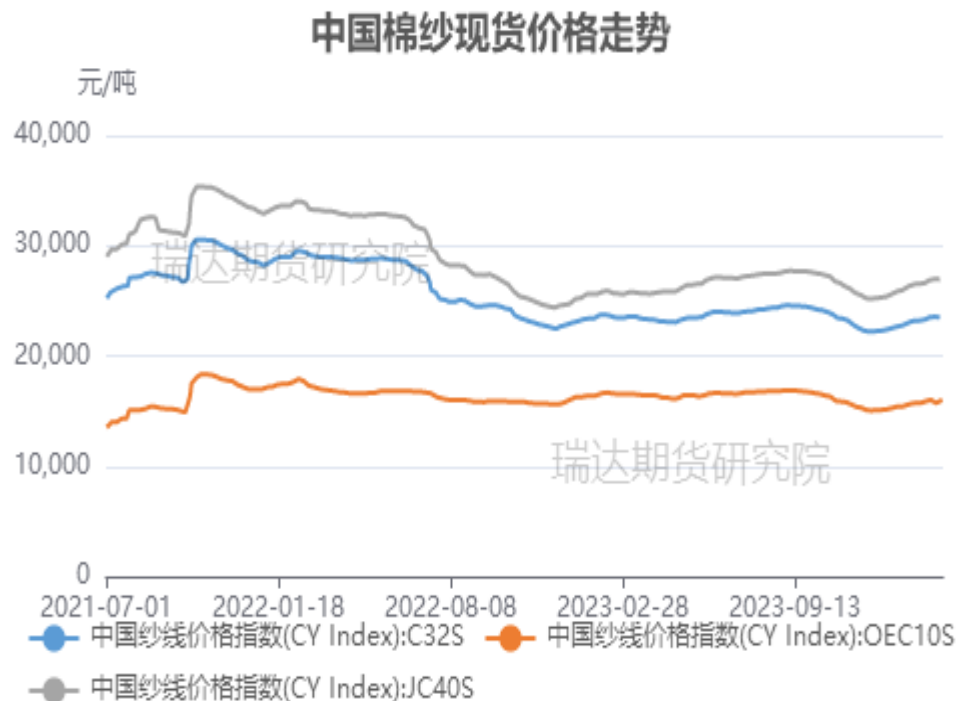
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年3月15日，中国棉纱现货C32S指数价格为23340元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15940元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为26850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」

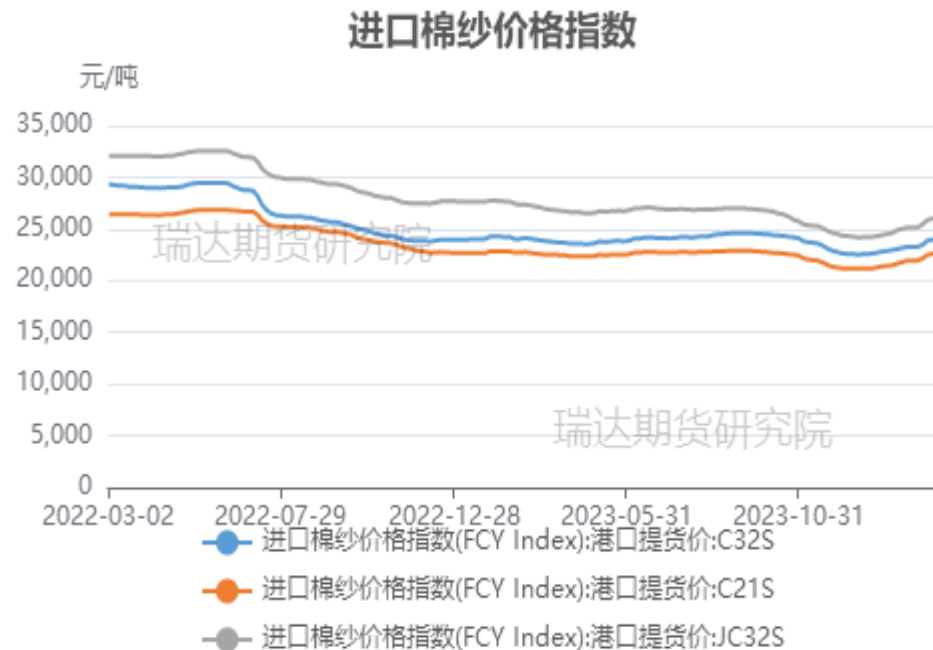
本周进口棉花（纱）价格变化

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3月14日，进口棉价格滑准税报18470元/吨，较上周上涨176元/吨；进口棉配额报18345元/吨，较上周上涨178元/吨。

截至3月14日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：22461元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：23886元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：25720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

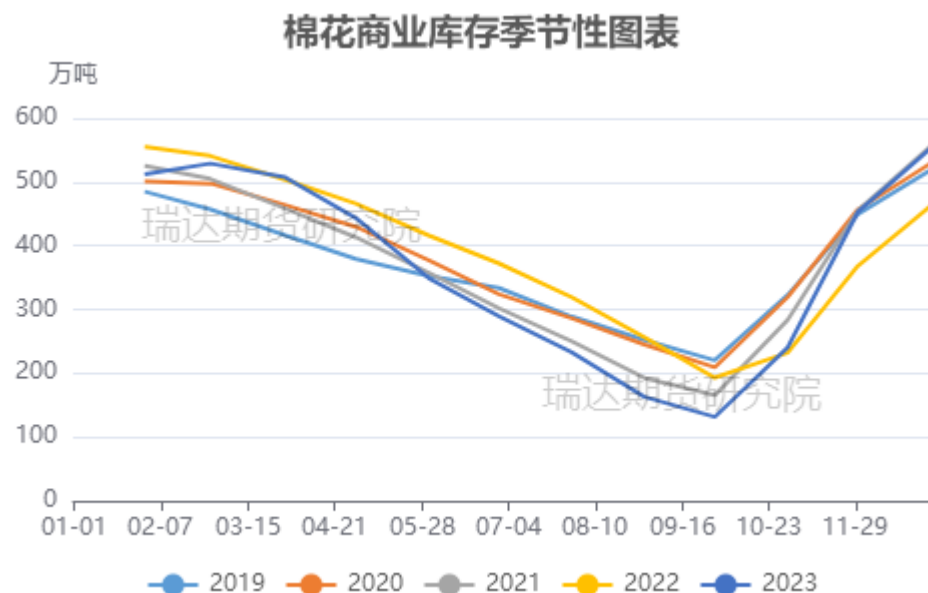


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月14日, 进口棉滑准税利润估价-1308元/吨, 较上周下跌223元/吨; 进口棉配额利润估价-1183元/吨, 较上周下跌225元/吨

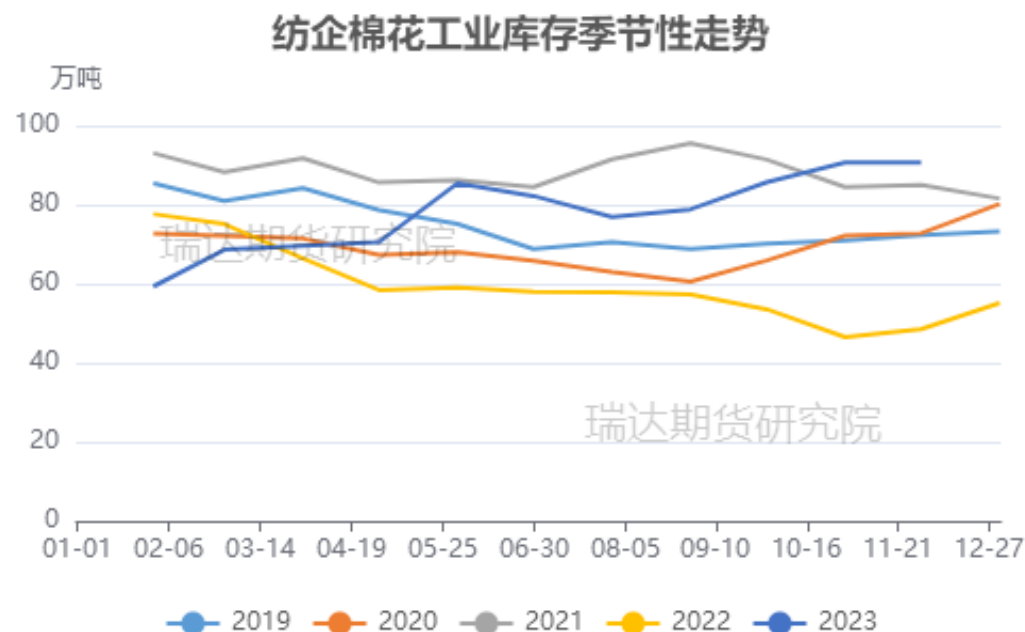
供应端——商业棉花库存

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

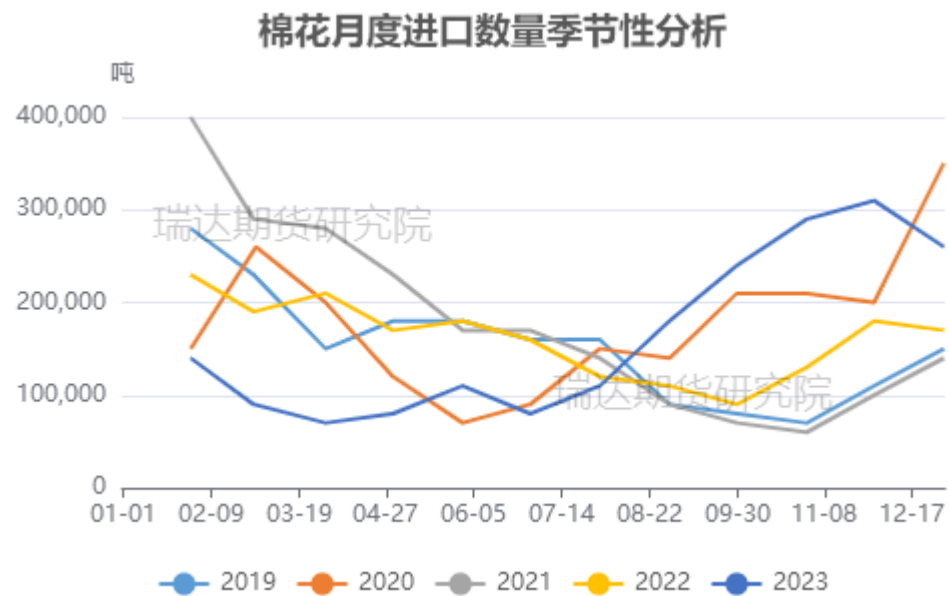


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月全国棉花商业库存总量为556.7万吨, 环比增加3.7万吨, 同比增加44.83万吨。
截至1月31日, 纺织企业在库棉花工业库存量为89.69万吨, 环比增加1.03万吨, 同比增加30.37万吨。

供应端——进口棉花量同比增加

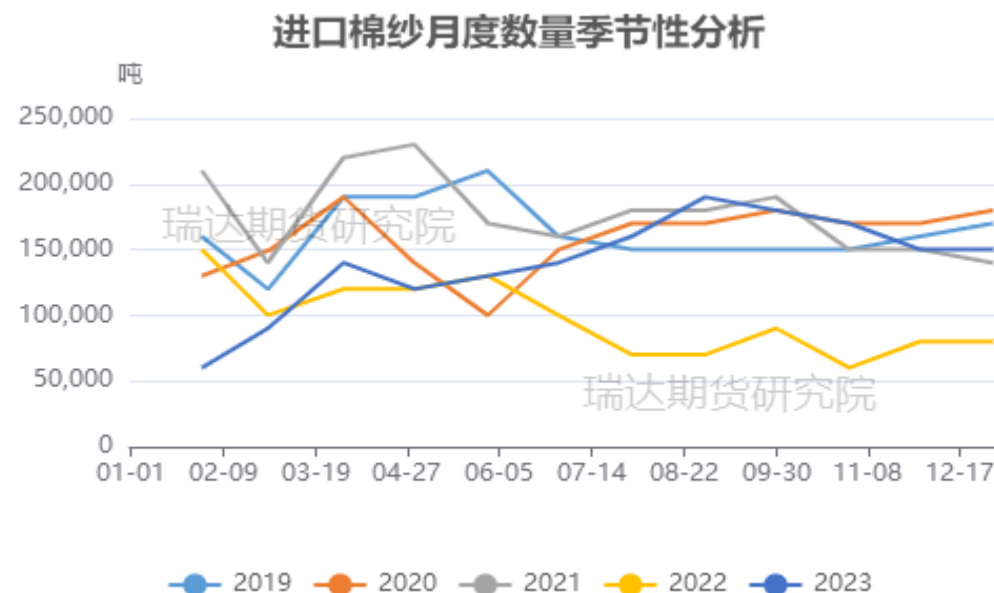
图25、棉花进口量季节性分析



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

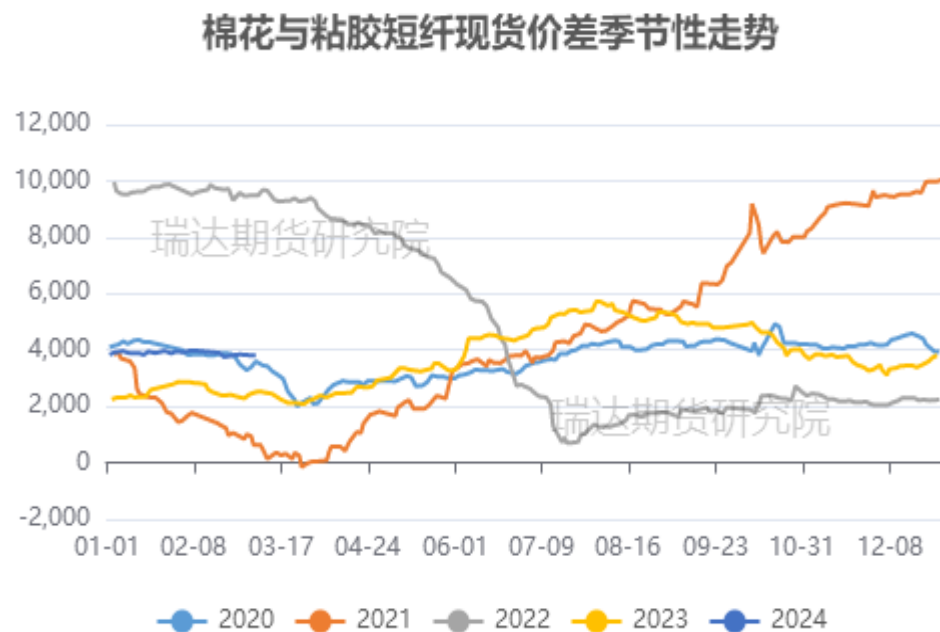
需求端——本周棉花与竞品价差

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

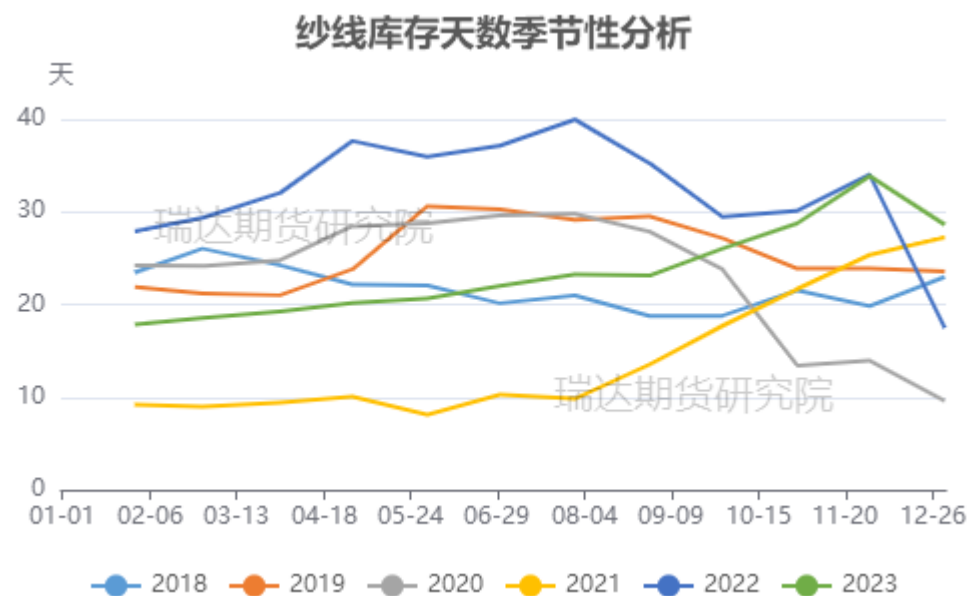


来源：wind 瑞达期货研究院

截止3月15日，棉花与涤纶价差为9680元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3870元/吨。

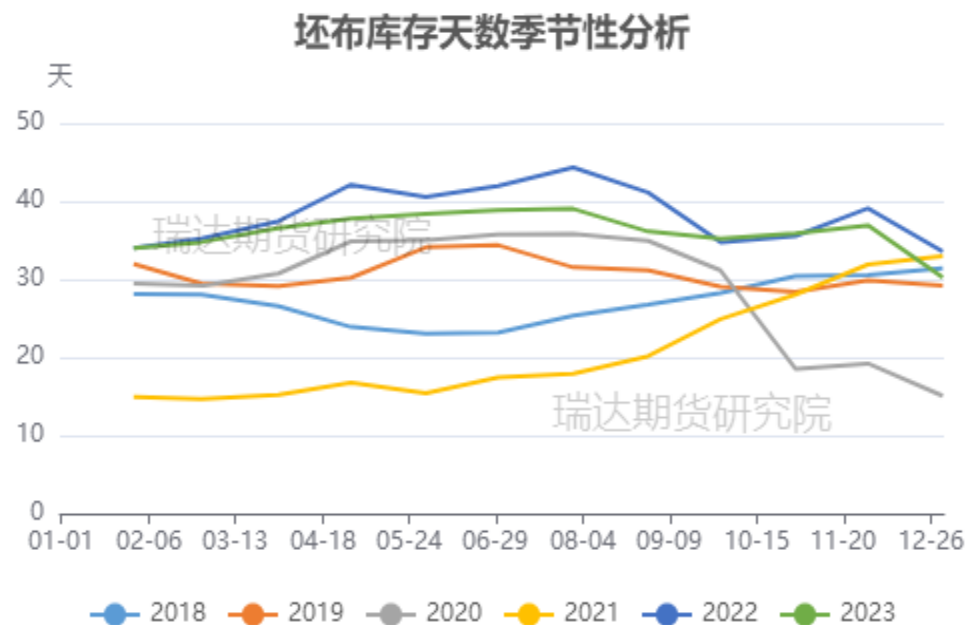
需求端——纱线、坯布库存

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

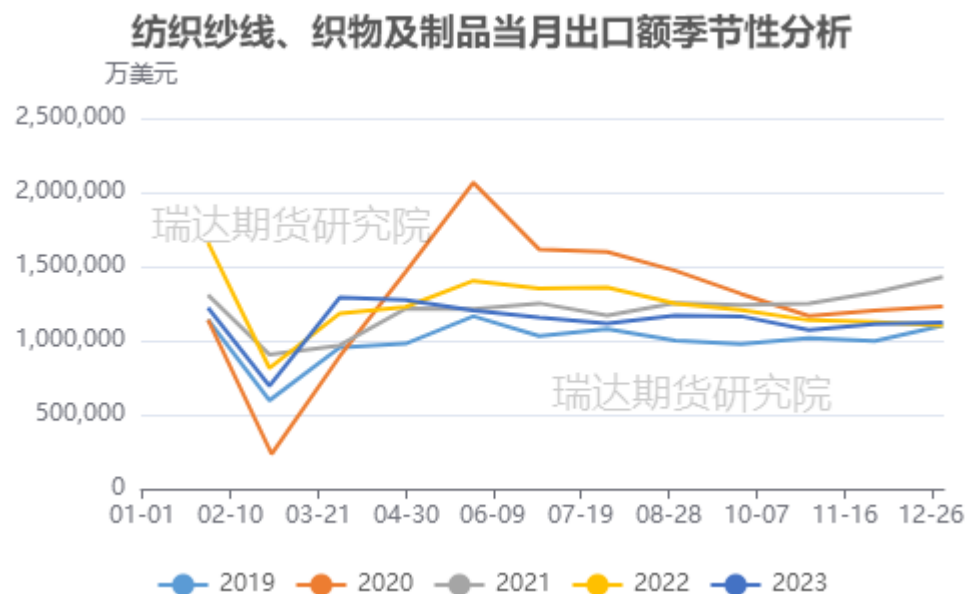


来源：wind 瑞达期货研究院

1月纺织企业纱线库存15.3天，环比减少13.3天。坯布库存24.4天，环比减少5.8天。

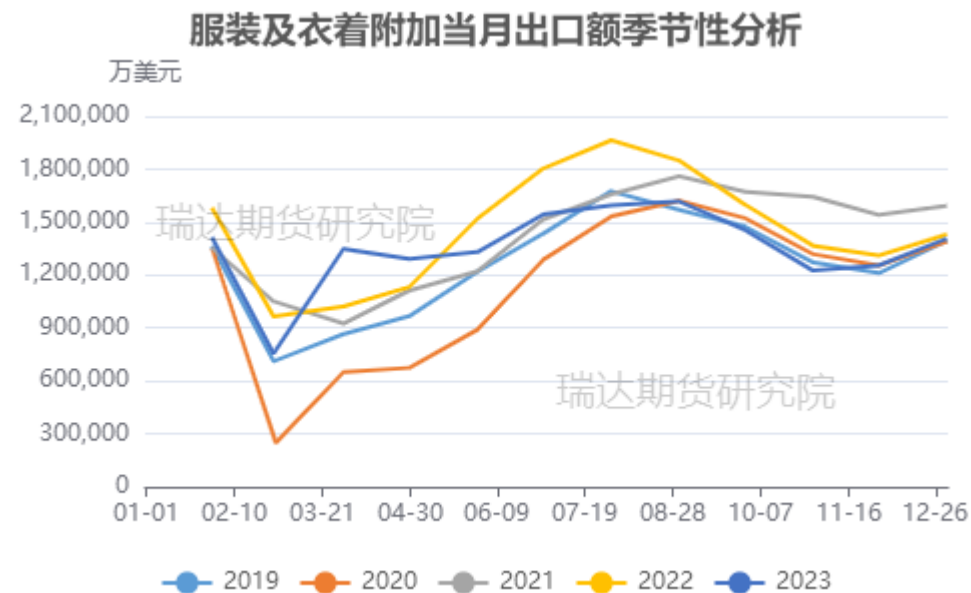
需求端——纺织服装出口额

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，2024年1月至2月，中国纺织服装累计出口450.9亿美元，同比增长14.3%；其中纺织品出口217.1亿美元，增长15.5%，服装出口233.8亿美元，增长13.1%，增速均超过全国货物贸易出口增幅。

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

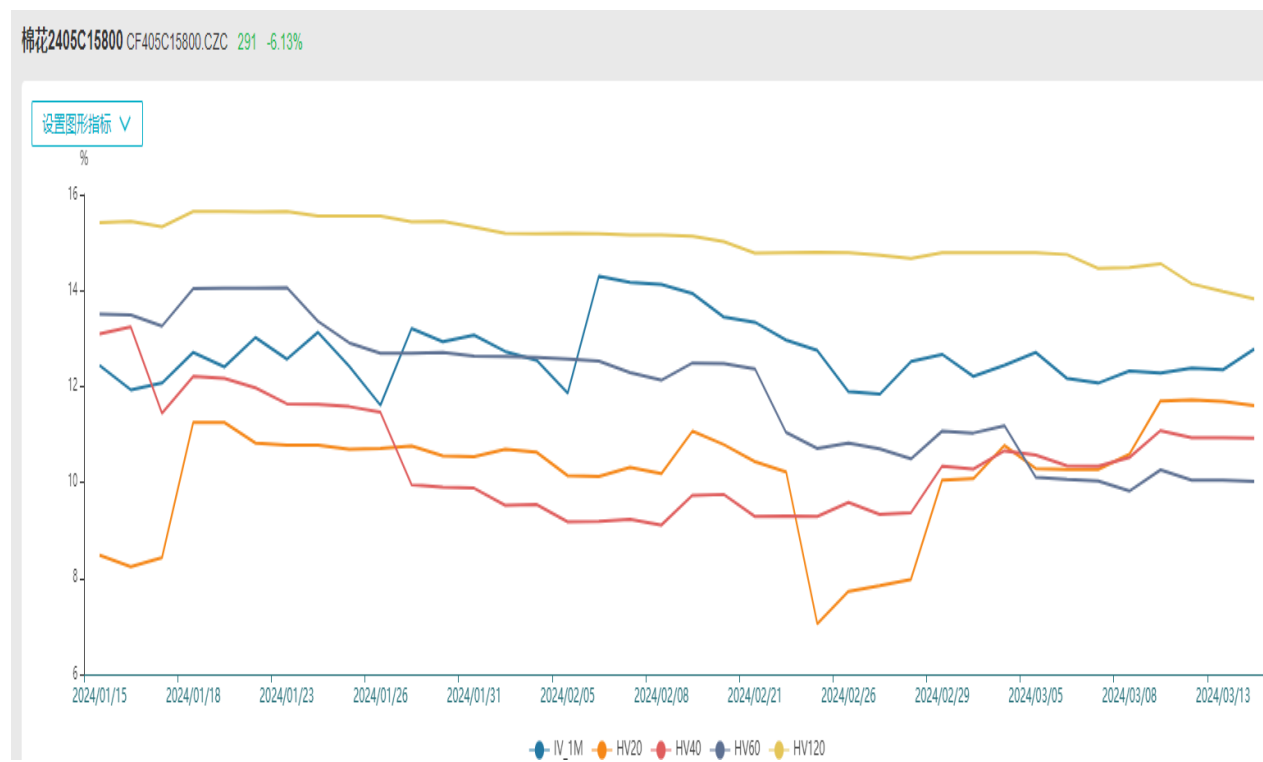


来源: wind 瑞达期货研究院

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

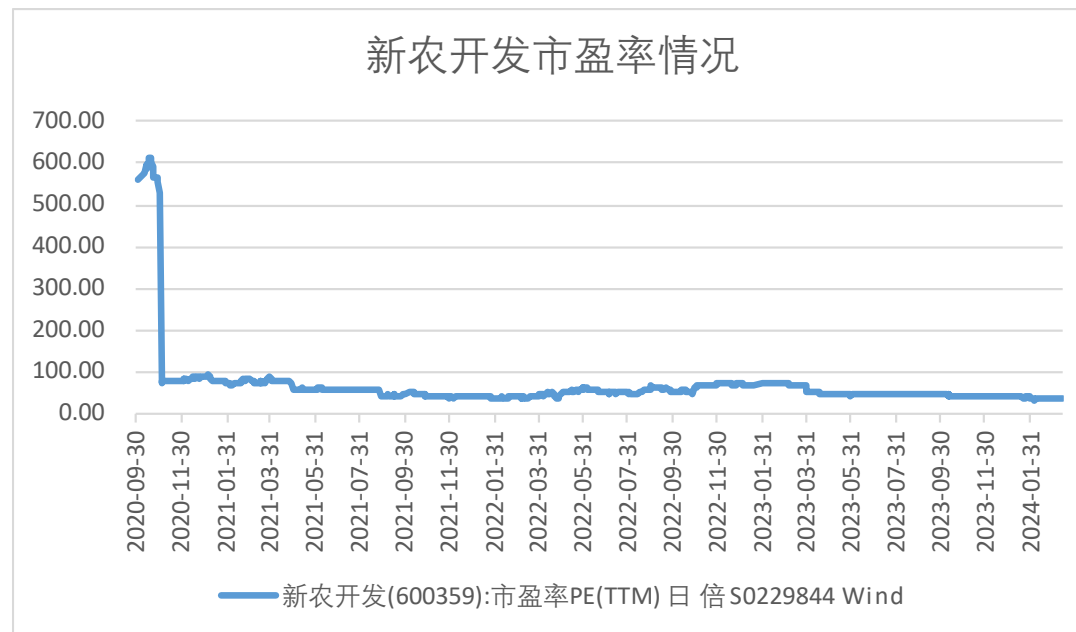
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。