

「2024.01.05」

棉花（纱）市场周报

需求阶段性提振，纱价追涨棉价

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：本周郑棉价反弹为主，周度涨约1.04%
- 行情展望：国内市场：新棉加工进入后期，轧花厂日加工量减少，当前全国棉花加工量超500万吨，棉花市场供应相对充裕。不过据棉花信息网预估，2024年中国棉花意向种植面积4040.7万亩，同比减少99.5万亩，减幅2.4%。2024年棉花种植面积预估下降，需求端边际向好预期。年底纺企备货情绪回暖明显，加之进口棉性价比优势提升，部分配额规模以上纺织厂增加对报税棉、即期棉采购意愿增强。下游需求有所回暖，提振纺企采购原料市场。短期下游需求阶段性转好，但终端实质订单增加有限，且商业库存加速回升可能，预计后市棉价震荡为主。
- 策略建议，操作上，郑棉2405合约短期在15350-15800元/吨区间高抛低吸。
- 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

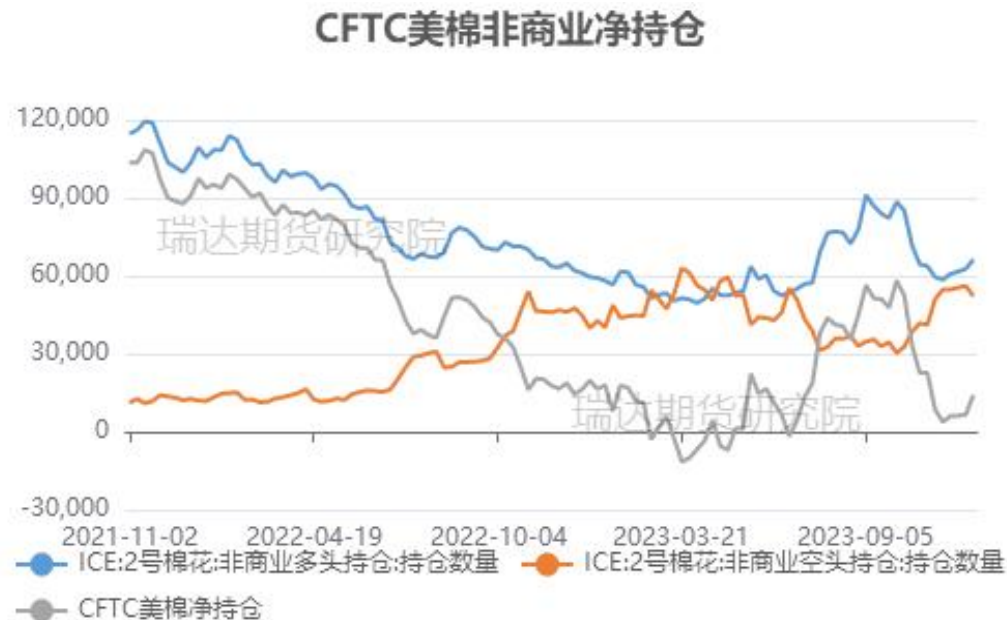


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格反弹，周度涨跌幅约0.94%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年12月26日，美棉期货非商业多头头寸为57481手，较前一周减少2677手；非商业空头持仓为53791手，较前一周增加120手；净持仓为3690手，较上周减少2797手，美棉非商业净多持仓小幅减持。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

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），12月14日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增14.67万包，其中近半数都被销往中国，较之前一周明显增加，但较前四周均值减少18%。

本周国际棉花现货价格为90.25美分/磅，较上周上涨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



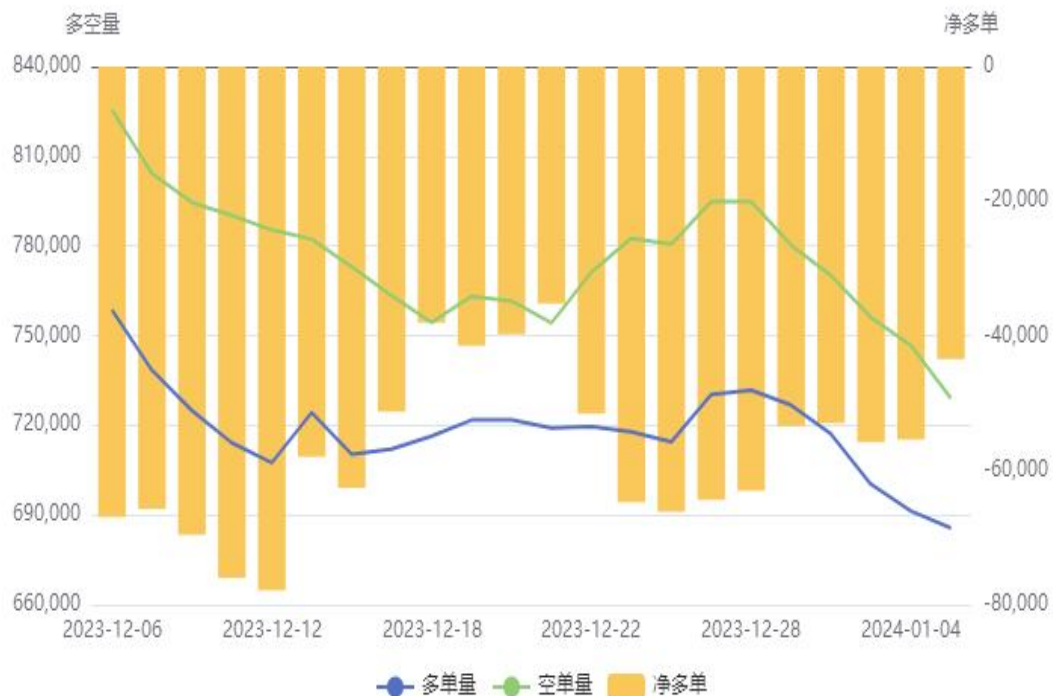
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2405合约期价反弹，周度涨幅约1.04%。棉纱期货2405合约涨幅约3.42%。

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

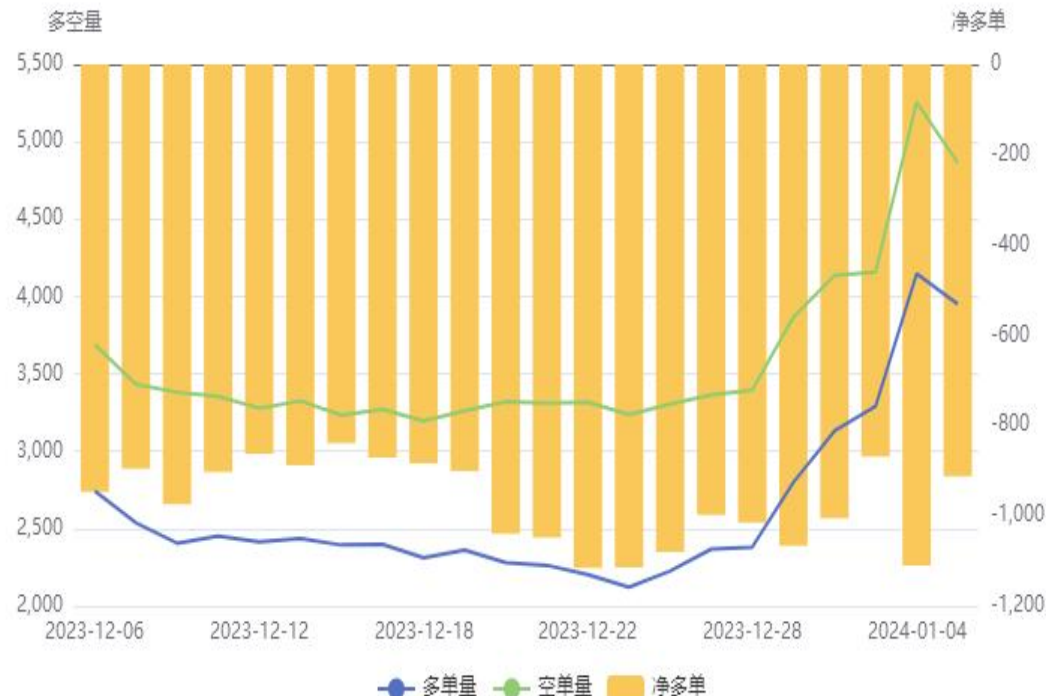
棉花(CF)前20持仓量变化



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-43463手，棉纱期货前二十名净持仓为-913手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

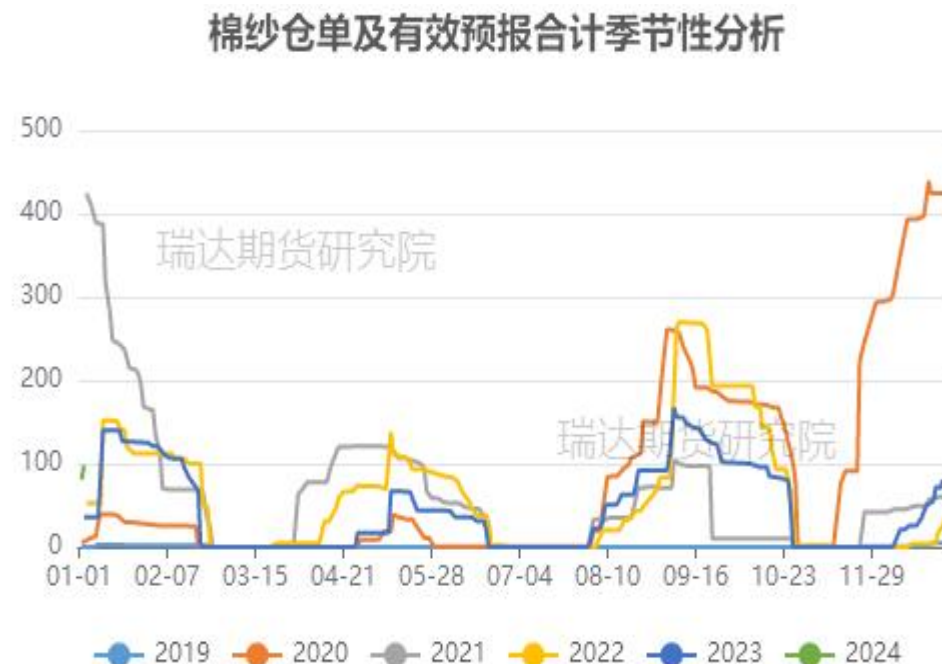
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为11671张, 棉纱期货仓单为123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-180元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5855元/吨。

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3.48元/500克; 籽棉收购价格:3128B:新疆报3.50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1月5日, 棉花3128B现货价格指数为16625元/吨。

「期现市场情况」

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



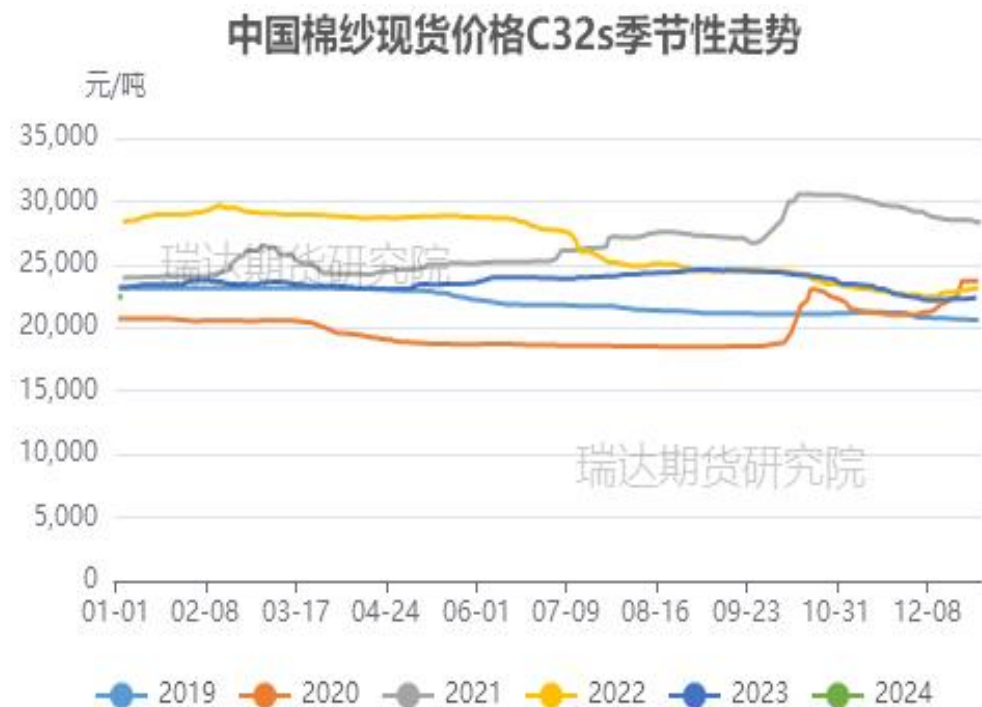
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+1010元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为575元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

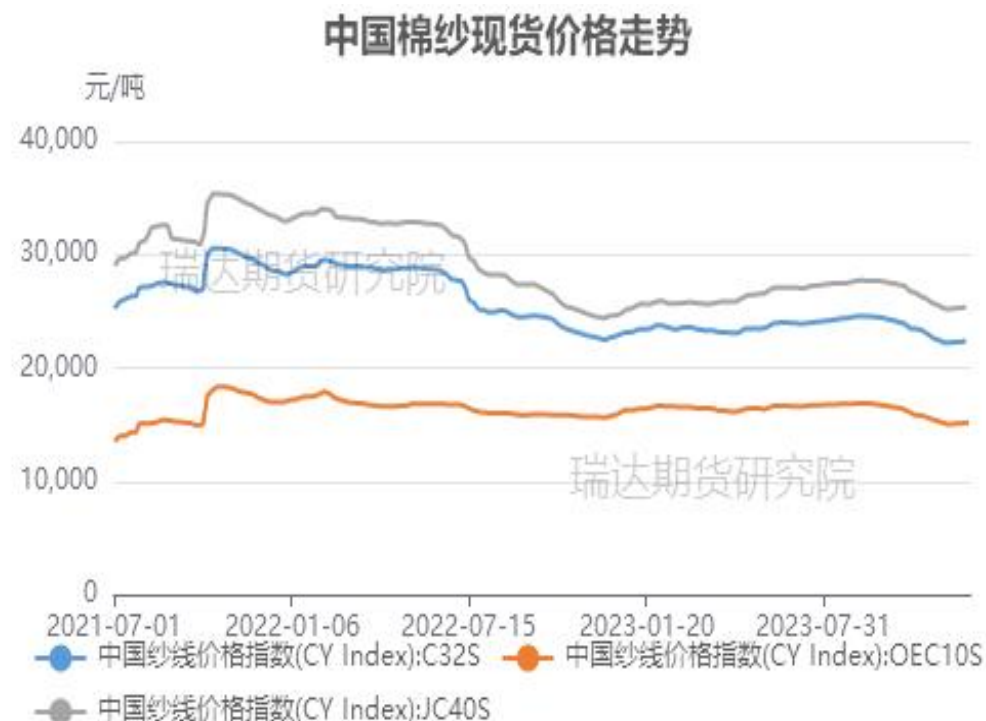
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年1月5日，中国棉纱现货C32S指数价格为22480元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15210元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25540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」

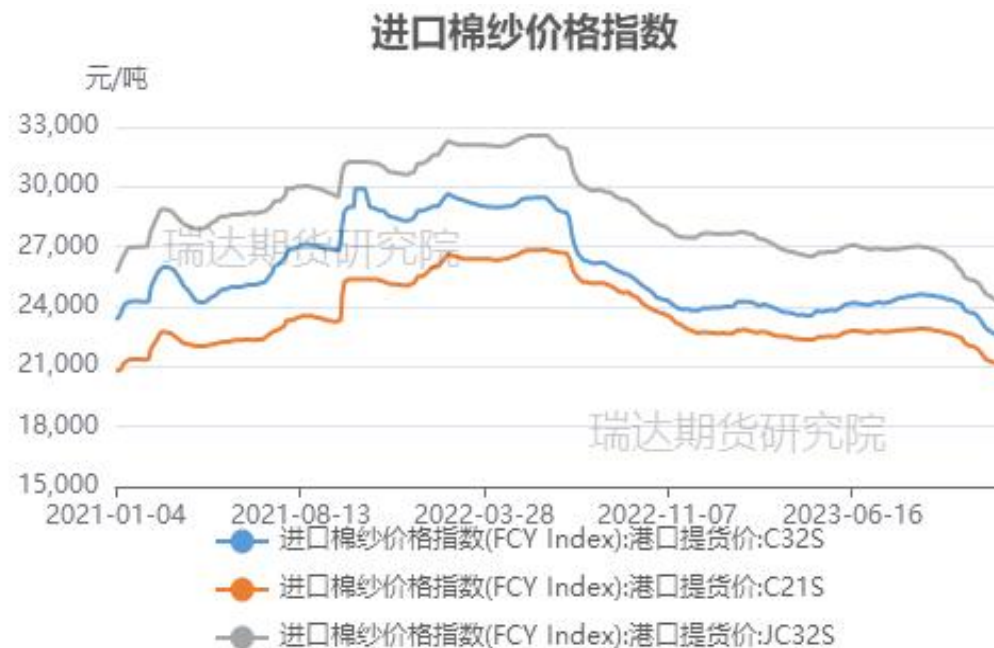
本周进口棉花（纱）价格变化

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1月4日，进口棉价格滑准税报15976元/吨，较上周下跌156元/吨；进口棉配额报15826元/吨，较上周下跌157元/吨。

截至1月4日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21258元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22669元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24260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1月4日, 进口棉滑准税利润估价536元/吨, 较上周上涨332元/吨; 进口棉配额利润估价686元/吨, 较上周上涨333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

11月全国棉花商业库存总量为453.07万吨, 环比增加212.55万吨, 同比增加84.6万吨; 其中新疆棉花库存为356.93万吨, 环比增加186.16万吨, 同比增加47.61万吨

截至 11月底纺织企业在库棉花工业库存量为 90.68 万吨, 较上月底减少0.02万吨。

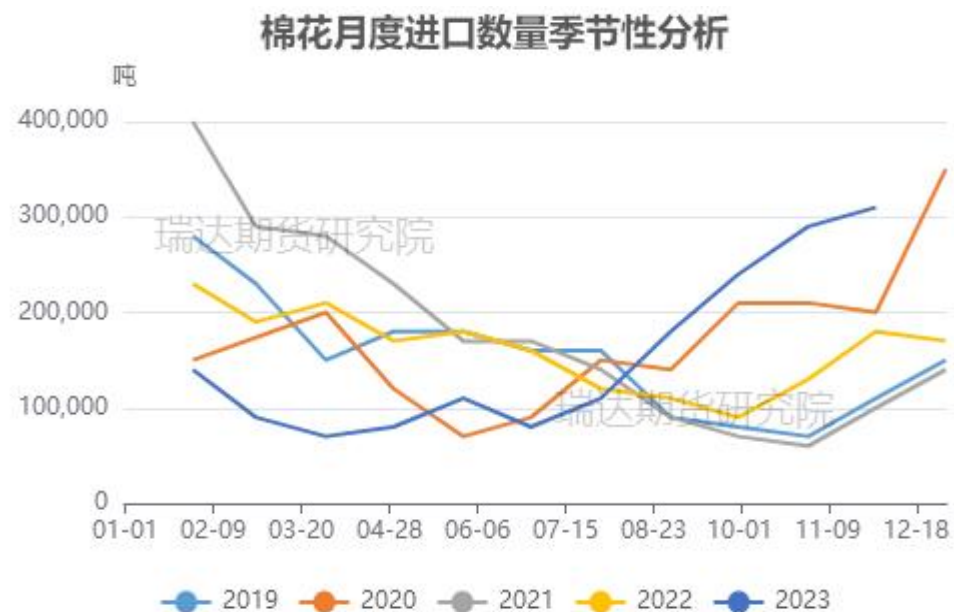
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

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

图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2023年11月我国棉花进口总量约31万吨，环比增加2万吨或6.9%，同比增加72.9%，2023年1-11月我国累计进口棉花169万吨，同比去年同期减少4.1%。2023年11月我国进口棉纱线15万吨，环比减少2万吨，同比增加91.5%

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

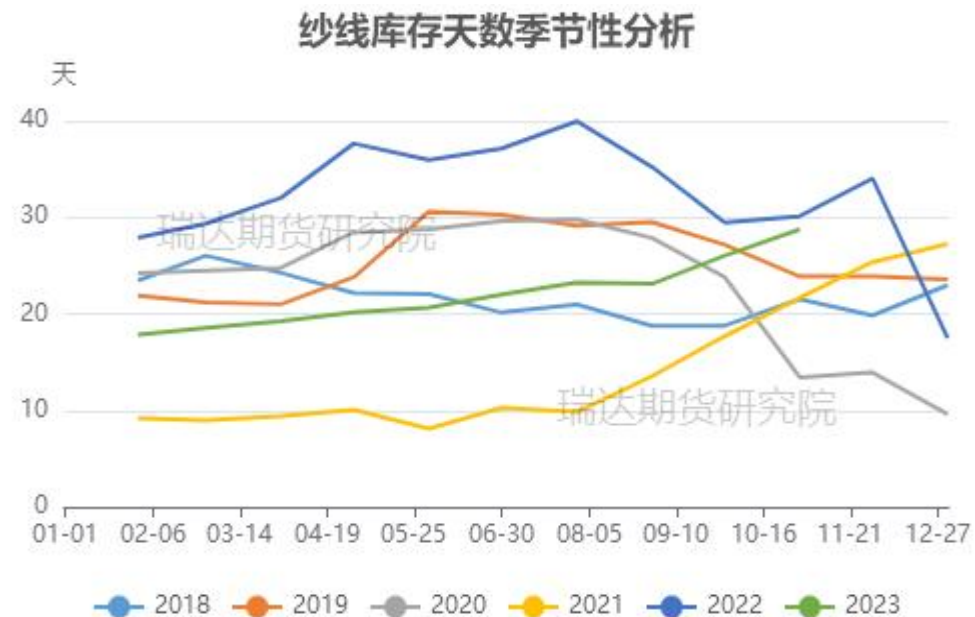


来源：wind 瑞达期货研究院

截止1月5日，棉花与涤纶价差为9250元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3910元/吨。

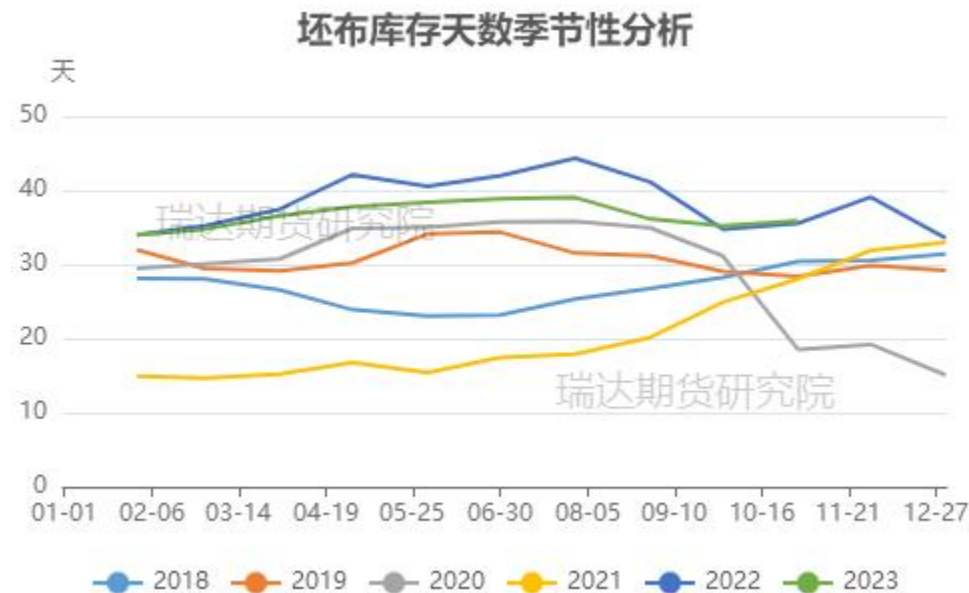
需求端——纱线、坯布库存

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

截止11月纺织企业纱线库存33.9天，较上月增加5.1天。坯布库存36.9天，较上月增加1天。

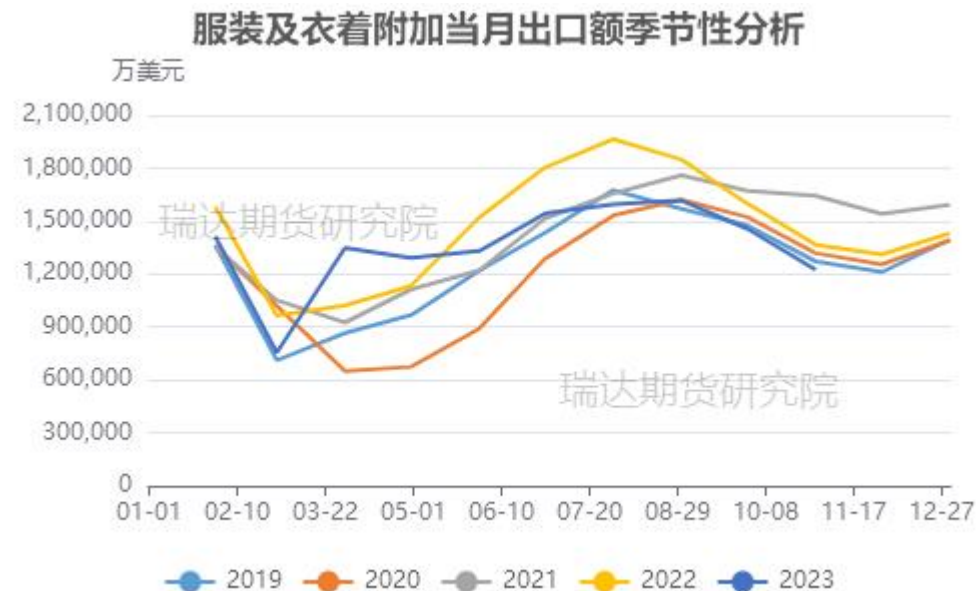
需求端——纺织服装出口额

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11月，我国纺织服装出口额236.7亿美元，同比下降3.0%，连续第七个月呈下降态势，降幅较上个月明显缩窄，环比增加3.0%；其中纺织品出口111.2亿美元，同比下降1.30%，服装出口125.5亿美元，同比下滑4.4%。

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

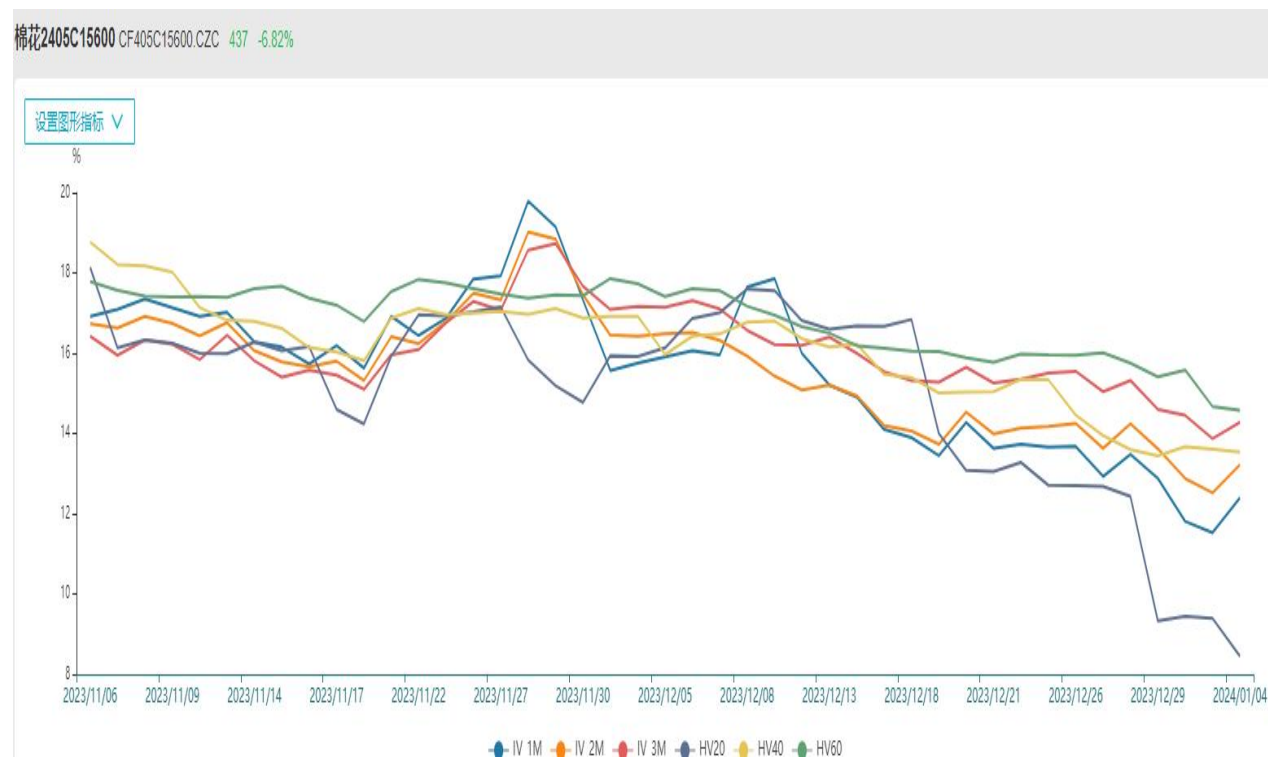


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023年11月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1503亿元,环比增加24.52%;2023年1-11月国内零售服装鞋帽等零售额累计为12595亿元,同比增加10.2%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

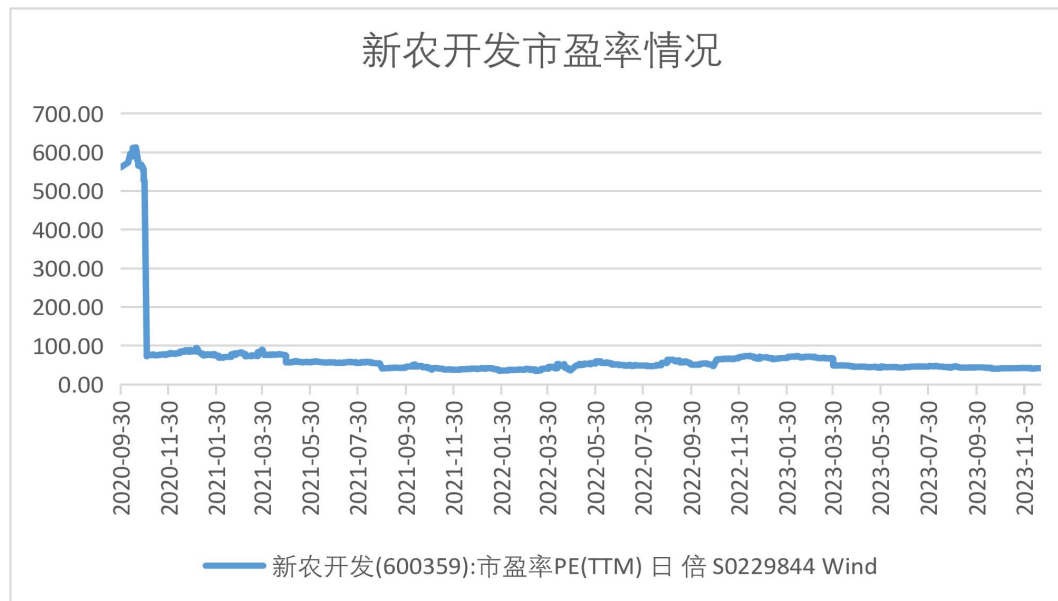
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。