

「2023.06.30」

棉花（纱）市场周报

新作播种面积下滑，短期供应端主导棉市

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）期价均上涨，市场对供应端担忧持续。
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，截至6月22日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约28486吨（含签约33226吨，取消前期签约4740吨），较前一周增加194%，较近四周平均减少44%。装运陆地棉51075吨，较前一周减少5%，较近四周平均减少17%。本周美棉出口签约环比增加明显，但仍低于近四周均值，限制美棉期价反弹。国内市场：新作棉花生长情况尚可，打顶时间有所推迟，整体进度较往年依旧偏慢。国内棉花产量预期减少，导致国内外棉价差扩大明显。进入7月，棉纺织市场转入淡季，后道订单不足，前期走货较好的家纺订单也表现较为疲软，高支纱出现累库现象，纱线开机率持续下滑，预计后市纱线库存高位为主。不过新作棉花实播面积下滑，市场对新作减产预期强烈，短期利多棉市。
- 策略建议，操作上，建议郑棉主力2309合约短期在16300-17100元/吨区间高抛低吸，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月合约价格下探回升, 周度涨幅约1.06%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2023年6月20日, 美棉期货非商业多头头寸为52445手, 较前一周减少1742手; 非商业空头持仓为45787手, 较前一周增加2810手; 净持仓为6658手, 较上周减少4552手, 美棉非商业净多持仓连续两周减持, 主流持仓呈现多减空增态势, 市场看空气氛略提升。

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



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA），截至6月22日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约28486吨（含签约33226吨，取消前期签约4740吨），较前一周增加194%，较近四周平均减少44%。国际棉花现货价格指数为89.30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



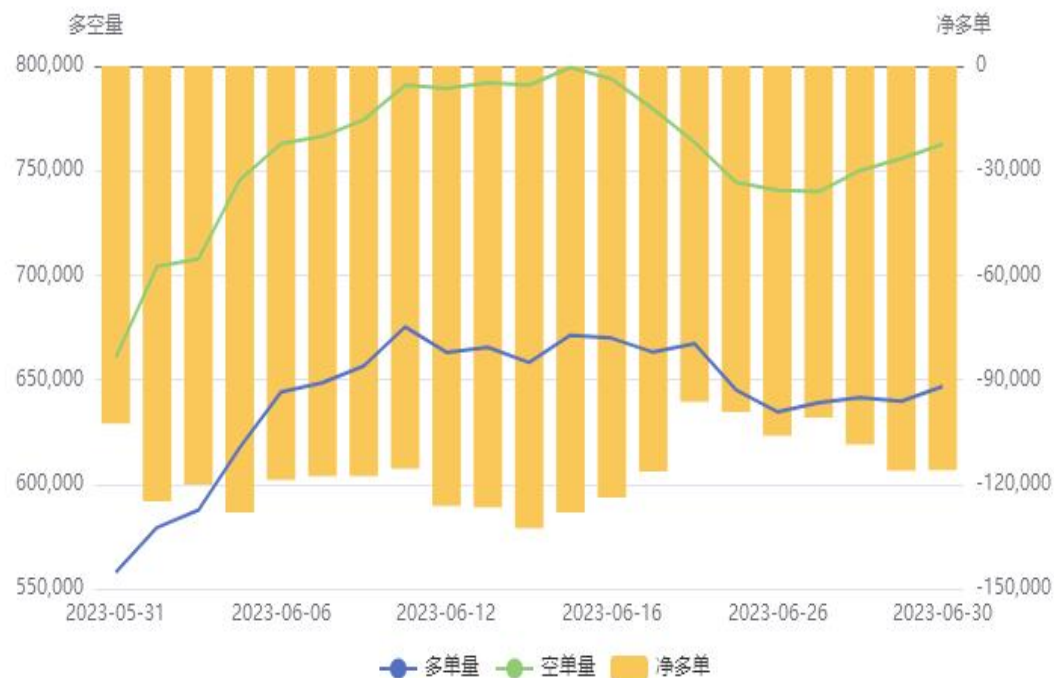
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2309合约期价整理后回升，周度涨幅约1.90%。棉纱期货2309合约涨幅1.64%。

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

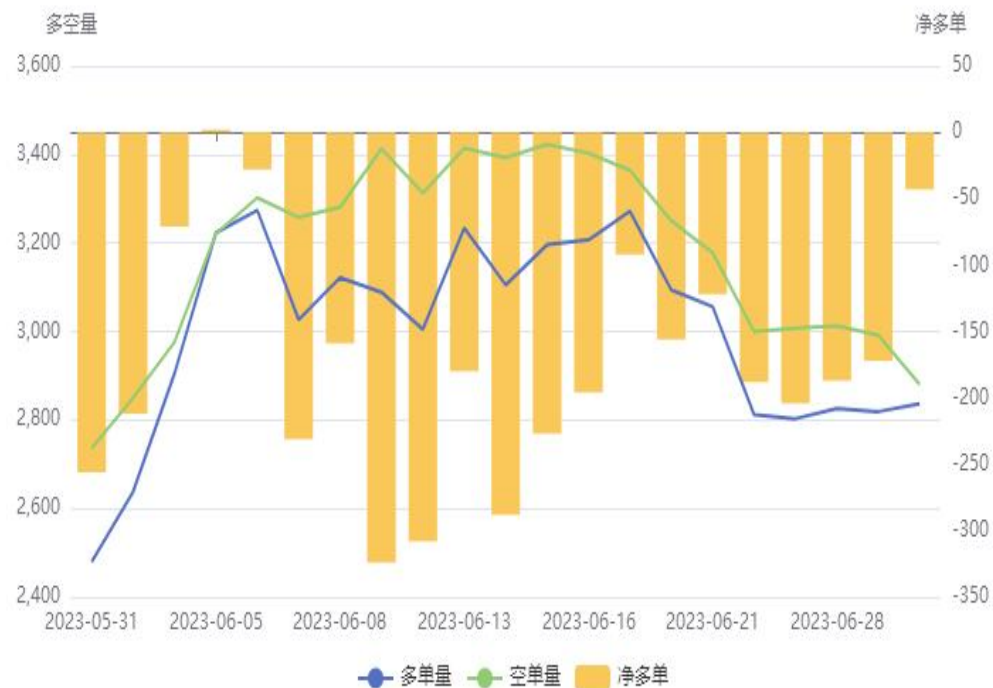
棉花(CF)前20持仓量变化



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6月30日，棉花期货前二十名净持仓为-116014手，棉纱期货前二十名净持仓为-43手。

「期货市场情况」

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6月30日，棉花期货仓单为13373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6月30日，郑棉9-1合约价差为20元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6626元/吨。

「 现货市场情况」

棉花现货价格下调

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6月30日, 棉花3128B现货价格指数为17304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



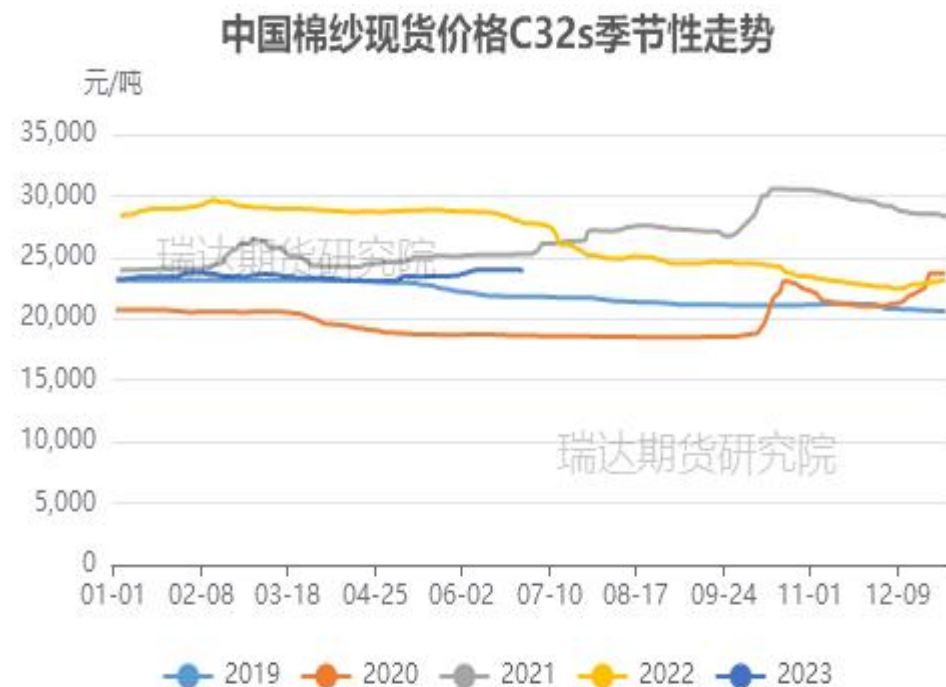
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2309合约的基差为+644元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2309合约基差为445元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

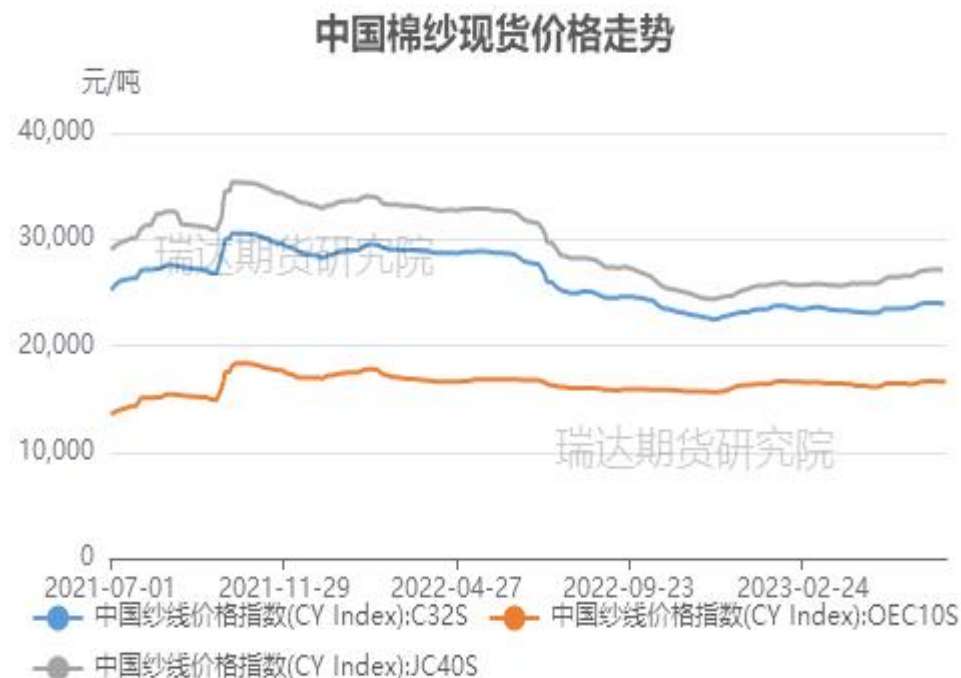
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年6月30日，中国棉纱现货C32S指数价格为23930元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16600元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为27075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」

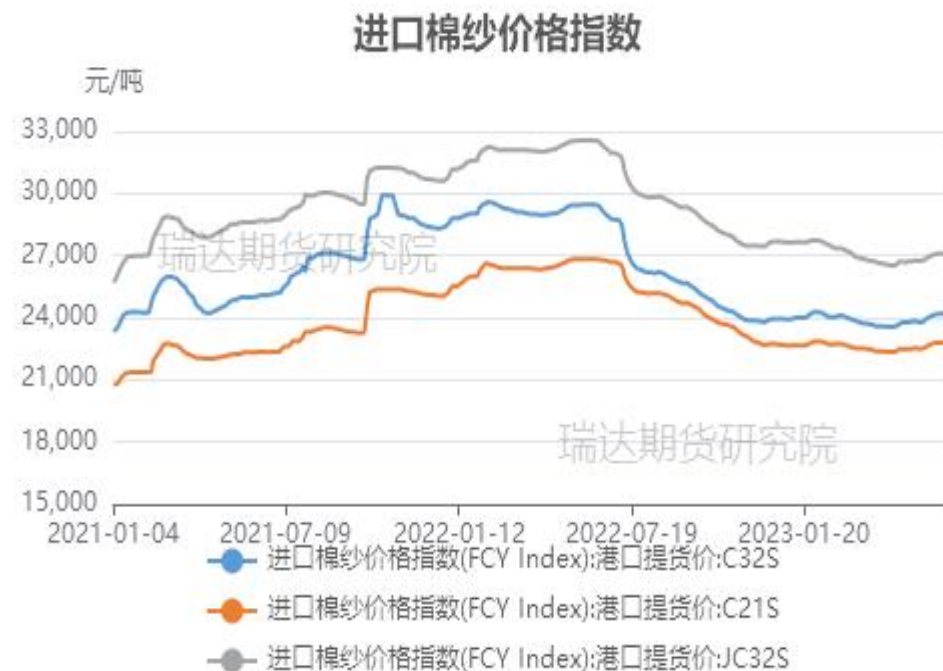
本周进口棉花（纱）价格变化

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6月29日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15580元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15378元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22735元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24101元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为26940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

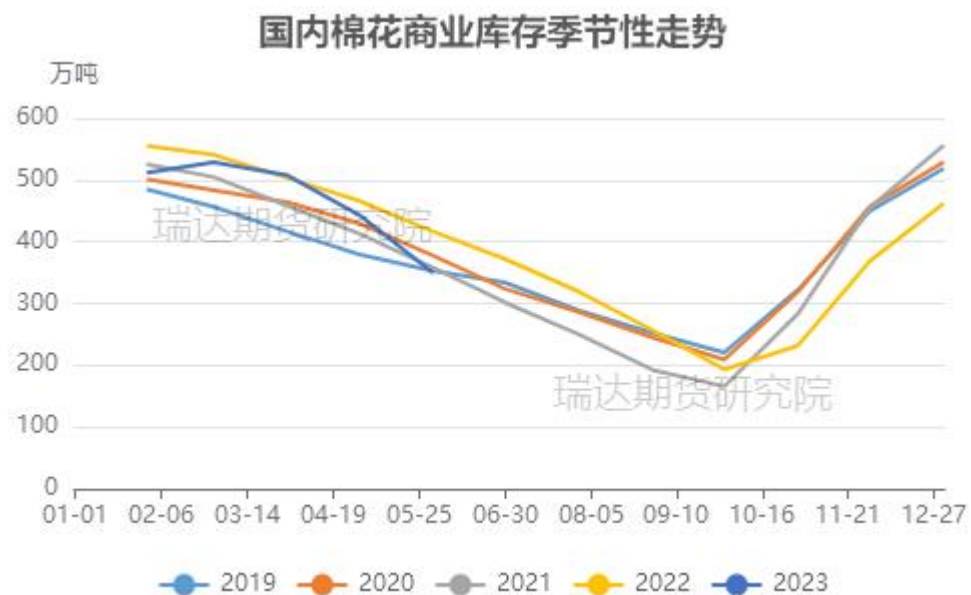


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年6月15日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1770元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1934元/吨。

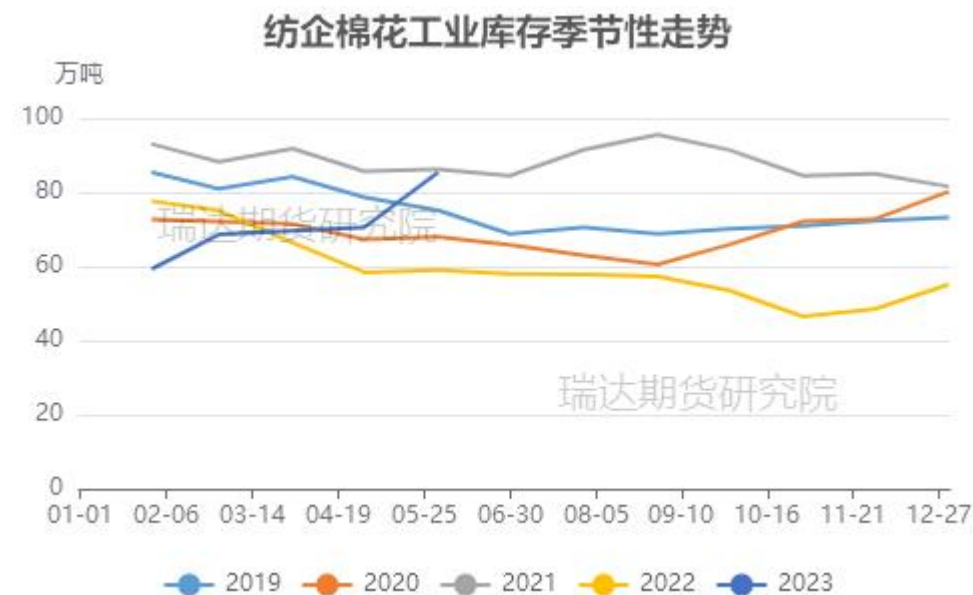
供应端——商业棉花库存进入下降拐点

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4月底棉花工业库存为70.56万吨，环比增加0.95万吨，棉花工业库存已连续七个月上涨。

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6月30日，棉花与涤纶价差为10152元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4412元/吨。

「中端产业情况」

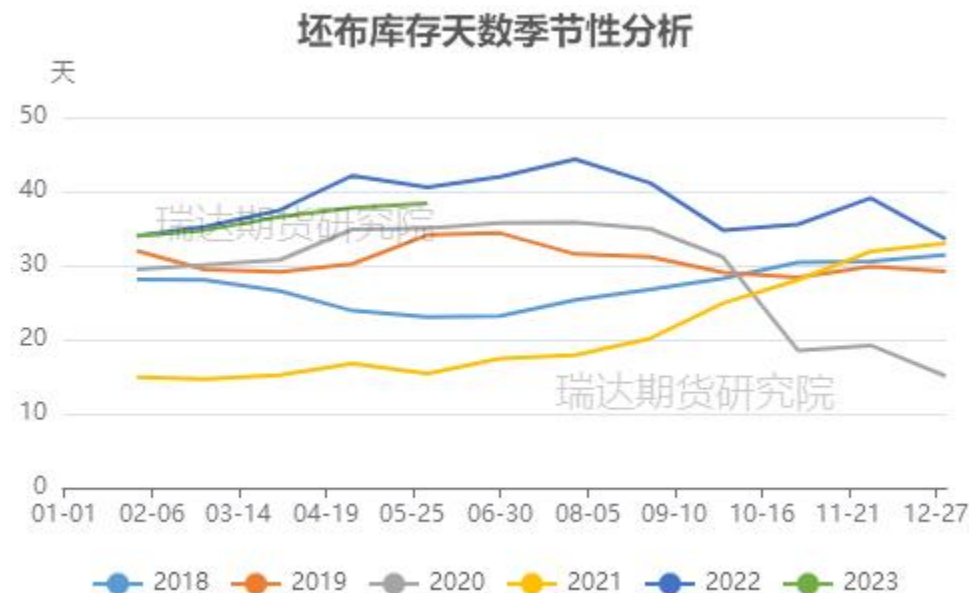
需求端——纱线、坯布库存增加

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——纺织服装出口环比增加

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

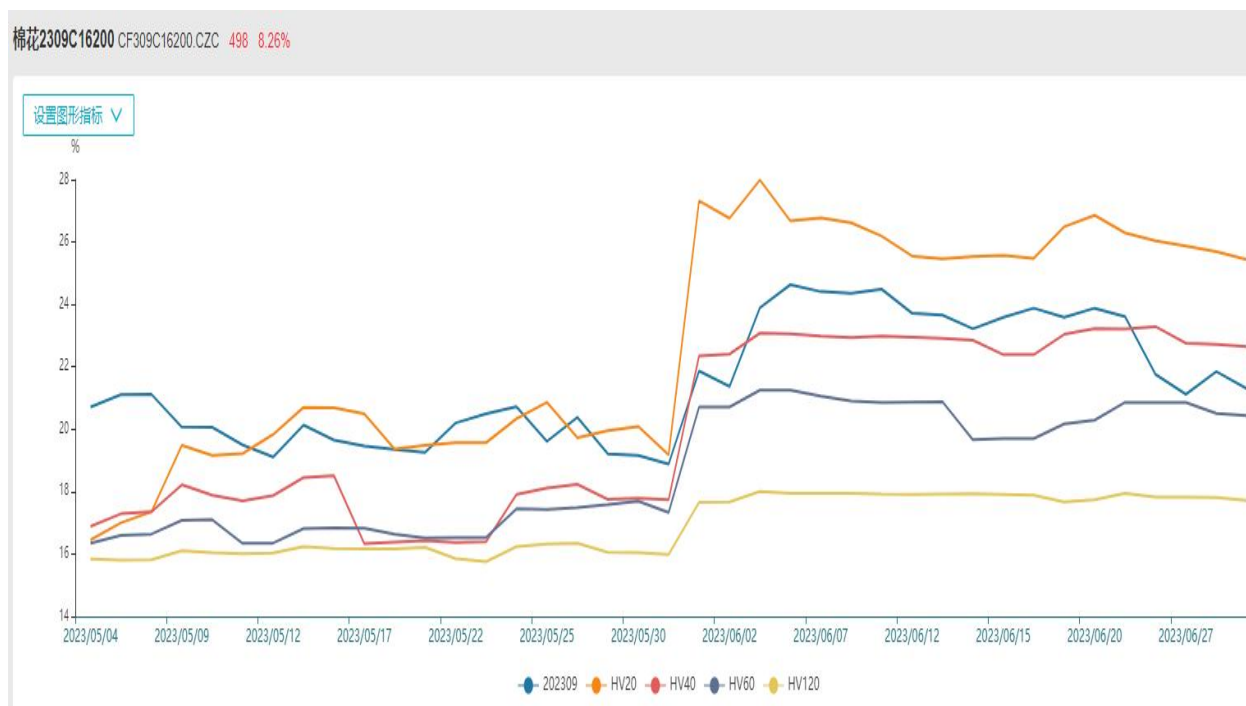


来源: wind 瑞达期货研究院

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6月30日, 棉花期货2309合约标的平值期权隐含波动率为21.3%。

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。