

「2023.03.17」

棉花（纱）市场周报

宏观因素扰动 & 需求不及预期 后市仍弱势运行

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、棉纱期价均双双回落，受外国宏观因素扰动，加之下游需求旺季不旺，拖累棉市。
- 行情展望：美联储加息预期存不确定因素的背景下，本周美棉出口签约数据表现良好，支撑美棉市场。据美国农业部（USDA），截至3月9日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约51165吨（含签约53138吨，取消前期签约1973吨），较前一周增加97%，较近四周平均减少3%。国内市场：目前本年度棉花加工进度提升，商业库存处于近去年次高点，按照季节性周期看，目前棉花商业库存已达年度峰值，市场可流通供应相对宽松。据棉花信息网统计的数据来看，截至2月底棉花商业库存为528.91万吨，环比增加17.04万吨，同比减少11.93万吨货2.21%。消费端，纺企原料补货维持刚需，产成品库存小幅累积，下游“金三银四”需求呈现旺季不旺态势，整体不及预期。
- 策略建议：操作上，建议郑棉主力2305合约短期偏空思路对待。棉纱2305合约短期逢高抛空思路对待。

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，周度涨幅约0.56%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年2月28日，美棉期货非商业多头头寸为52764手，较前一周增加1724手；非商业空头持仓为51040手，较前一周减少3389手；净持仓为+1724手，较上周增加4693手，净多持仓小幅增加，主流持仓呈先多增空减态势。

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



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3月9日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约51165吨（含签约53138吨，取消前期签约1973吨），较前一周增加97%，较近四周平均减少3%；装运陆地棉62120吨，较前一周减少5%，较近四周平均增加25%。国际棉花现货价格指数为95.80美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱继续下跌

图6、郑棉主力2305合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2305合约价格走势



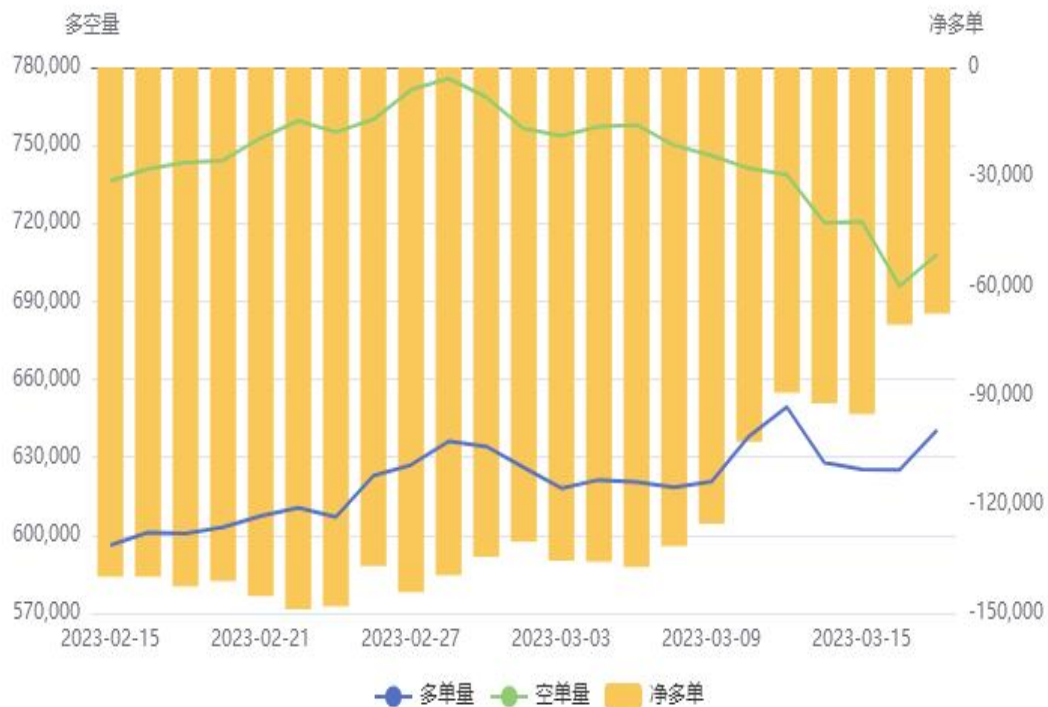
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2305合约期价下跌，周度跌幅约3.07%。棉纱期货2305合约周度跌幅约2.35%。

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

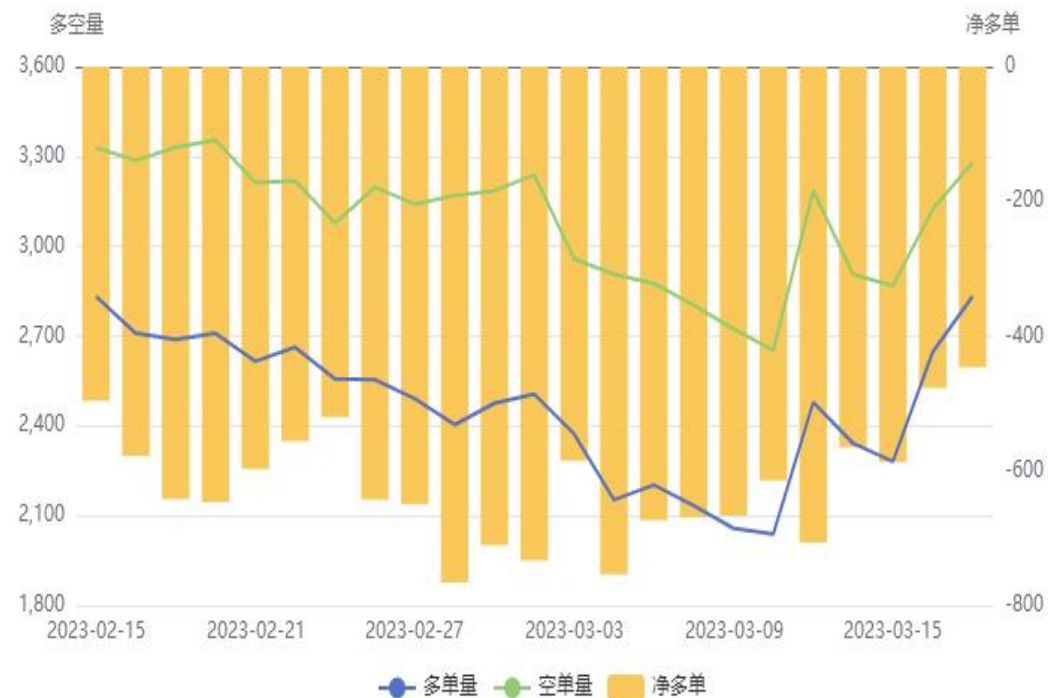
棉花(CF)前20持仓量变化



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3月17日，棉花期货前二十名净持仓为-67659手，棉纱期货前二十名净持仓为-446手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图10、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、 瑞达期货研究院

图11、棉花与棉纱现货价格价差走势

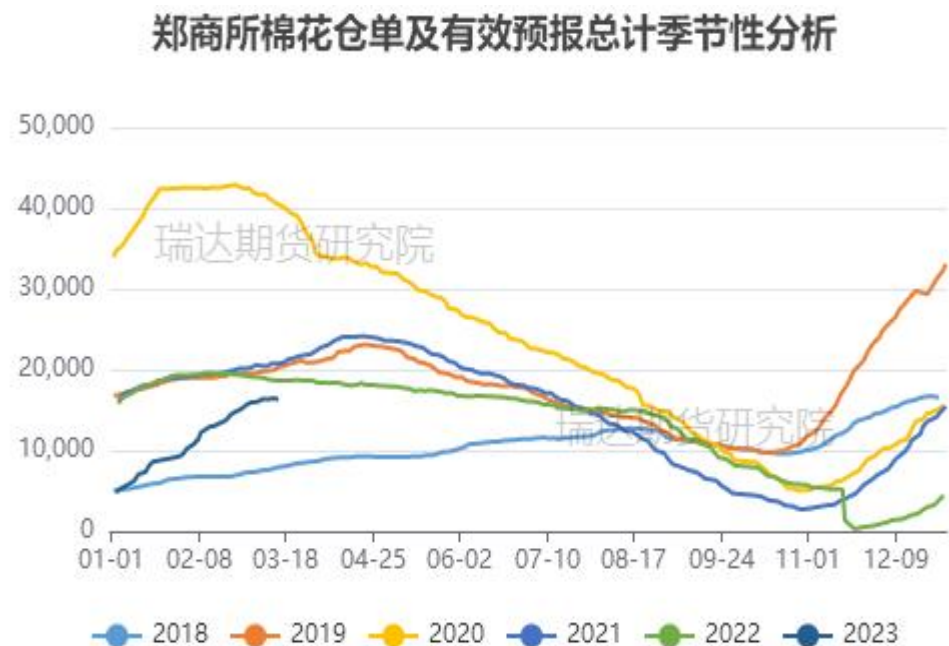


来源：wind 瑞达期货研究院

截止3月17日，郑棉5-9合约价差为-215元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为8132元/吨。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

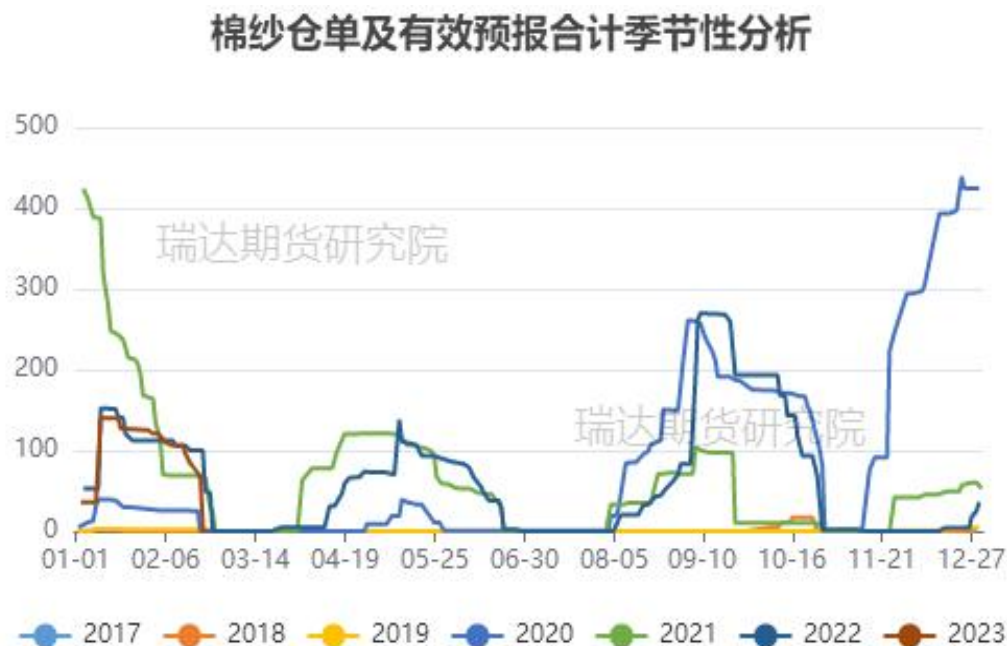
图12、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止3月17日, 棉花期货仓单为14774张, 棉纱期货仓单为0张。

图13、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

「 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3月17日, 棉花3128B现货价格指数为15343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2305合约的基差为+1443元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2305合约基差为2740元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

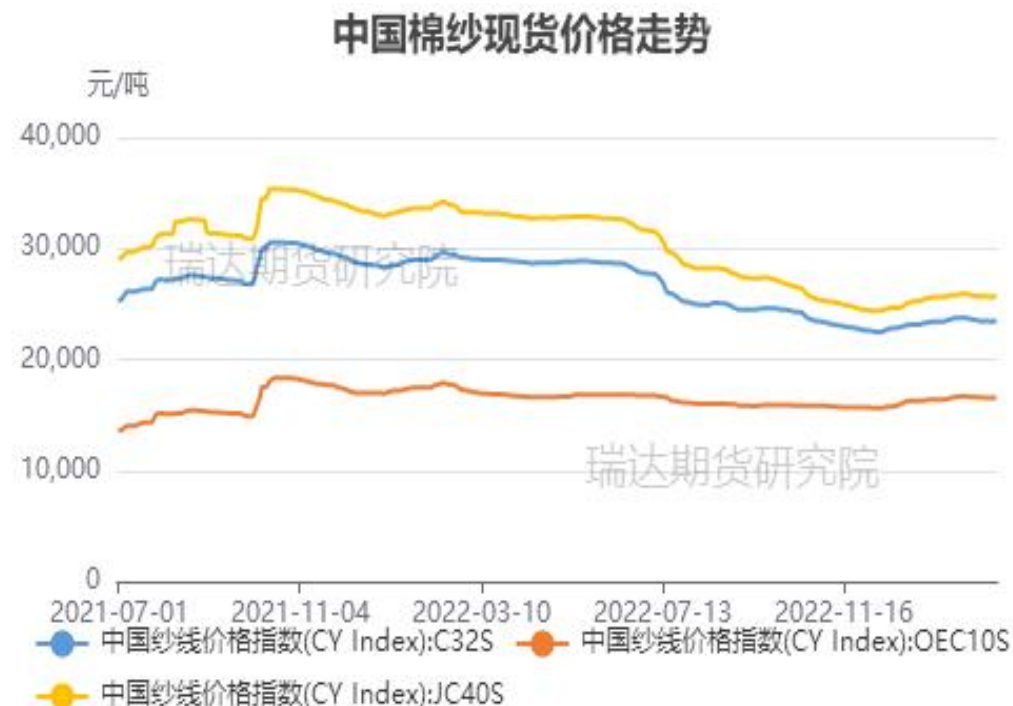
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月17日，中国棉纱现货C32S指数价格为23475元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16450元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25700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」

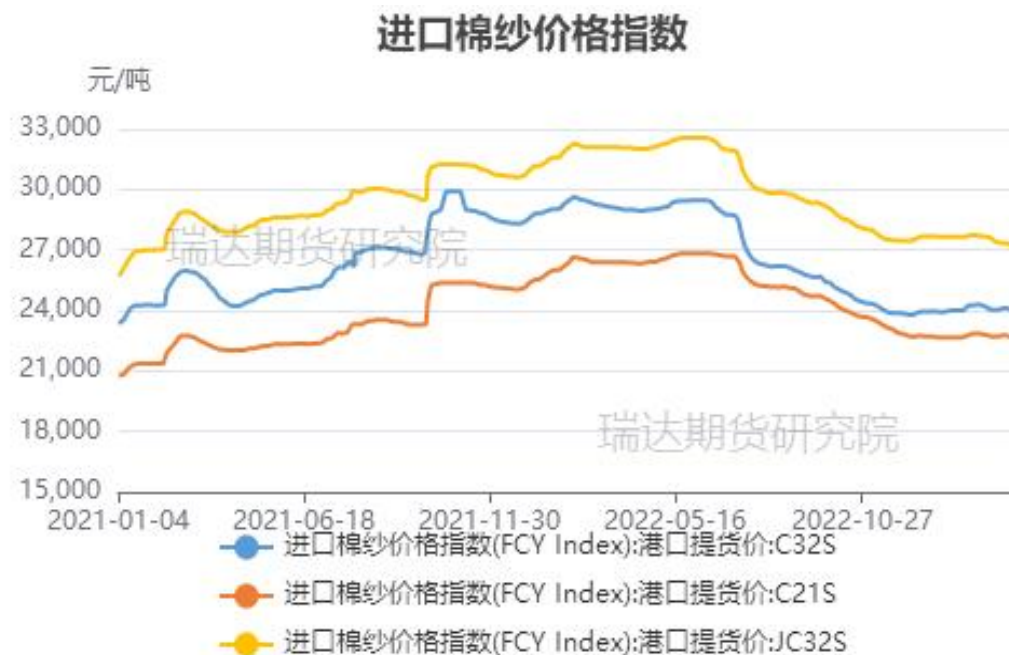
本周进口棉花（纱）价格变化

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3月16日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16076元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15926元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22570元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为23912元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为27100元/吨。

供应端——籽棉收购基本结束，收购价格持稳

图21、籽棉收购价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-3-17全国籽棉:3128B收购均价报3.01元/500克; 新疆籽棉:3128B收购价报3.37元/500克; 内地籽棉:3128B:平均收购价格报3.9元/500克。

「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

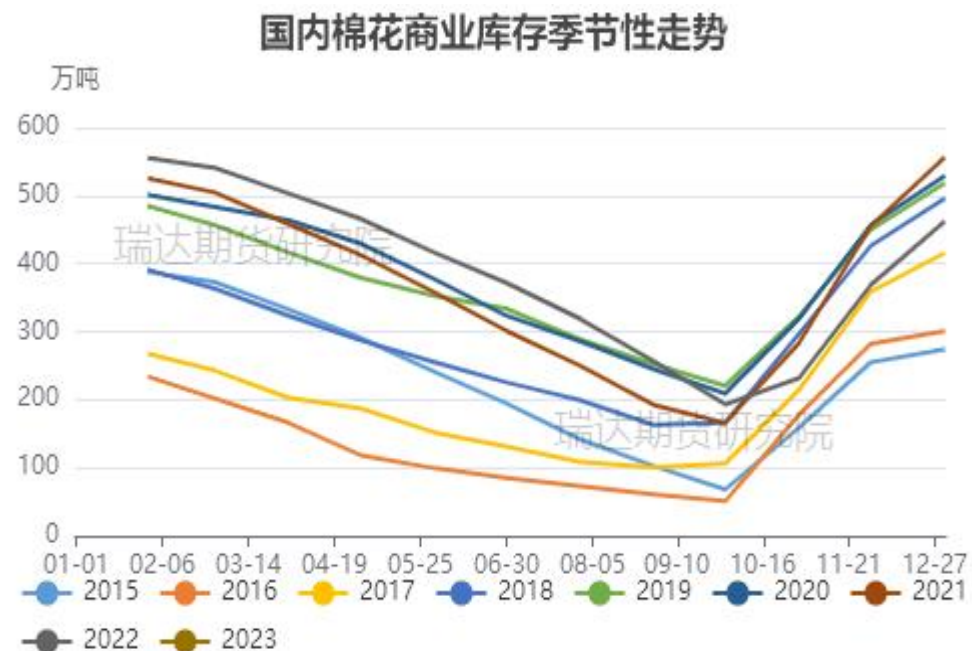


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月16日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-680元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-481元/吨。

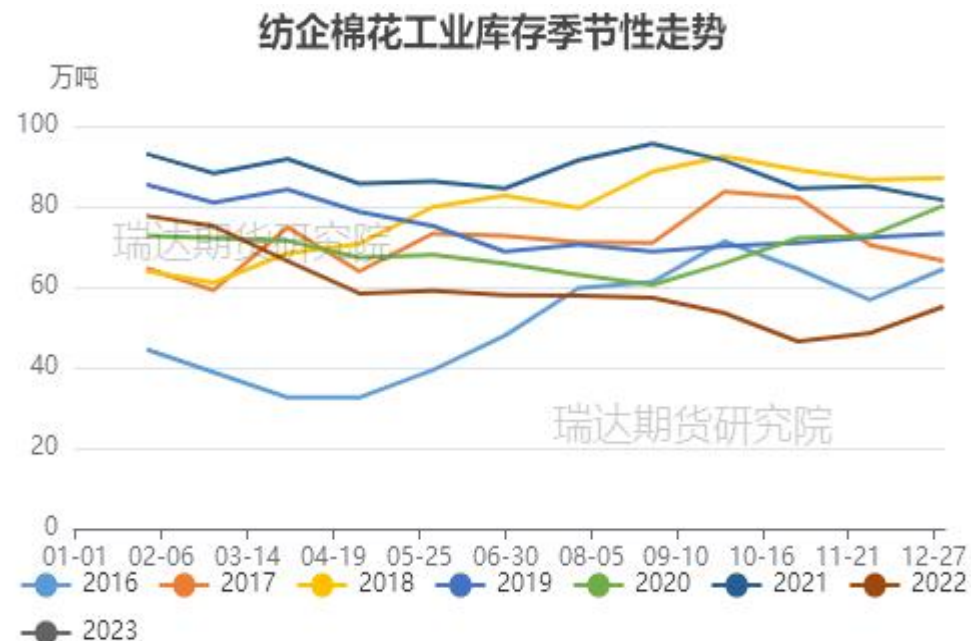
供应端——本周商业棉花库存环比增加

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

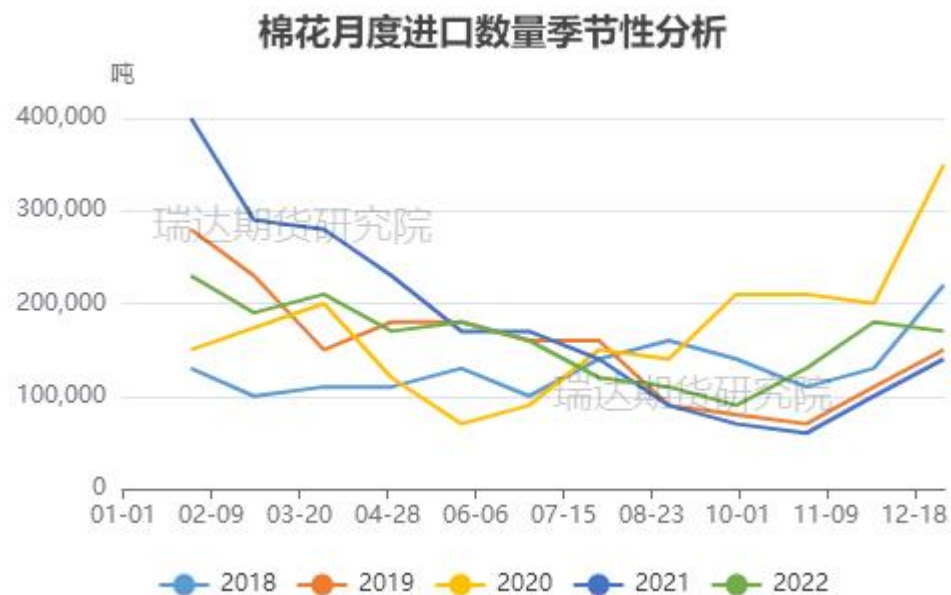


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月底棉花商业库存为528.91万吨，环比增加17.04万吨，同比减少11.93万吨，降幅2.21%。截至2月底棉花工业库存为68.62万吨，环比增加9.3万吨，棉花工业库存已连续五个月上涨。

供应端——进口棉花量环比减少

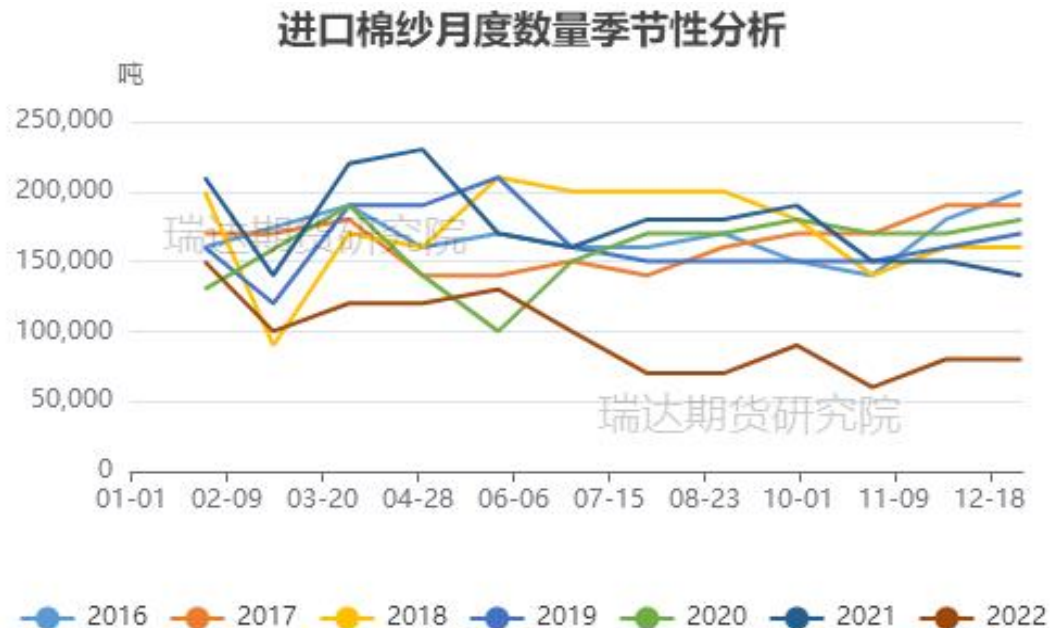
图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年12月我国棉花进口量17.1万吨，环比减少0.9万吨，同比增长24.9%，延续9-11月份棉花进口同比高速增长趋势。2022年12月我国进口棉纱线8万吨，环比持平，同比减少6万吨或下降42.85%；2022年1-12月棉纱进口量累计为118万吨，较去年同期下降44.5%。

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



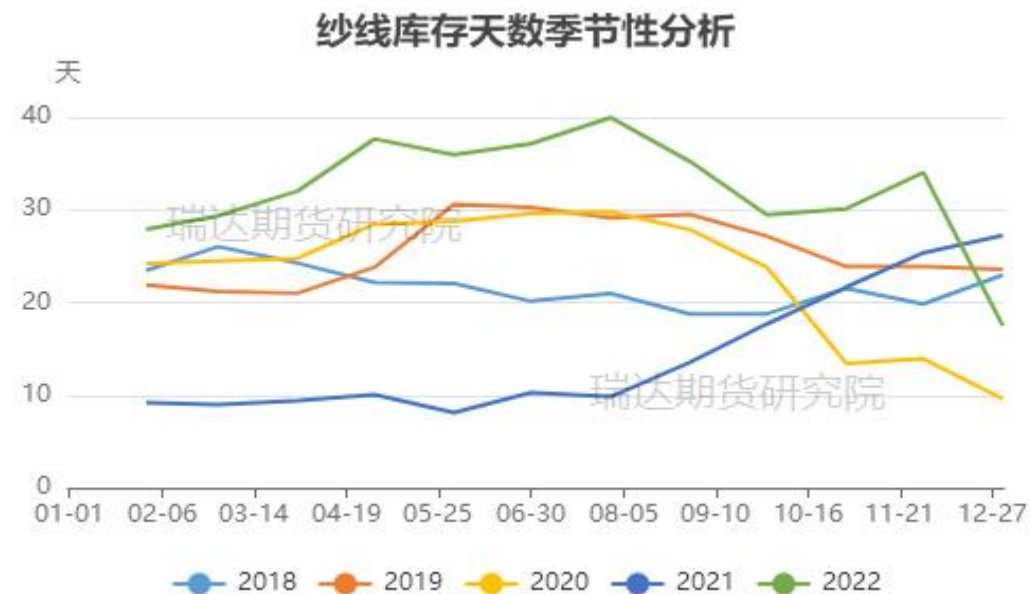
来源：wind 瑞达期货研究院

截止3月17日，棉花与粘胶短纤价差为2347元/吨，棉花与涤纶价差为8380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

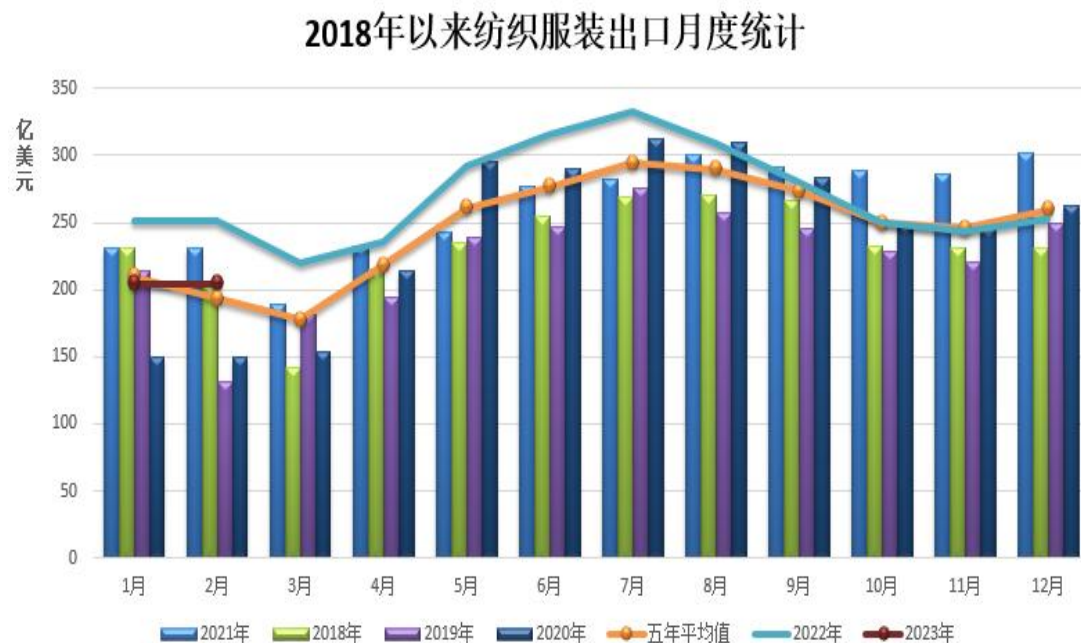


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月底纱线库存为18.55天, 环比增加0.44天; 坯布库存为34.76天, 环比增加0.46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

据中国海关总署最新数据显示，2023年1-2月，纺织服装累计出口额408.4亿美元，累计降幅为18.5%，其中纺织品出口191.6亿美元，累计降幅为22.4%，服装出口216.8亿美元，累计降幅为14.7%。

图32、服装及附加累计出口量情况

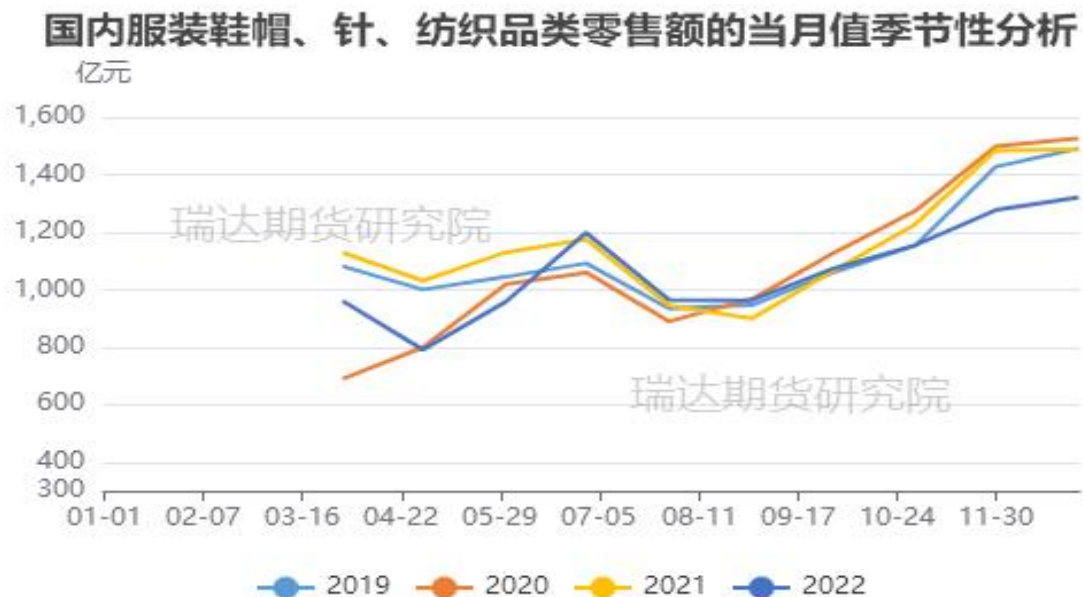


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额当月同比降幅缩小

图33、国内服装类零售额当月同比季节性分析

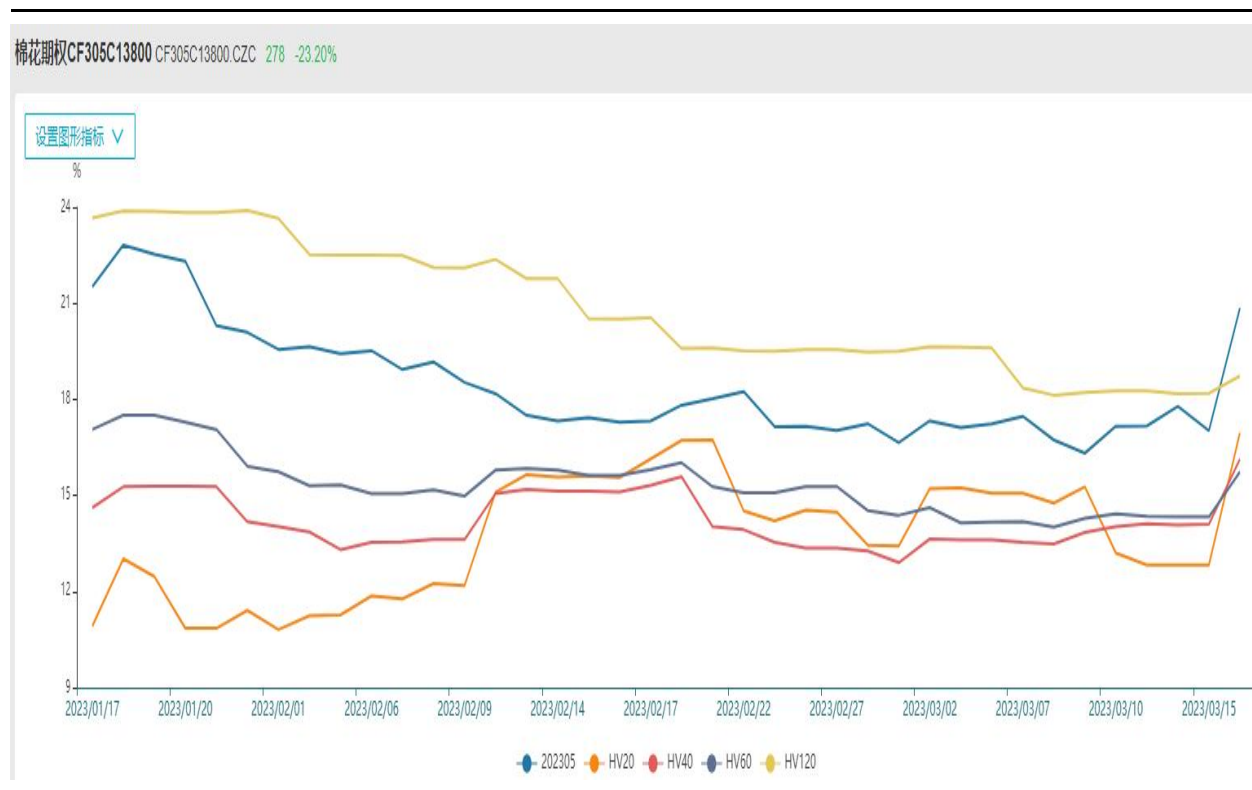


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2022年12月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1321亿元，环比增加3.53%，同比减少12.5%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图34、棉花2305合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止3月17日，棉花期货平值期权隐含波动率为20.85%。

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。