

「2022.10.28」

棉花（纱）市场周报

需求改善不及预期 郑棉探底未完成

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、期权市场

➤ 行情分析:

本周郑棉价格重心继续下移，下游纱企产成品累库加快、终端消费不及预期、宏观情绪悲观等多重因素打压。但现货价格受疆内管控之下内地棉花现货货源偏紧相对抗跌。

国内市场：新季籽棉收购价格表现平稳，平均收购价大致在3.2元/斤附近上下波动，折合皮棉成本在12000元/吨附近，远低于去年同期水平，成本支撑大大减弱。另外因发运依旧受到限制，新棉收购、加工进度均不及往年同期。消费端，2022年9月纺织品服装出口280.51亿美元，环比下降9.445,同比降幅3.71%。纺织服装出口需求减弱，纺企采购原料心态较为谨慎，叠加预期后市仍不看好。总体上，国内棉花基本面仍偏弱，郑棉期价继续探底可能性较大。操作上，建议郑棉主力2301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、美联储加息

本周美棉价格大幅下挫

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉12月合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约价格大幅下挫, 周度跌幅约5.86%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2022年10月18日, 美棉期货非商业多头头寸为71299手, 较前一周减少1641手; 非商业空头持仓为38736手, 较前一周增加1697手; 净多持仓为32563手, 较上周减少3338手, 净多头持仓连续七周减少, 空头气氛继续提升。

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

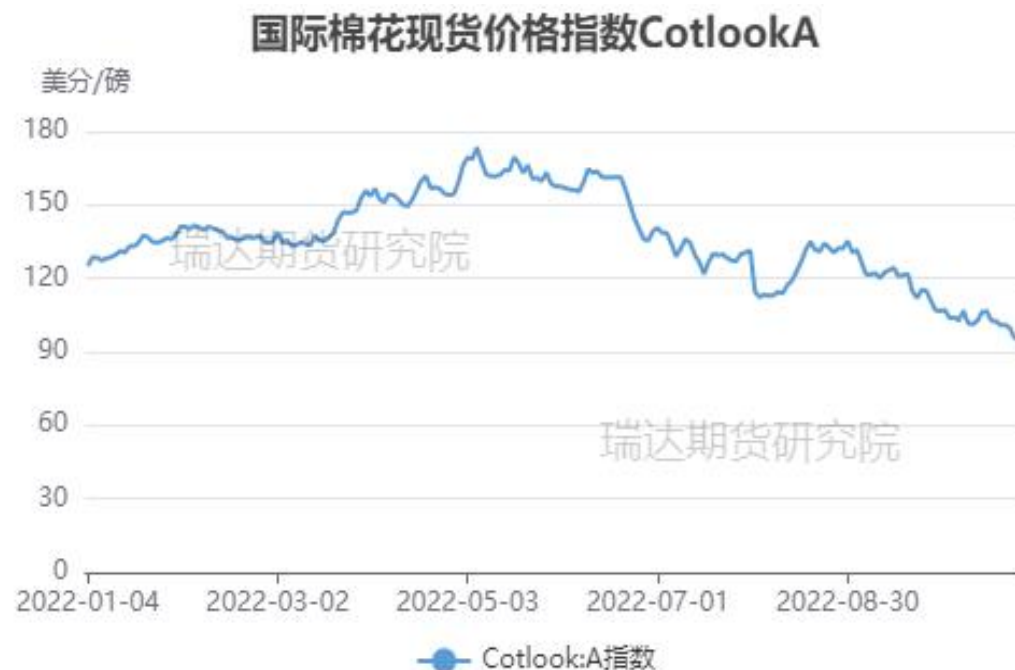
图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA），截至10月20日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约15513吨，较前一周减少19.1%；装运陆地棉40279吨，较前一周增加7.2%。
国际棉花现货价格指数为95.5美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势

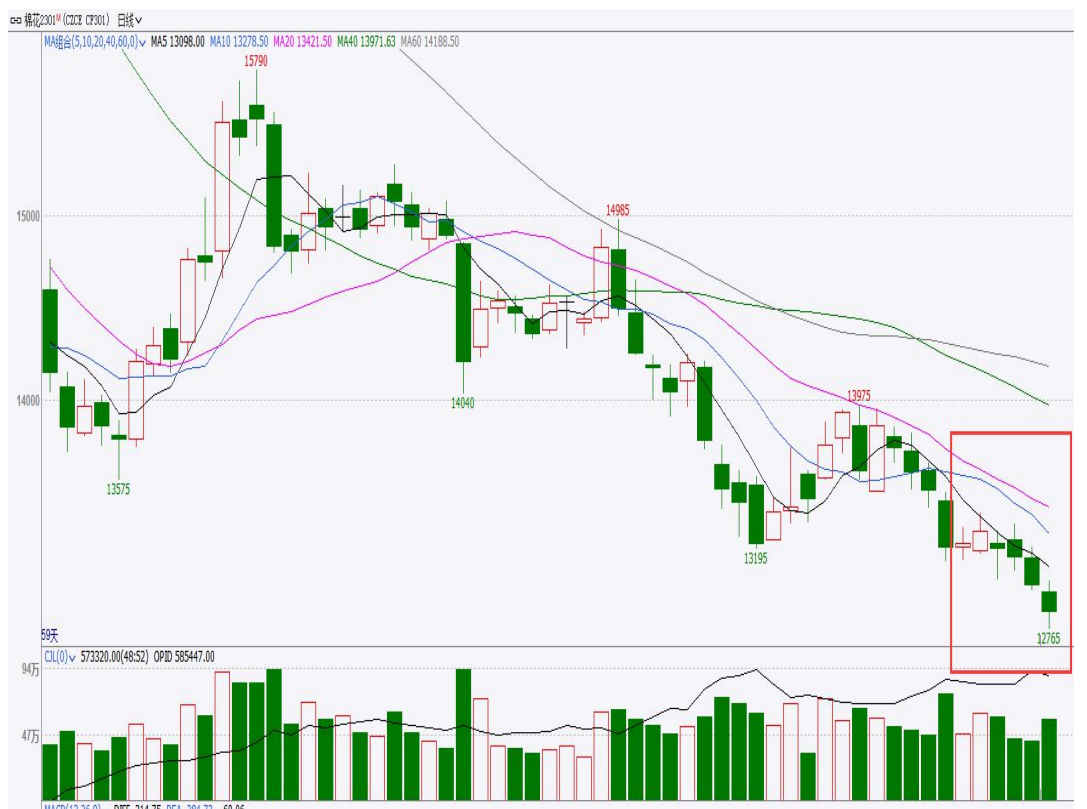


来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱期货价格均下跌为主

图6、郑棉主力2301合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2301合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2301合约期价下跌，周度跌幅约2.8%。棉纱期货2301合约周度跌幅约2.0%

「期货市场情况」

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

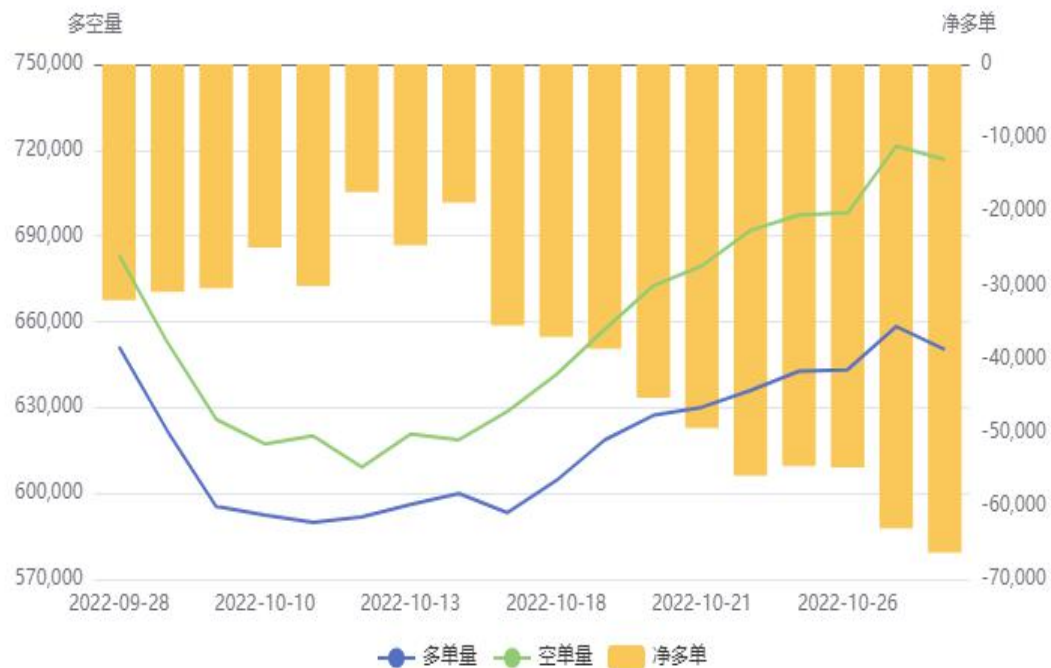


图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止10月28日，棉花期货前二十名净持仓为-66413手，棉纱期货前二十名净持仓为-655手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图10、郑棉1-5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10月28日，郑棉1-5合约价差为+60元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为7640元/吨。

「期货市场情况」

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10月28日, 棉花期货仓单为5758张, 棉纱期货仓单为66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」

本周棉花现货价格下跌

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2022年10月28日，棉花3128B现货价格指数为15815元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图15、郑棉2301与棉花3128B基差走势



图16、棉纱2301合约与棉纱价格指数C32S基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2301合约的基差为+2960元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2301合约基差为3805元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数下调

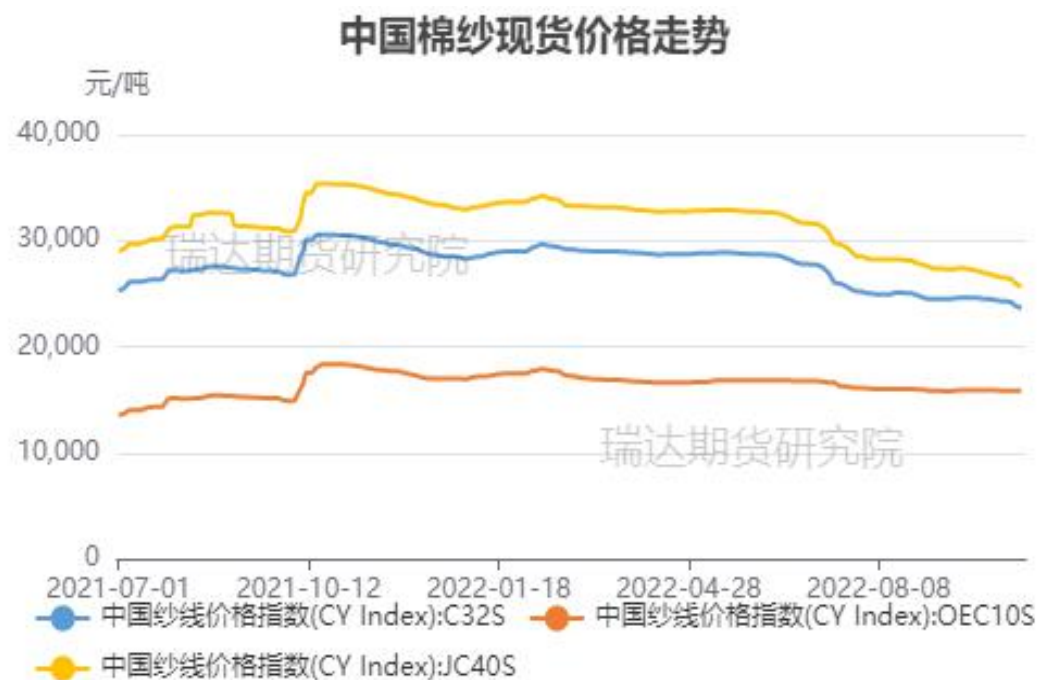
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月28日，中国棉纱现货C32S指数价格为23455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

CY index: OEC10s（气流纱）为15850元/吨；CY index:

OEC10s（精梳纱）为25500元/吨。

「进口棉（纱）成本情况」

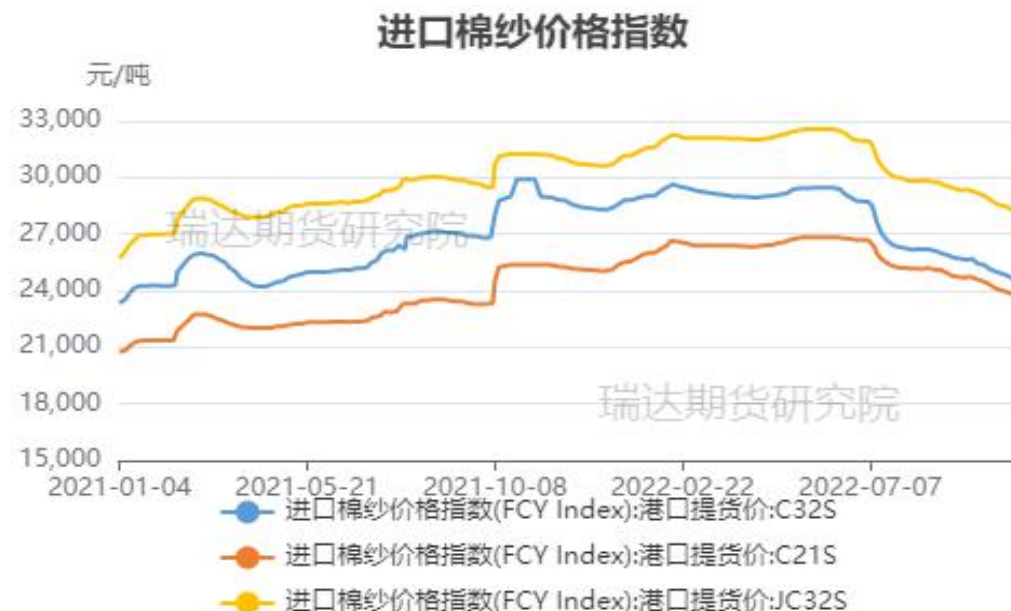
本周进口棉花（纱）价格下调

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



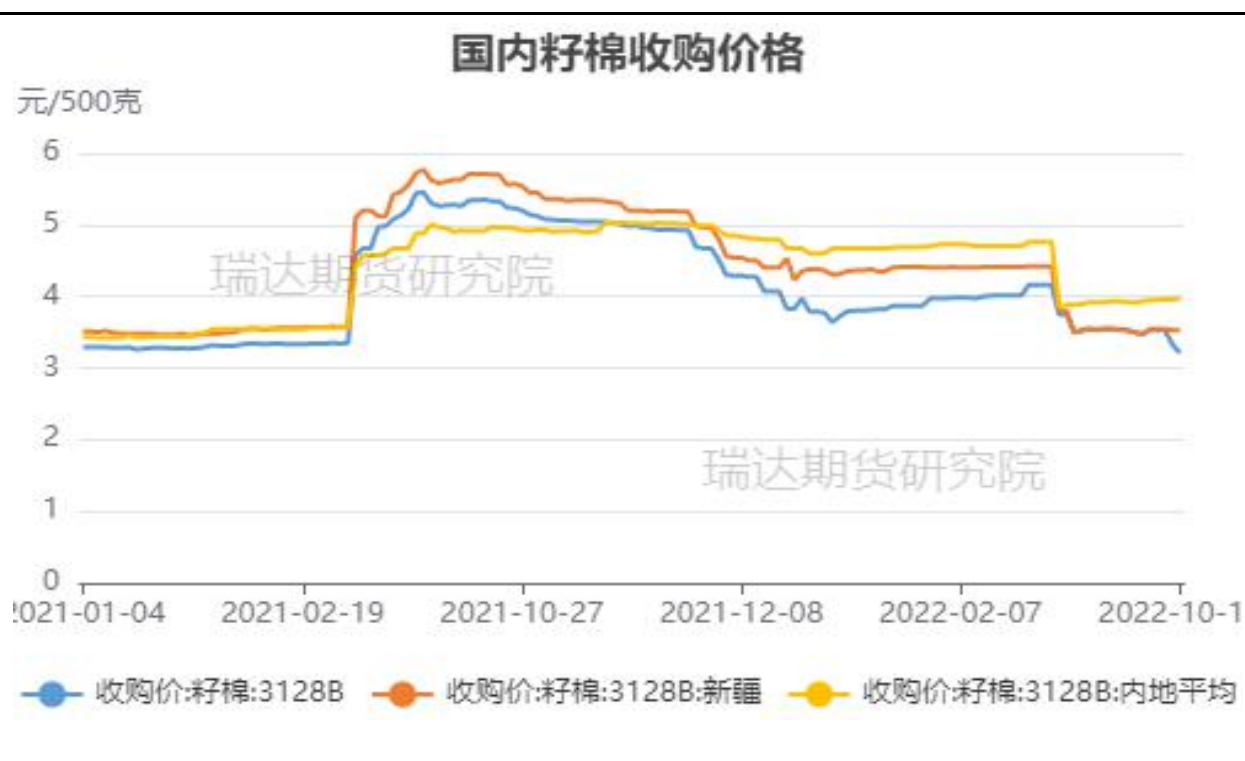
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月27日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16975元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16722元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为23717元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24457元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为28100元/吨。

供应端——籽棉收购价格偏低

图21、籽棉收购价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022-10-28, 全国籽棉:3128B收购平均价报3.20元/500克; 新疆籽棉:3128B收购价报3.53元/500克; 内地籽棉:3128B:平均收购价格报3.97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

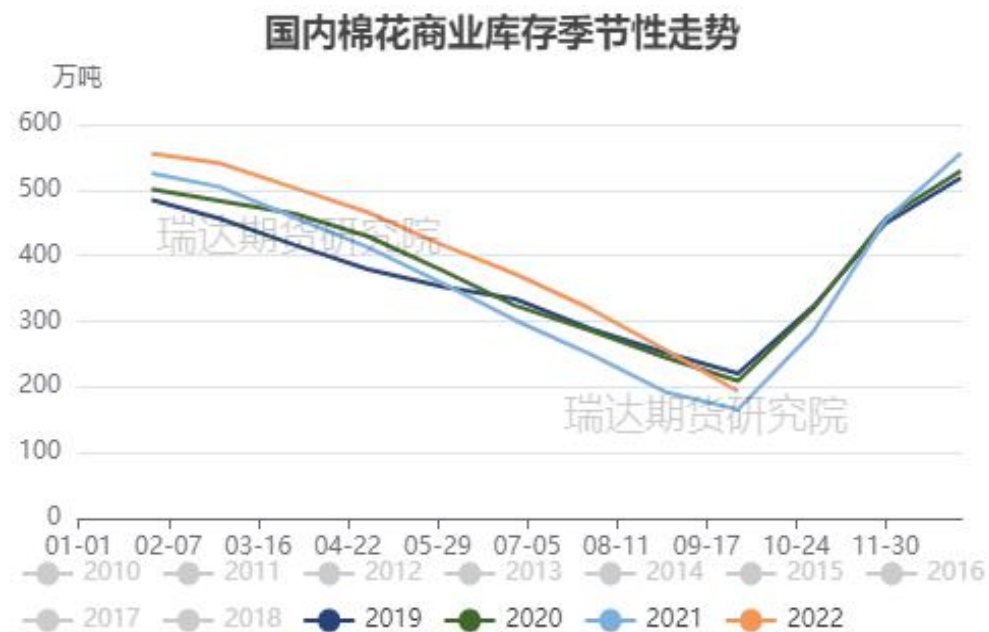


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月27日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-915元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-772元/吨。

供应端——本周商业棉花库存下降明显

图23、棉花商业库存下降明显



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



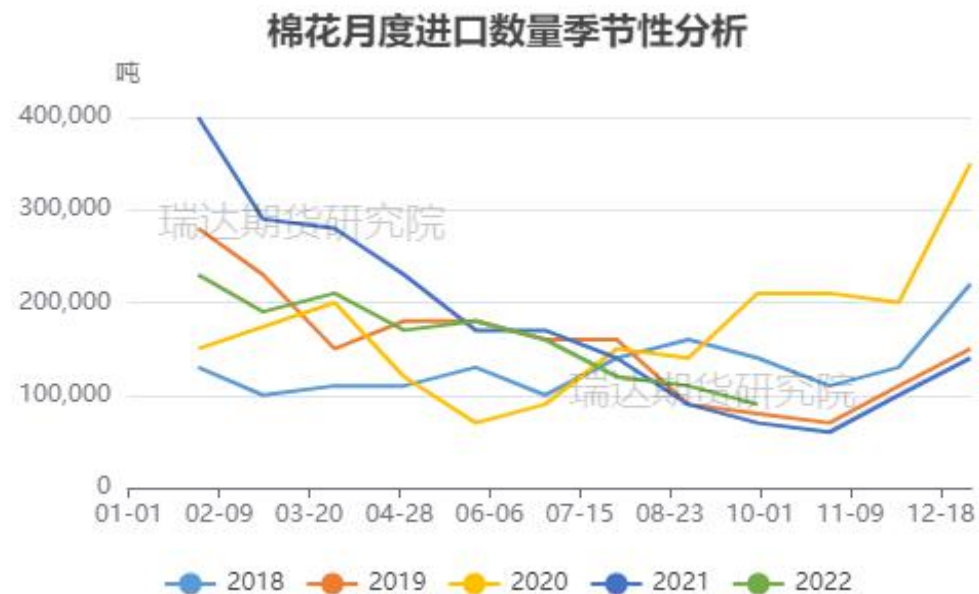
来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月底棉花商业库存193.01万吨,环比下跌 24.77%。截至9月底棉花工业库存为53.56万吨,环比下跌 6.56%，棉花工业库存呈持续下降趋势。

「产业链情况」

供应端——进口棉花量同比减少

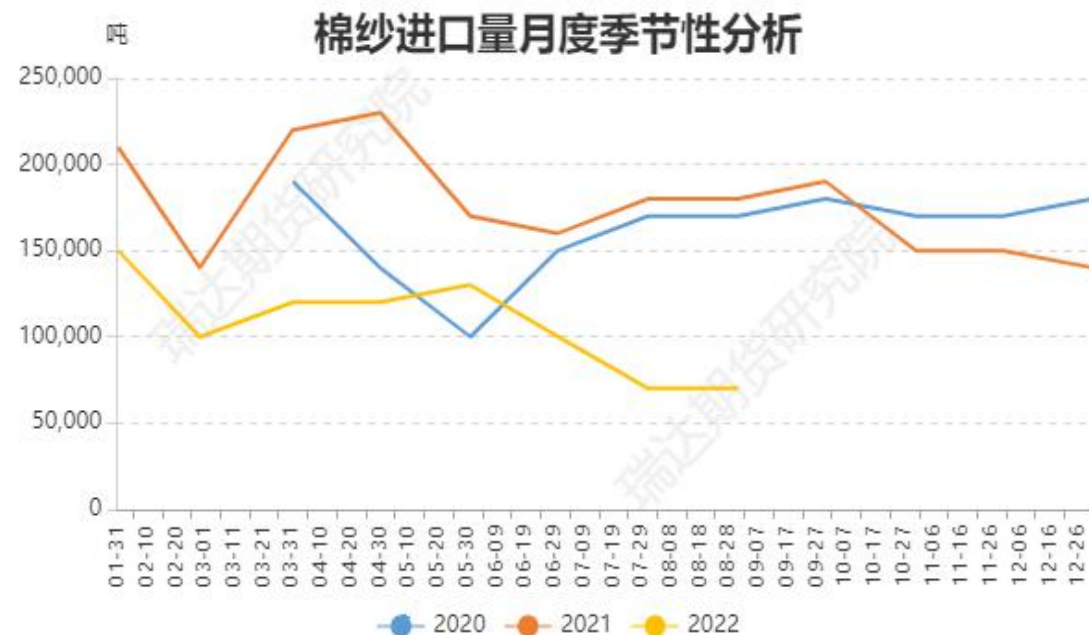
图25、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年9月我国进口棉纱线9万吨, 环比增加2万吨, 同比减少10万吨或下降52.6%; 2022年9月我国棉花进口量8.9万吨, 环比减少2.1万吨, 同比增加1.9万吨或19.42%

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



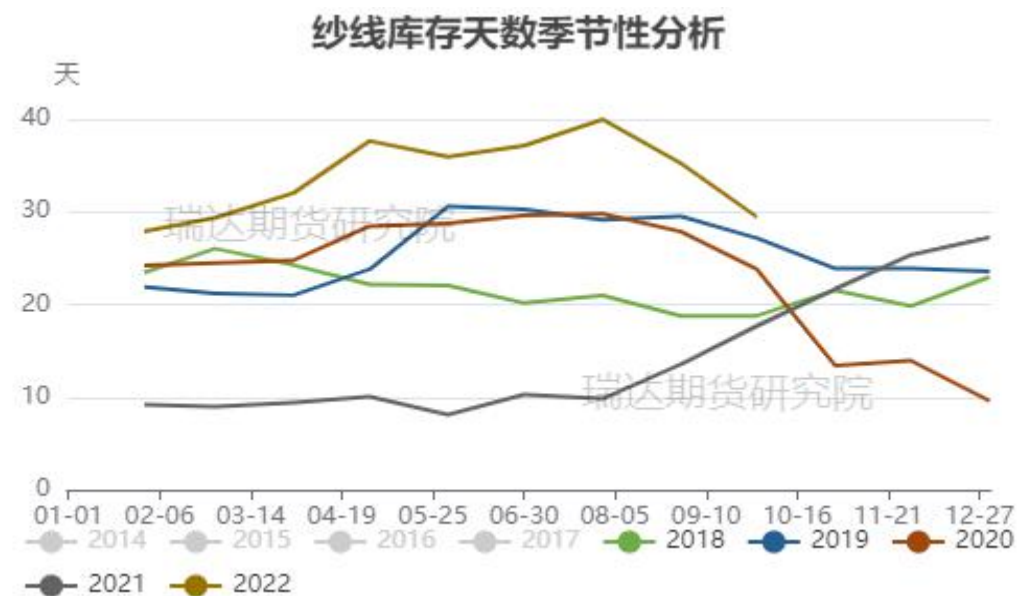
来源：wind 瑞达期货研究院

截止10月28日，棉花与粘胶短纤价差为2300元/吨，棉花与涤纶价差为8180元/吨。

「中端产业情况」

需求端——本周纱线、坯布库存近四年高位

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

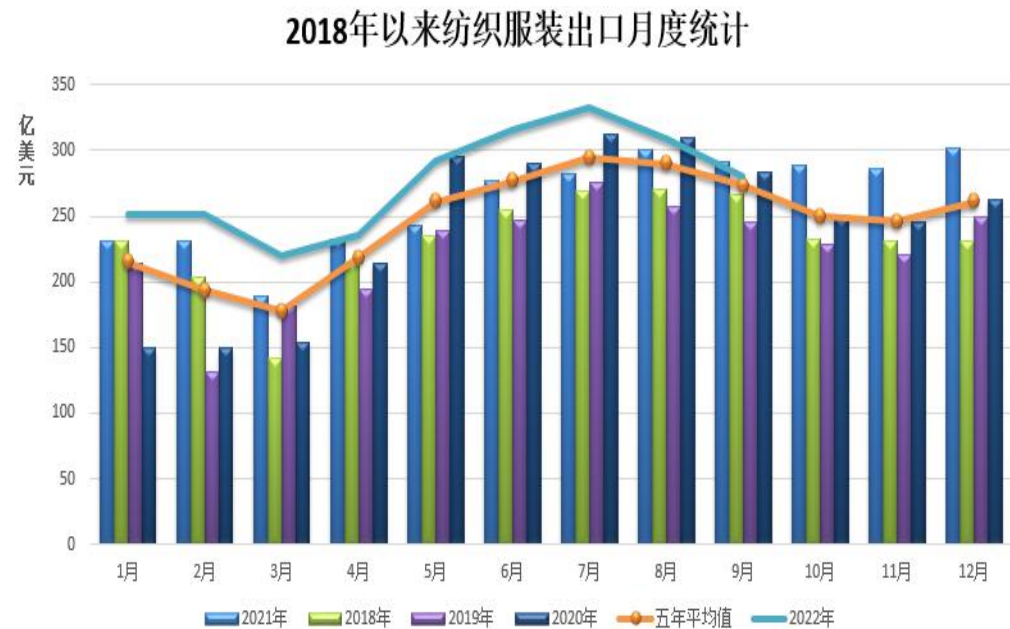


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月底纱线库存为29.46天，环比减少5.77天；坯布库存为34.72天，环比减少6.37天。

需求端——纺织服装出口环比下滑

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

图32、服装及附加累计出口量情况



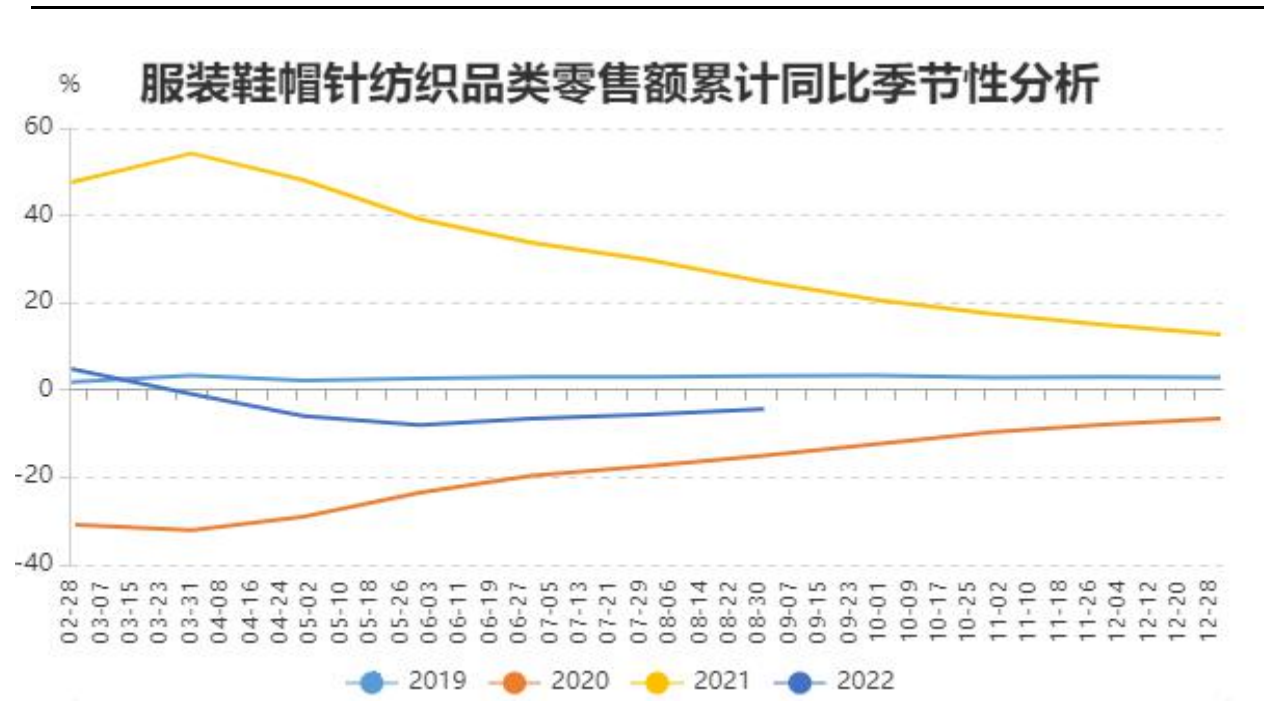
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年9月纺织品服装出口280.51亿美元，环比下降9.445,同比降幅3.71%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为120.69亿美元，同比减少2.74%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为159.82亿美元，同比下降4.43%。2022年1-9月我国纺织品服装出口累计值为2483.6亿美元，累计增幅为9.1%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计同比降幅缩小

图33、国内服装类零售额累计同比季节性分析

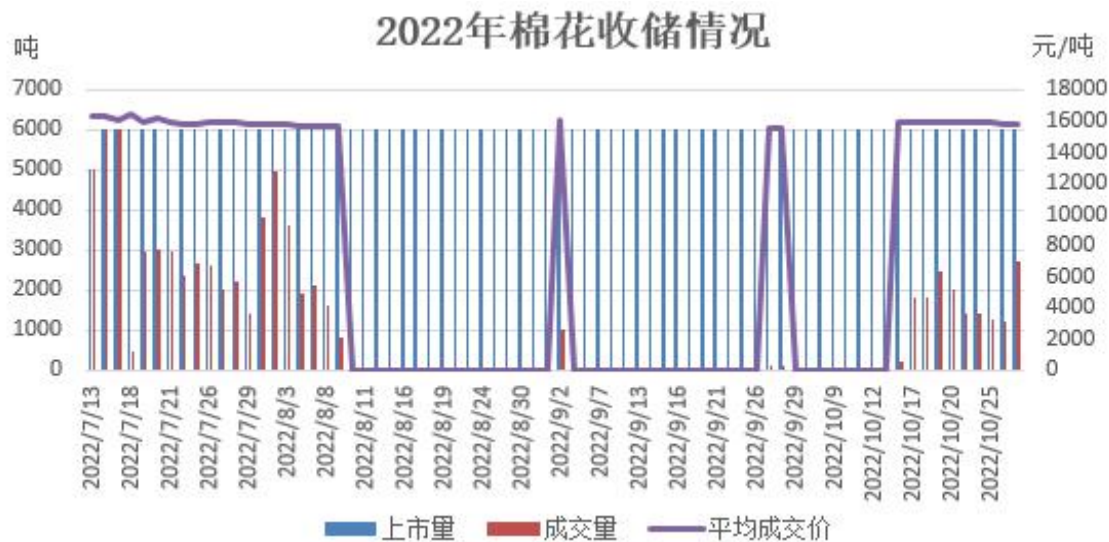


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2022年9月,国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1072亿元,同比减少0.5%,2022年1-9月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为9273亿元,同比减少4.0%。

本周棉花交储量缓慢回升，仍成交率仍维持低位

图34、棉花收储情况

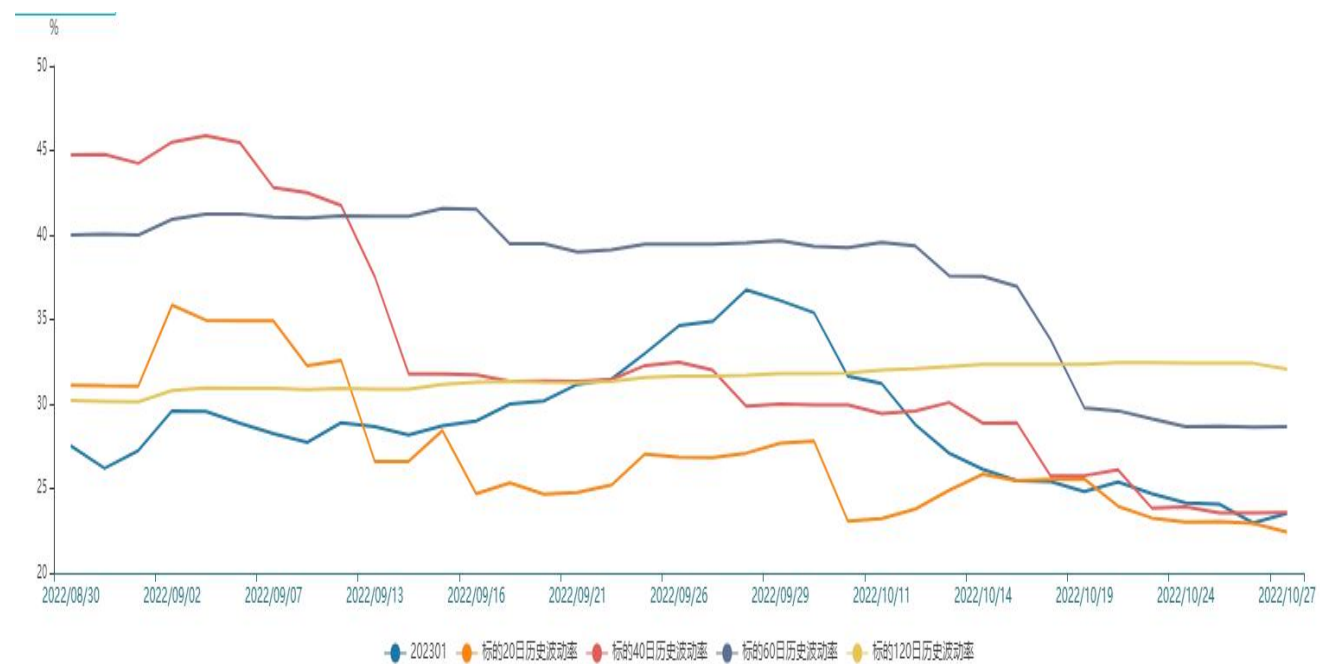


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年中央储备棉轮入工作自7月13日开启，截至10月27日累计挂牌轮入43.7万吨，实际成交77400吨，成交率17.71%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图35、棉花2301合约标的历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止10月28日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为28.67%；棉花期货平值期权隐含波动率为23.52%。

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。