

「2022.10.14」

棉花（纱）市场周报

进疆收购商受阻 现货价格上涨明显

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:

本周棉花行情相对稳定，因疆内受疫情影响，疆棉出货受阻，内地棉货源较为紧俏，现货价格表现相对明显抗跌。

美国农业部发布了10月全球棉花供需报告。10月全球棉花产量预测值较上个月下调8.71万吨至2570.2万吨，全球消费调减66万吨至2516.9万吨，由于中国和印度2022/23年度的预计消费量减少，全球期末库存上调67.9万吨至1913.1万吨，2022/23年度全球棉花需求连续七个月调减、期末库存调增明显，本报告数据利空棉花市场。

国内市场：新棉成本预期偏低，籽棉收购情况表现一般，由于主产区封控持续，进疆收购棉花仍受阻，继续关注。另外距离仓单注销时间不足一个月，但郑商所棉花仓单库存维持居高，一方面因为21/22年度棉花成本与期价“倒挂”，棉企套保机会有限，另外一方面是因为新棉采收期提前，加之成本偏低，多数棉企延后补货。国内冬季订单力度不及往年同期，下游终端“银十”旺季提振有限，纺企对棉花原料采购维持刚需，多持有谨慎态度，纺企棉花工业库存仍维持历年相对低位水平。叠加纱线、坯布库存再次累积，可见下游需求改善程度有限。外围宏观影响因素居多，仍有可能施压棉市，预计短期维持区间整理为主。操作上，建议郑棉主力2301合约短期在13000-14500元/吨区间高抛低吸。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、美联储加息

本周美棉价格收涨

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月合约价格震荡收涨，周度涨幅约1.18%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年10月4日，美棉期货非商业多头头寸为69944手，较前一周减少447手；非商业空头持仓为32465手，较前一周增加4153手；净多持仓为37479手，较上周减少4600手，净多头持仓连续五周减少，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

「外棉现货市场情况」

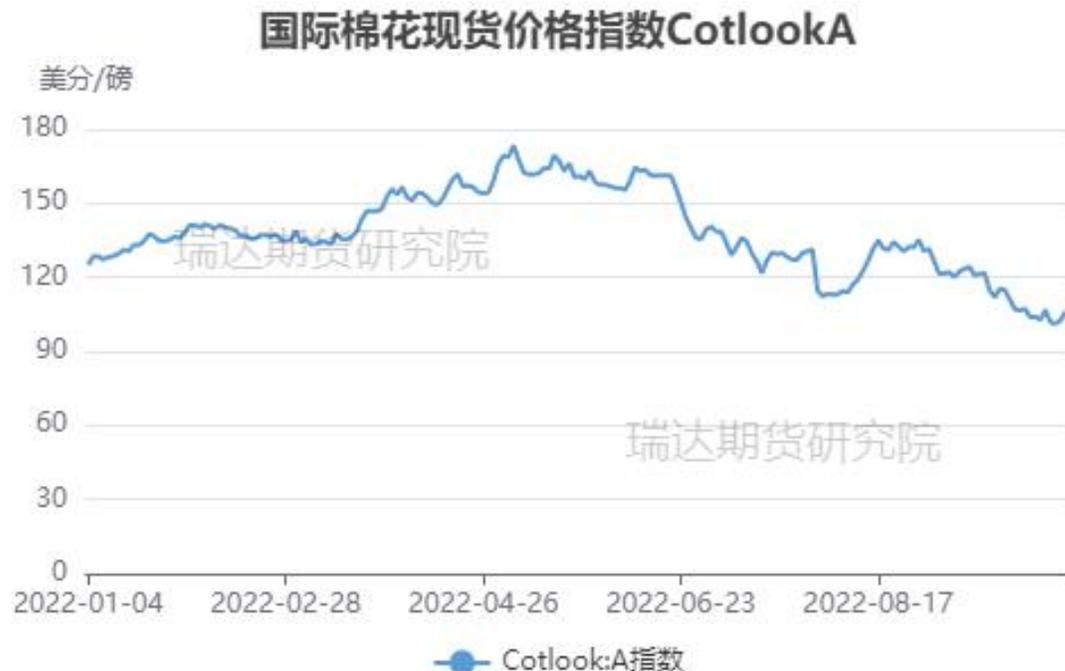
本周美棉出口情况

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、国际棉花现货价格指数走势



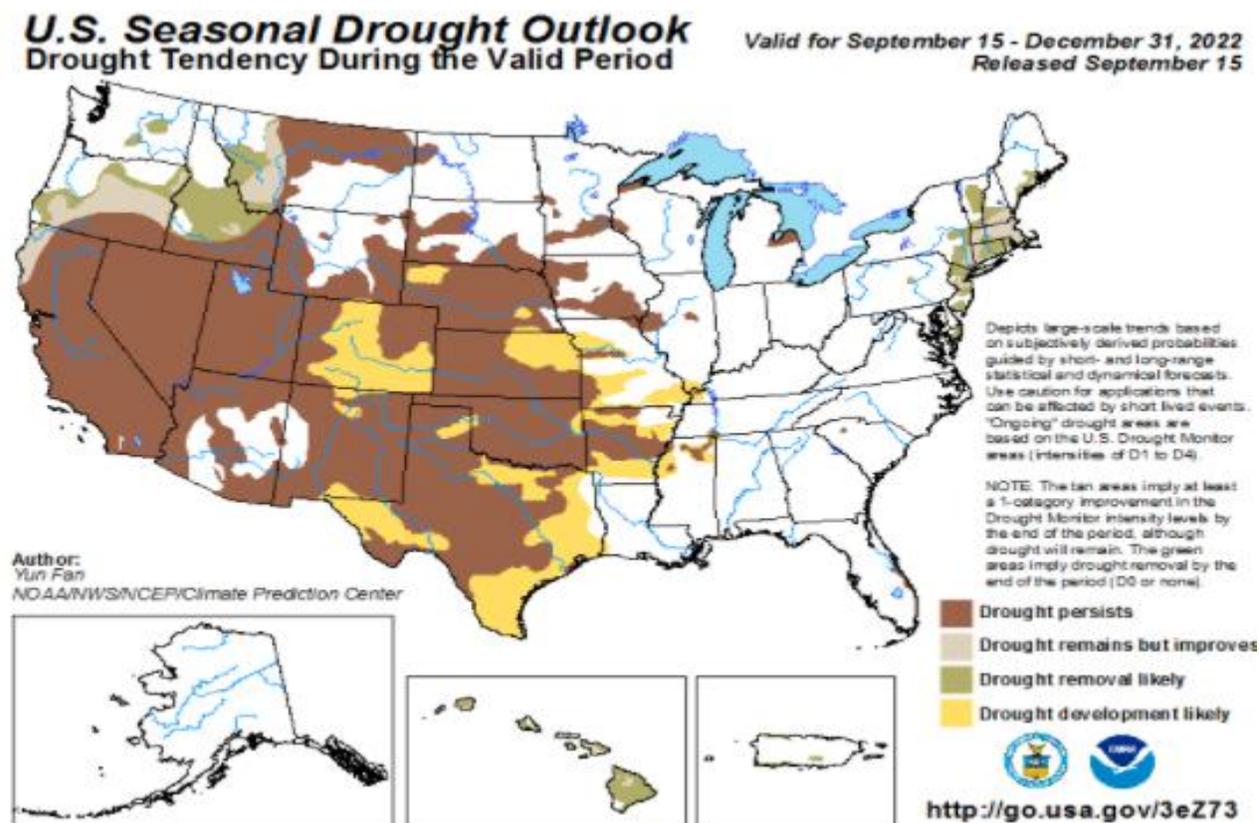
来源: wind 瑞达期货研究院

据美国农业部 (USDA), 截至2022年9月23日的一周, 美国2022/23年度棉花净销售量为187860包, 低于前一周的232300包。国际棉花现货价格指数为106.15美分/磅。

「产业链情况」

美国棉花产区干旱监测

图5、主产区干旱监测



来源：NOAA、 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱期货价格均上涨为主

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



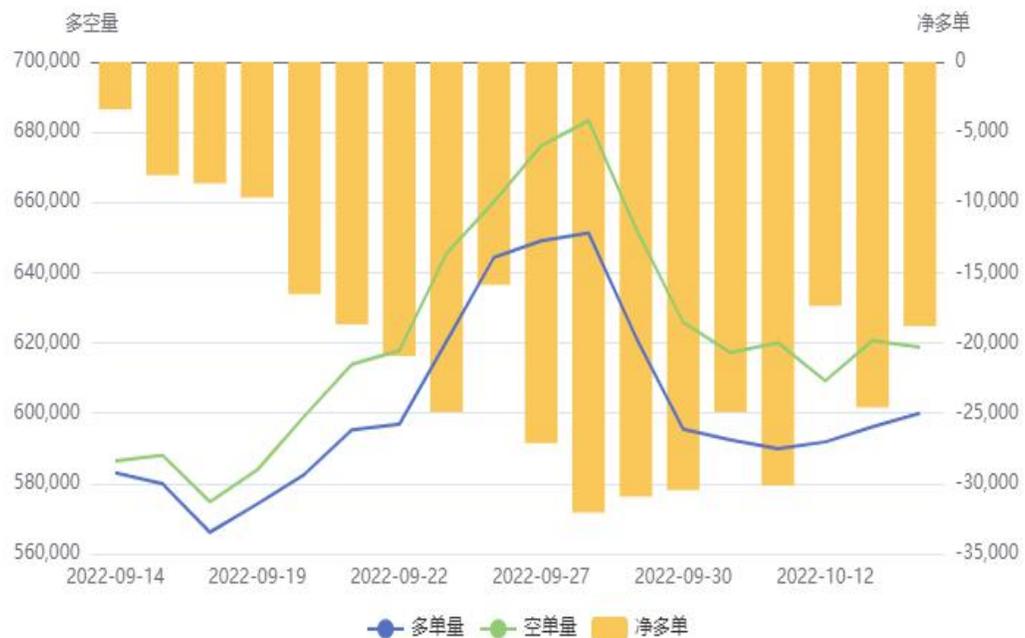
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2301合约期价上涨，周度涨幅约3.28%。棉纱期货2301合约周度涨幅约2.0%

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10月14日，棉花期货前二十名净持仓为-18796手，棉纱期货前二十名净持仓为-727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14日，郑棉1-5合约价差为+115元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为8314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14日, 棉花期货仓单为6861张, 棉纱期货仓单为141张。

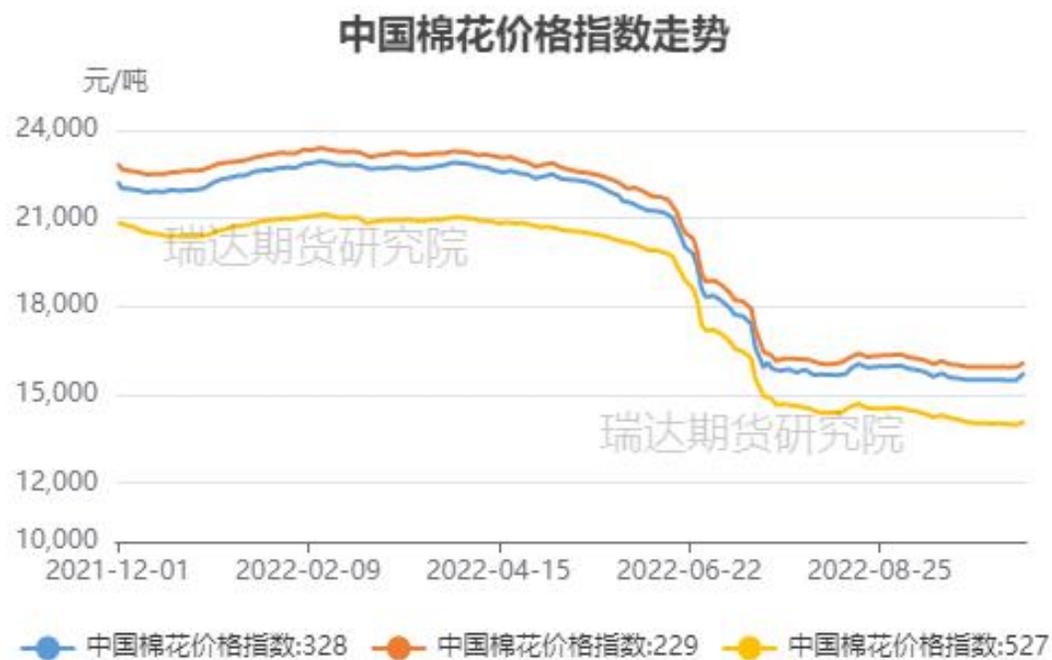
图13、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花现货价格上涨

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14日，棉花3128B现货价格指数为15986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+2126元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2301合约基差为3530元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数下调

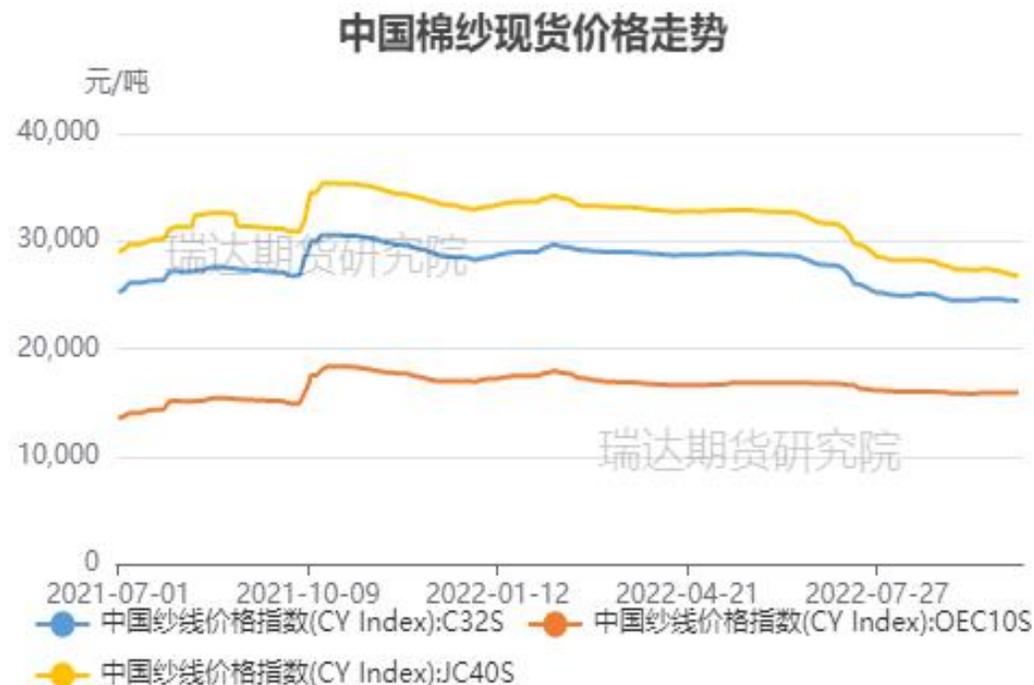
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月14日, 中国棉纱现货C32S指数价格为24300元/吨, OEC10s (精梳纱) 为26700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15900元/吨; CY index:

「进口棉（纱）成本情况」

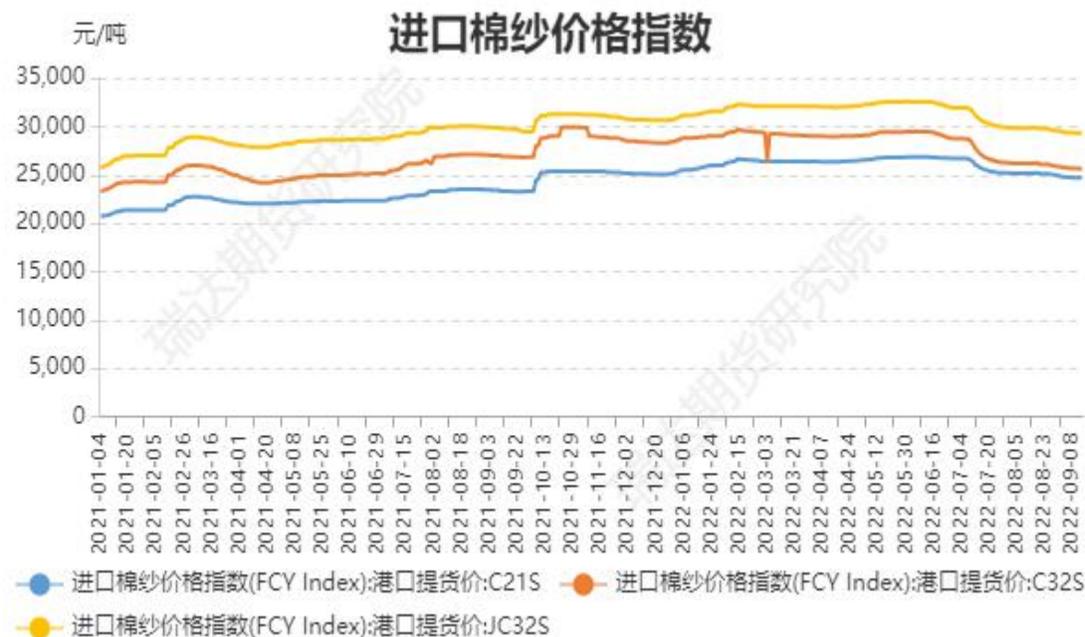
本周进口棉花（纱）价格持稳

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



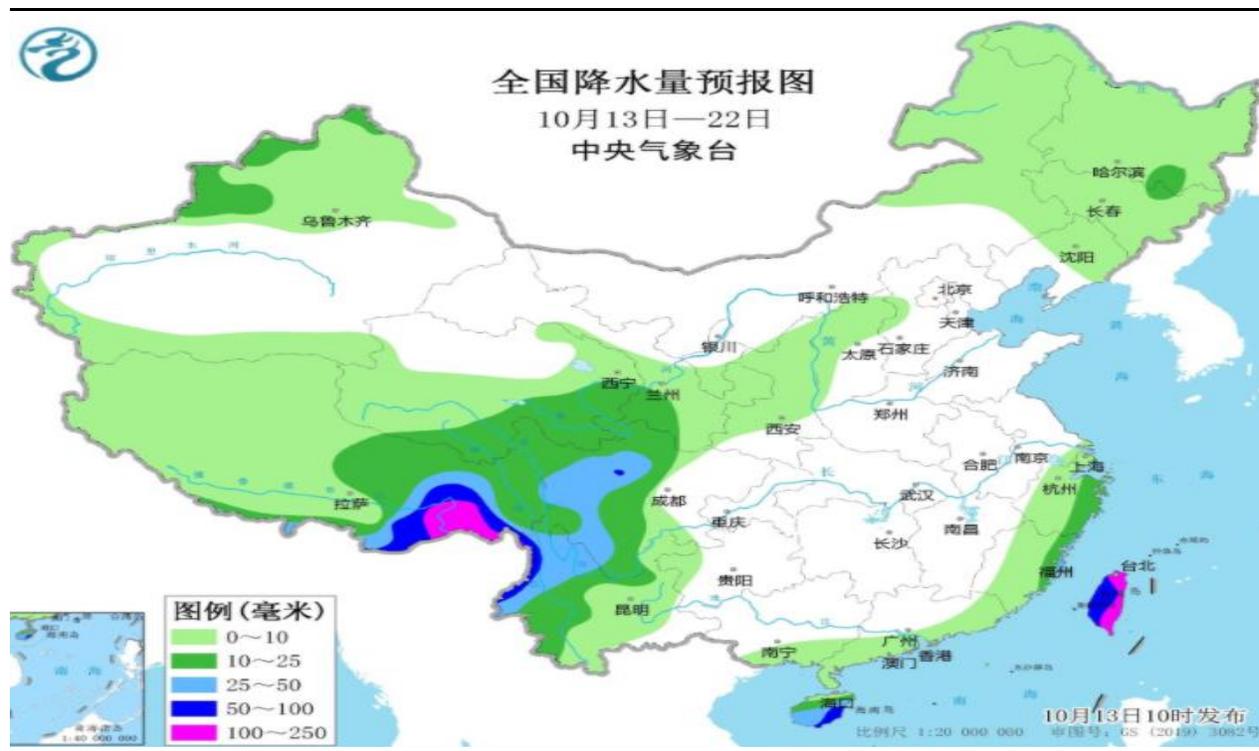
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月13日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）18584元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）18457元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为24029元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为25955元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为28560元/吨。

供应端——产区天气情况

图21、主产区降水量预报



来源: wind 瑞达期货研究院

15-17日, 有一股较强冷空气将影响中东部地区, 东北、华北等地大部将有6~8°C降温, 局地降温幅度超过10°C。内蒙古东北部、黑龙江北部还将有小到中雪天气。此外, 21日前后, 还将有一股冷空气影响我国北方地区。

「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

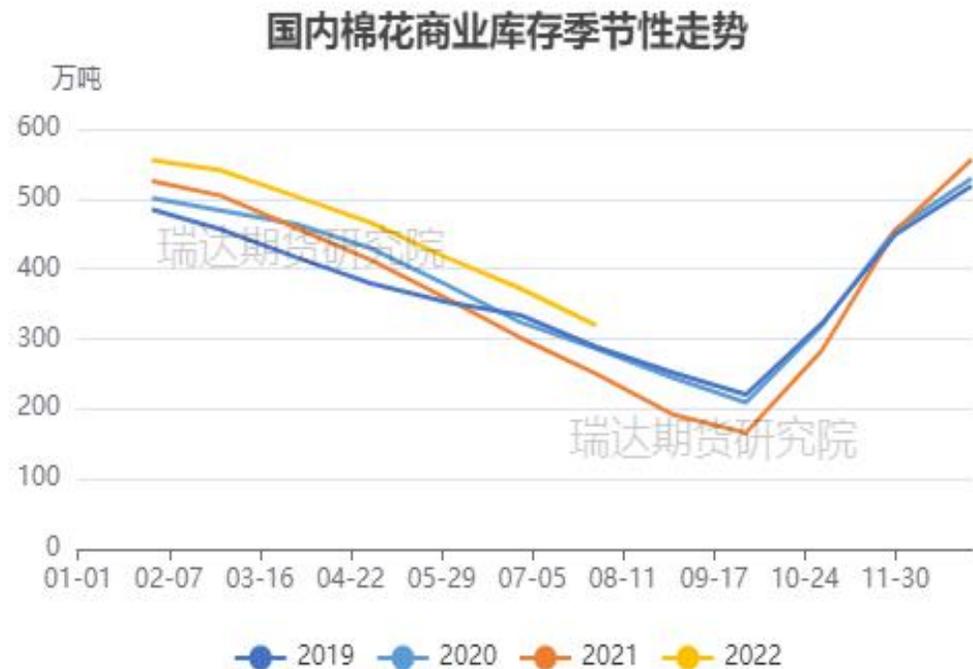


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月13日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-2840元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-2730元/吨。

供应端——本周商业棉花库存高企

图23、棉花商业库存维持近三年高位



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、棉花工业库存季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月底棉花商业库存为256.56万吨, 环比减少62.84万吨或19.67%, 同比增加33.3%。截至8月底棉花工业库存为57.32万吨, 环比减少0.49万吨, 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

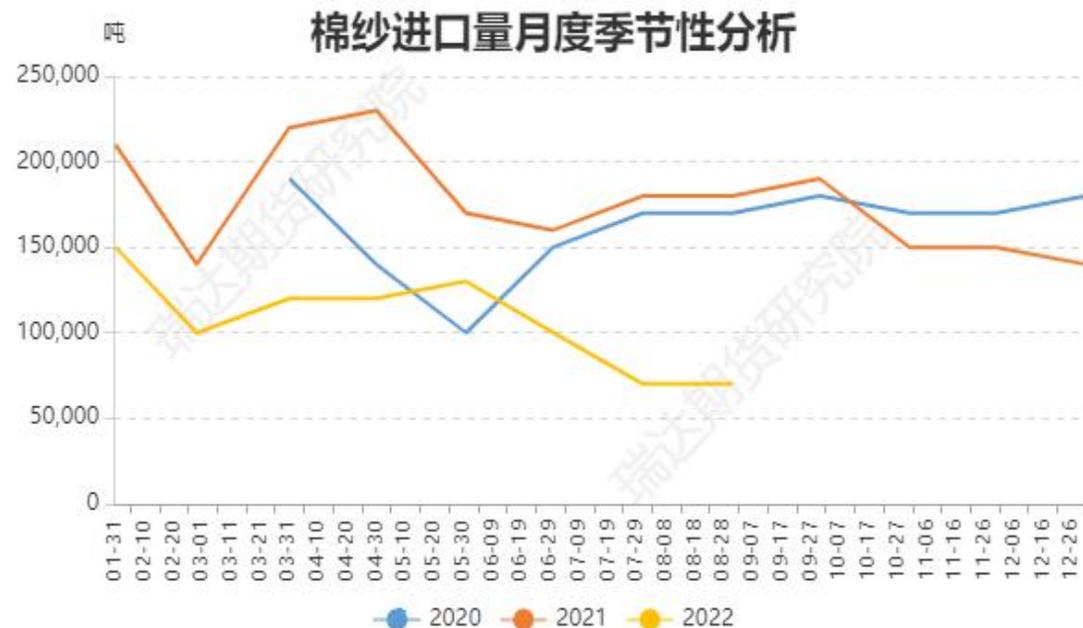
图25、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2022年8月我国棉花进口量11万吨, 环比减少1万吨, 同比增加2万吨或22.2%; 2022年8月我国进口棉纱线7万吨, 环比保持不变, 同比下降61.1%; 2022年1-8月棉纱进口量累计为87万吨, 较去年同期下降41.9%。

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



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

来源：wind 瑞达期货研究院

截止10月14日，棉花与粘胶短纤价差为2040元/吨，棉花与涤纶价差为7750元/吨。

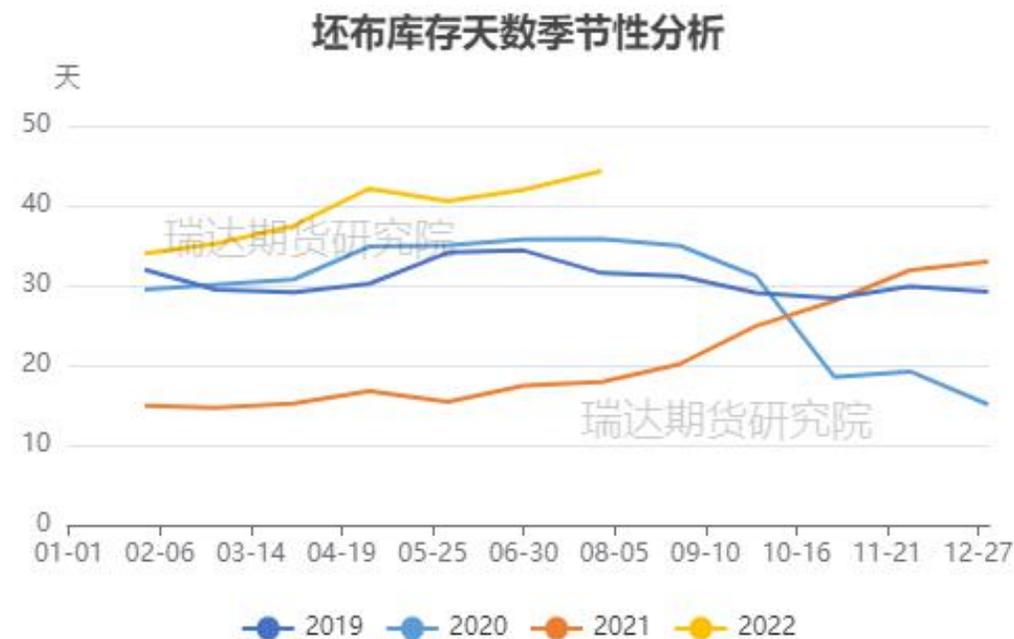
需求端——本周纱线、坯布库存近四年高位

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

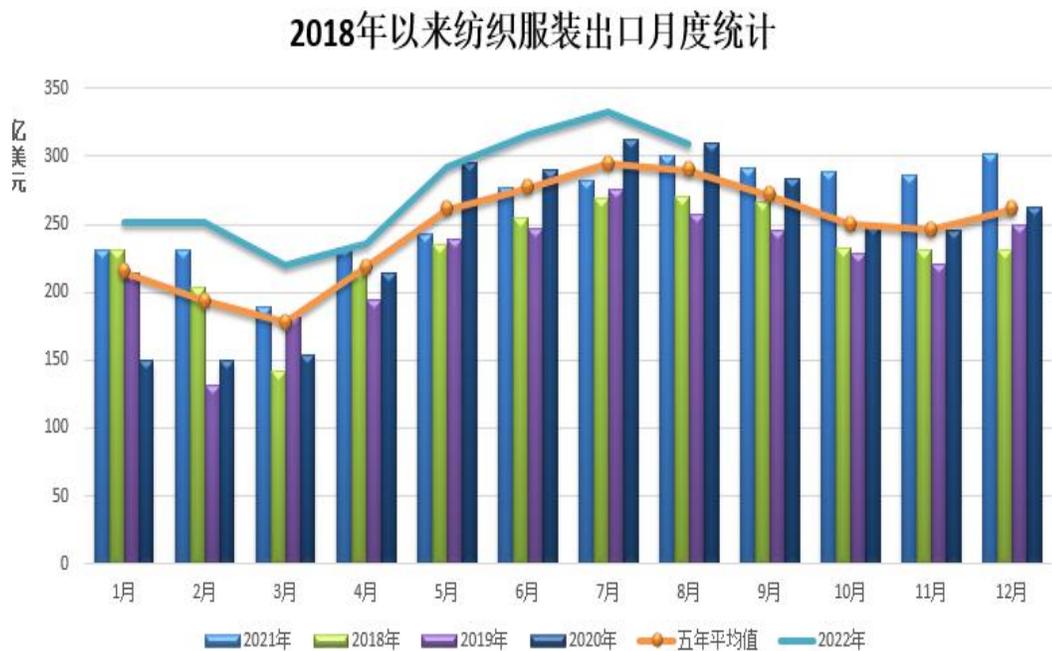


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月底纱线库存为35.23天，环比增加4.73天；坯布库存为41.12天，环比减少3.2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

据中国海关总署最新数据显示，2022年8月纺织品服装出口309.76亿美元，环比减少6.76%，同比增幅18.58%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为124.904亿美元，同比减少0.26%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为184.856亿美元，同比增长4.60%。

图32、服装及附加累计出口量情况

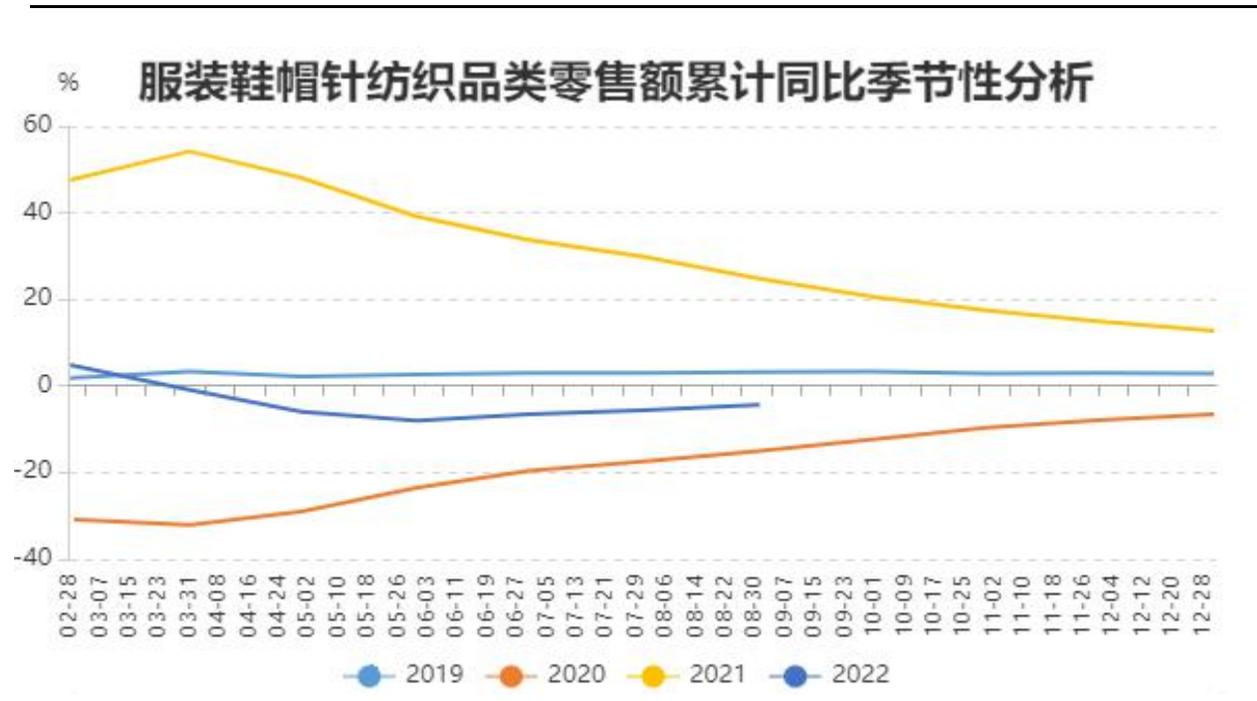


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「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

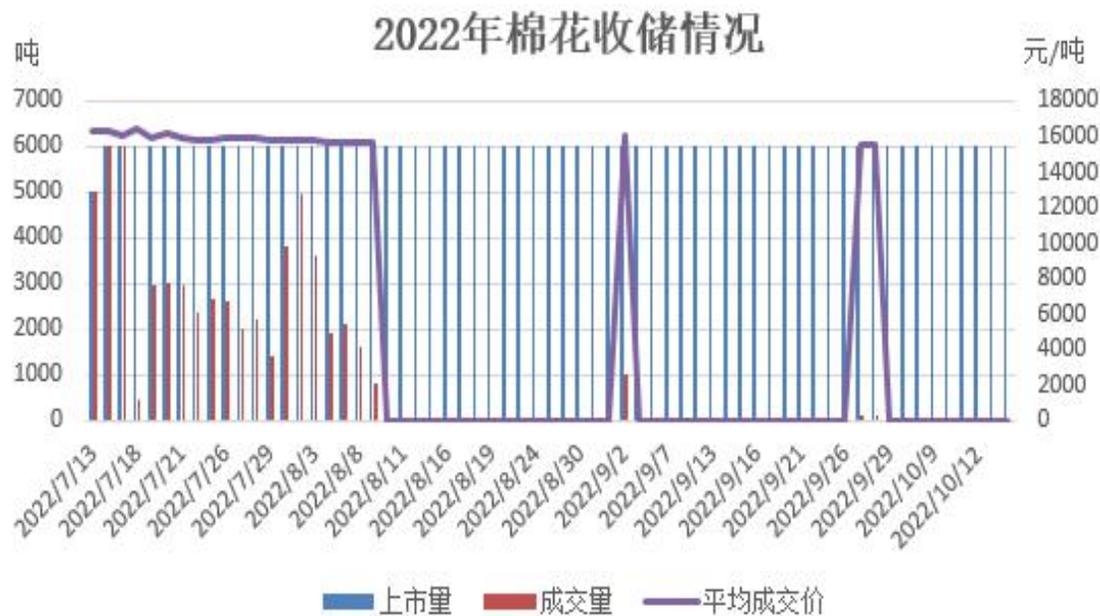


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2022年8月,国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为963.0亿元,同比增加5.1%,2022年1-8月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为8206亿元,同比减少4.40%。

本周棉花交储成交率无成交

图34、棉花收储情况

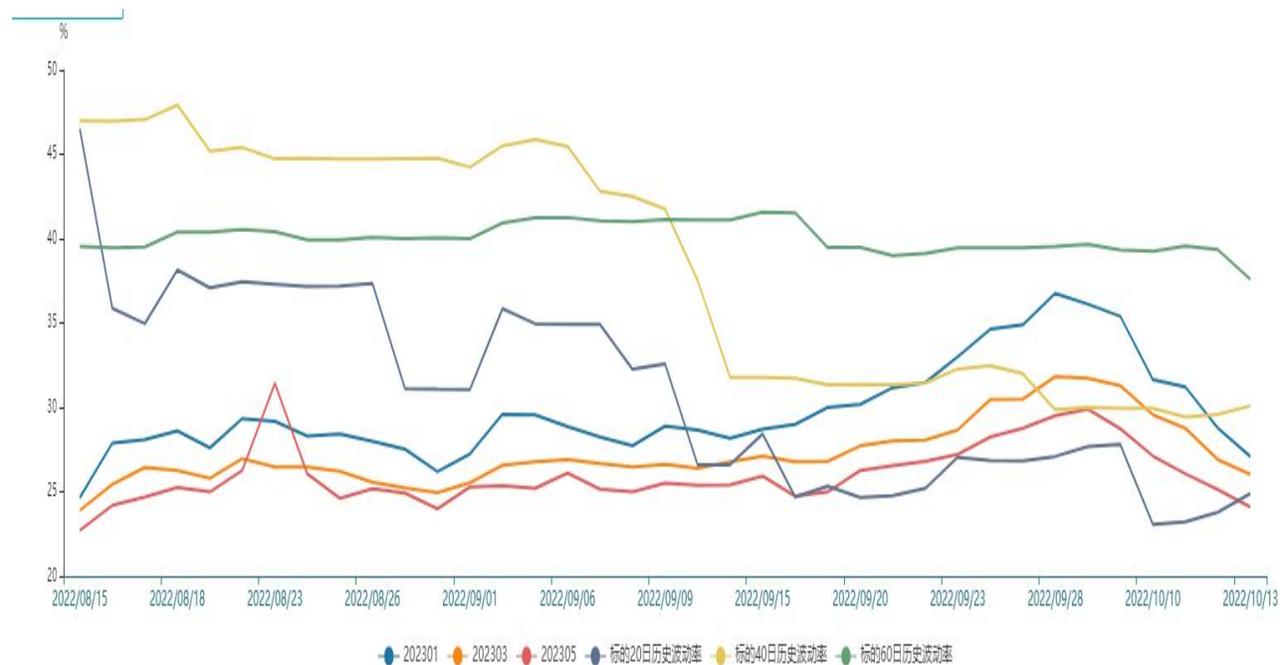


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月13日-10月14日，此次储备棉实际轮入5.972万吨，本周无成交。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图35、棉花2301合约标的的历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止10月14日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为37.59%；棉花期货平值期权隐含波动率为27.09%。

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。