

「2023.09.22」

棉花（纱）市场周报

采购积极性减弱，短期关注消费情况

研究员：

柳瑜萍 期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号Z0012251

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、棉纱期价较上周双双走弱。
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，截止9月14日一周美国2023/24年度陆地棉净签约23995吨（含签约25061吨，取消前期签约1066吨），较前一周增加57%，较前四周增加67%；装运陆地棉34178吨，较前一周增加28%，较前四周减少15%。净签约本年度皮马棉181吨，较前一周减少14%，装运皮马棉454吨，较前一周减少74%。当前美棉出口签约量、装运均较前一周增加。国内市场：新季籽棉陆续菜蔬、交售，棉花加工工作相继展开，零星收购价格在8-8.4元/公斤之间，较去年开秤价有所上涨。新年度棉花即将大量上市，轧花厂等待籽棉开秤情况，多持观望态度。8月，中国棉纺织景气指数为50.5%，较7月上升1.5个百分点，升至荣枯线以上，行业景气水平明显回升。目前消费端仍处于旺季背景下，下游纺企采购原料一般，纱企加工即期利润仍处于亏损状态。整体市场多空分歧仍较大，后市关注新棉收购价格及消费情况。
- 策略建议，操作上，短期建议郑棉期价2401合约短期在16700-17500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12月合约价格小幅震荡收涨, 周度涨幅约0.10%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2023年9月12日, 美棉期货非商业多头头寸为86922手, 较前一周减少4171手; 非商业空头持仓为35540手, 较前一周增加857手; 净持仓为51382手, 较上周减少5028手, 美棉非商业净多持仓小幅减持, 市场看多气氛减弱。

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



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），截止9月14日一周美国2023/24年度陆地棉净签约23995吨（含签约25061吨，取消前期签约1066吨），较前一周增加57%，较前四周增加67%；装运陆地棉34178吨，较前一周增加28%，较前四周减少15%。

国际棉花现货价格为97.55美分/磅

「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



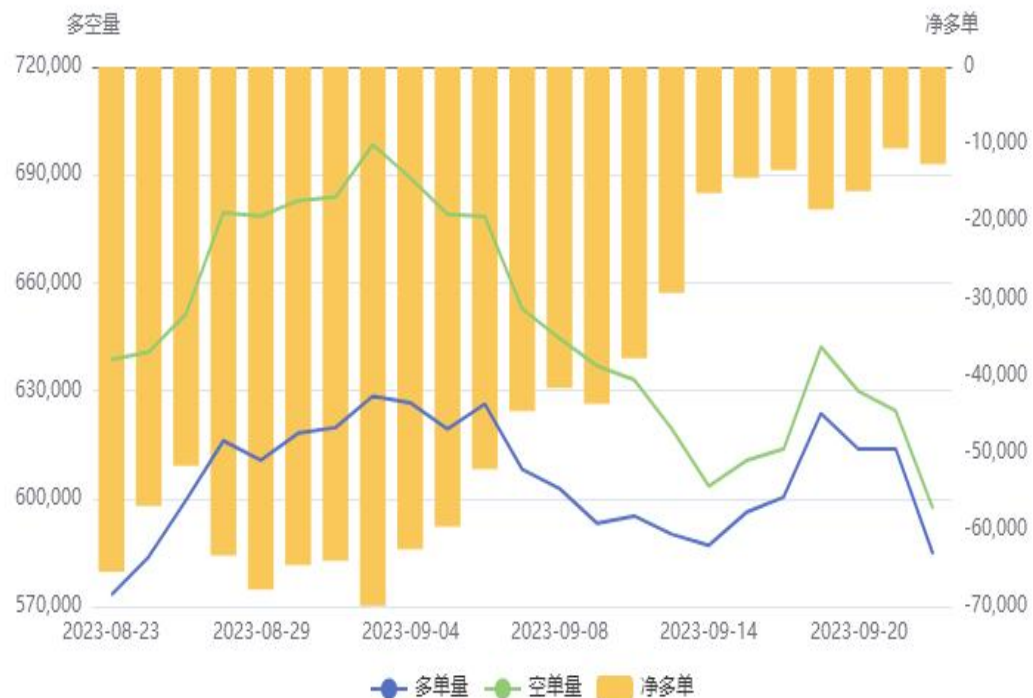
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2401合约期价下跌, 周度跌幅约0.81%。棉纱期货2401合约跌幅0.24%。

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

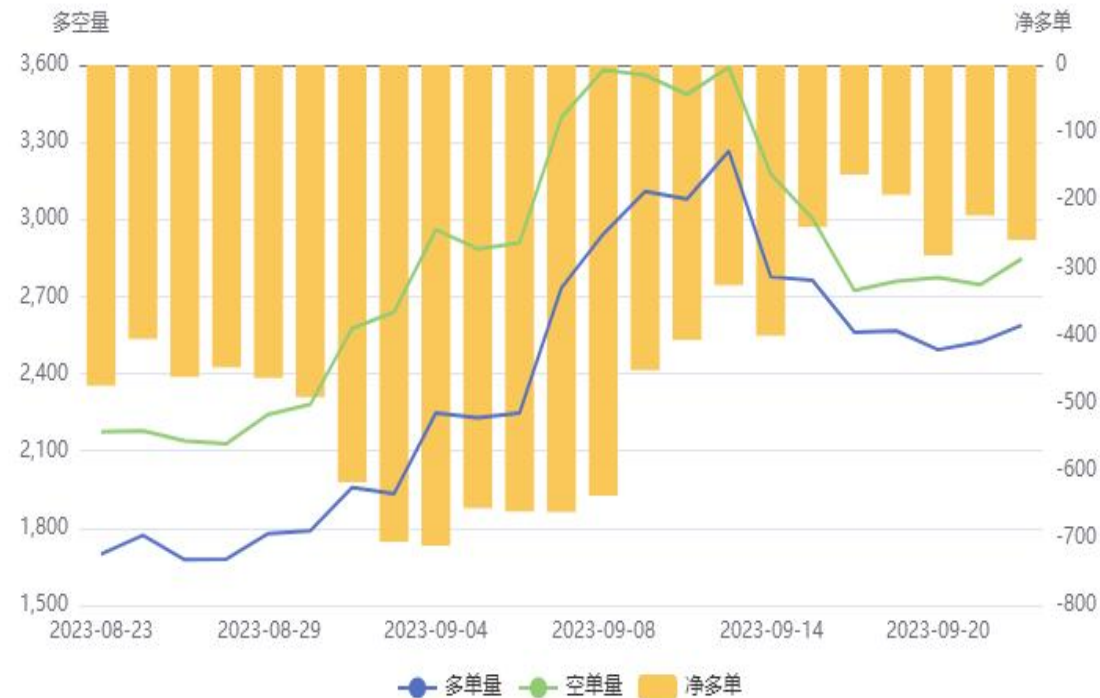
棉花(CF)前20持仓量变化



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9月22日，棉花期货前二十名净持仓为-12613手，棉纱期货前二十名净持仓为-259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9月22日, 棉花期货仓单为5032张, 棉纱期货仓单为126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1-5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9月22日，郑棉1-5合约价差为+255元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6303元/吨。

「 现货市场情况」

棉花现货价格变化

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9月22日, 棉花3128B现货价格指数为18197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

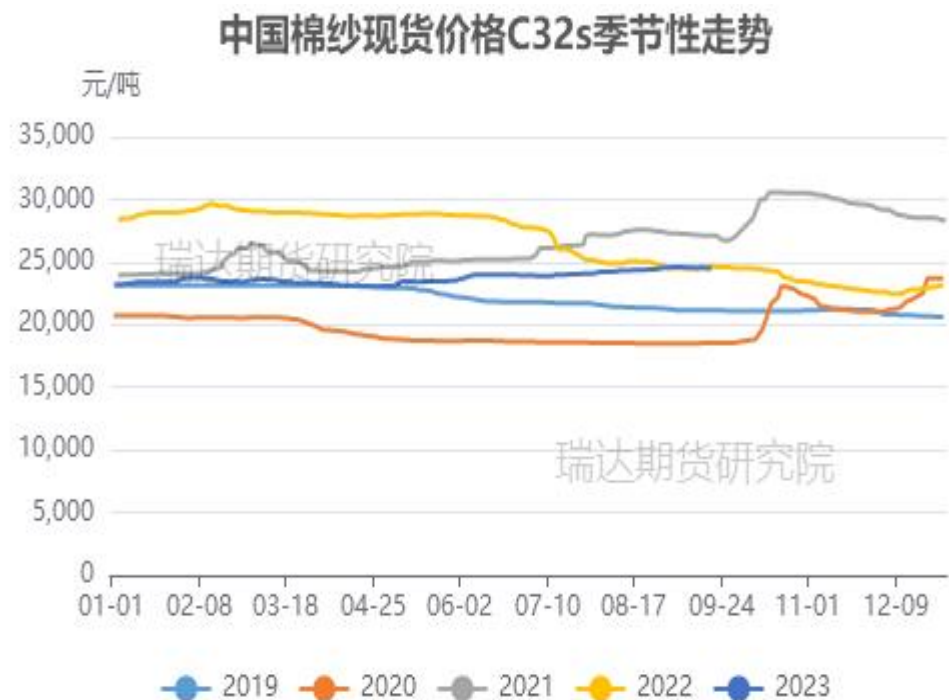


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2401合约的基差为+1052元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2401合约基差为1215元/吨。

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9月22日，中国棉纱现货C32S指数价格为24500元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16790元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为27665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

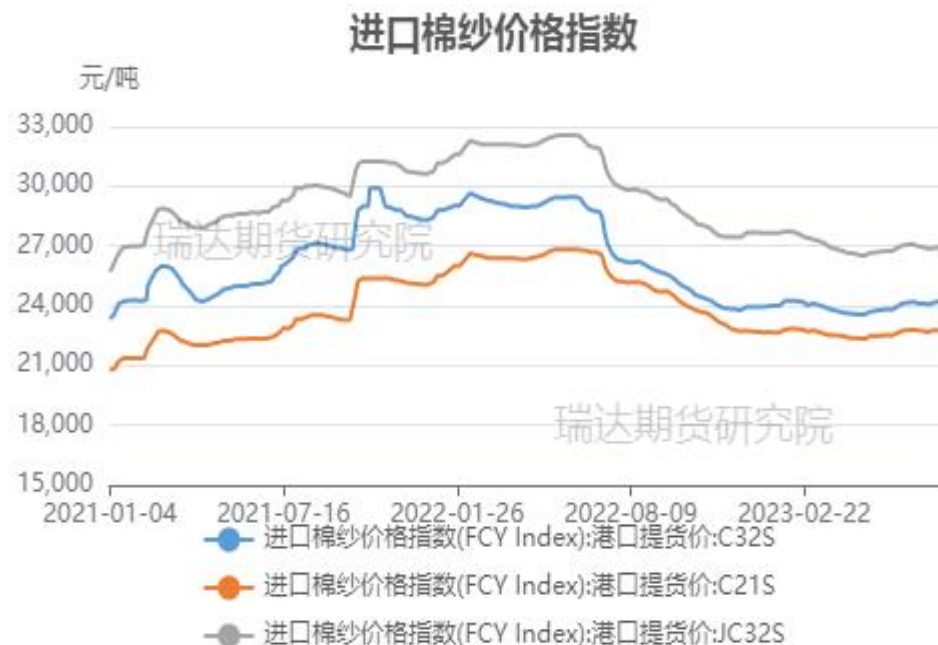


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月21日，进口棉价格滑准税报17513元/吨，较上周上涨3元/吨；进口棉配额报17378元/吨，较上周上涨4元/吨。

截至9月21日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S: 22821元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S: 24529元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S: 26860 元/吨

图20、进口棉纱价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「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9月21日，进口棉滑准税利润估价707元/吨，较上周上涨34元/吨；进口棉配额内利润估价842元/吨，较上周上涨33元/吨

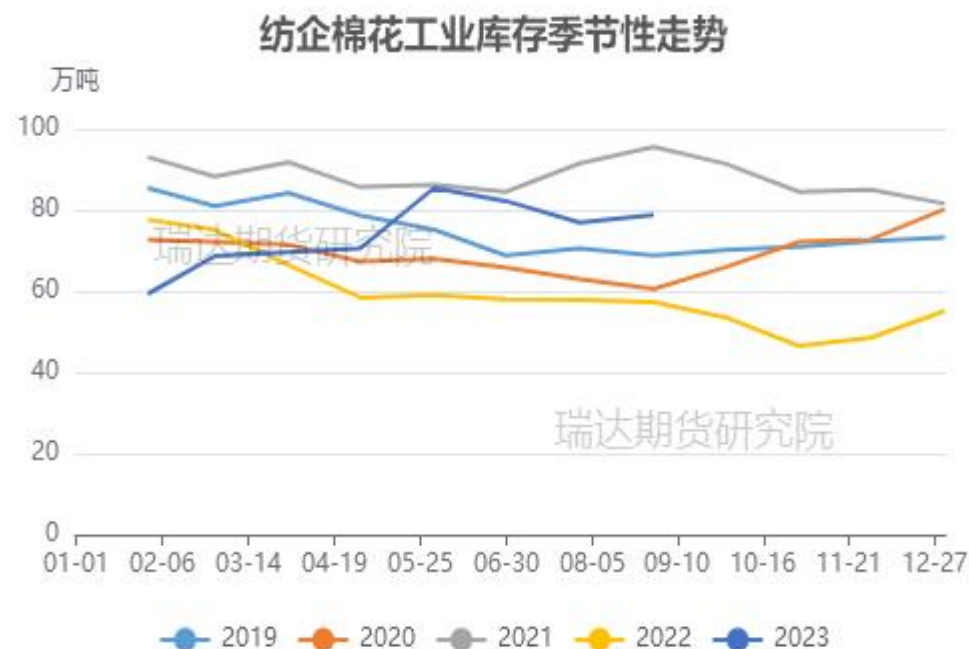
供应端——商业棉花库存处于低位

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8月底棉花商业库存为163.06万吨。 纺织企业在库棉花工业库存量为78.84万吨，环比增加1.99万吨，同比增加21.52万吨。

「产业链情况」

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8月我国棉花进口总量约18万吨，环比增加7万吨或63.6%，同比下降37.1%。2023年8月我国进口棉纱线19万吨，环比增加3万吨，同比增加一倍多

图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——本周轮出成交率下滑明显

图27、储备棉轮出情况



来源：wind 瑞达期货研究院

2023年中央储备棉销售工作自7月31日开启，截至9月21日（第38个交易日），累计计划出库548071.2386吨，累计成交507067.2805吨，累计成交率92.52%。

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9月22日，棉花与涤纶价差为10400元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4820元/吨。

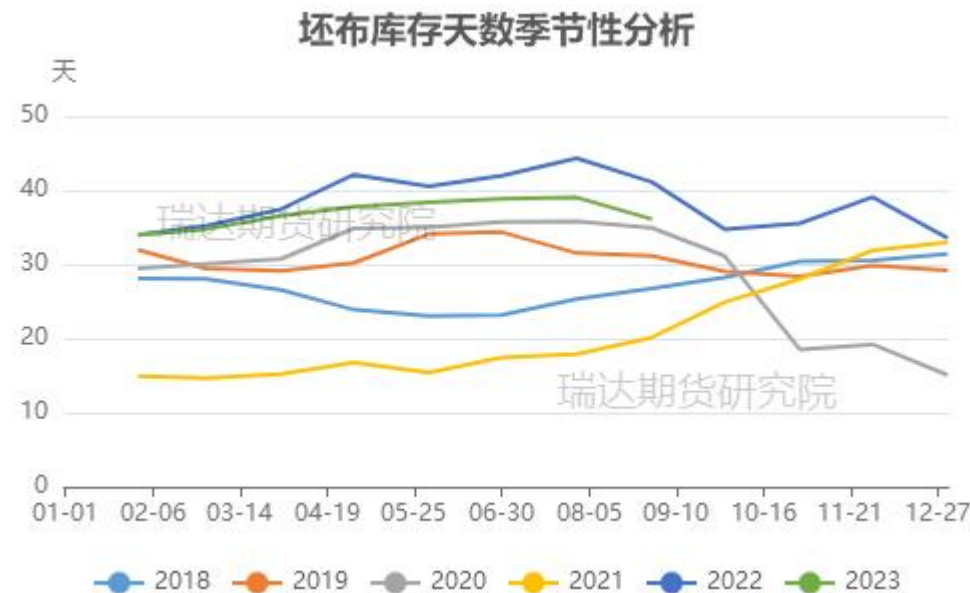
需求端——纱线、坯布库存减少

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8月当前纺织企业纱线库存23.11天，较上月减少0.11天；坯布库存36.12天，较上月减少2.91天。

需求端——纺织服装出口额好转迹象

图32、我国纺织品出口额季节性分析



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

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8月，我国纺织服装出口额278.62亿美元，同比下降10.02%，连续第四个月呈下降态势，但降幅较上个月缩窄，环比增长2.70%，增幅较上个月微幅扩大；其中纺织品出口116.9亿美元，同比下降6.38%，服装出口161.68亿美元，同比下滑12.54%。

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

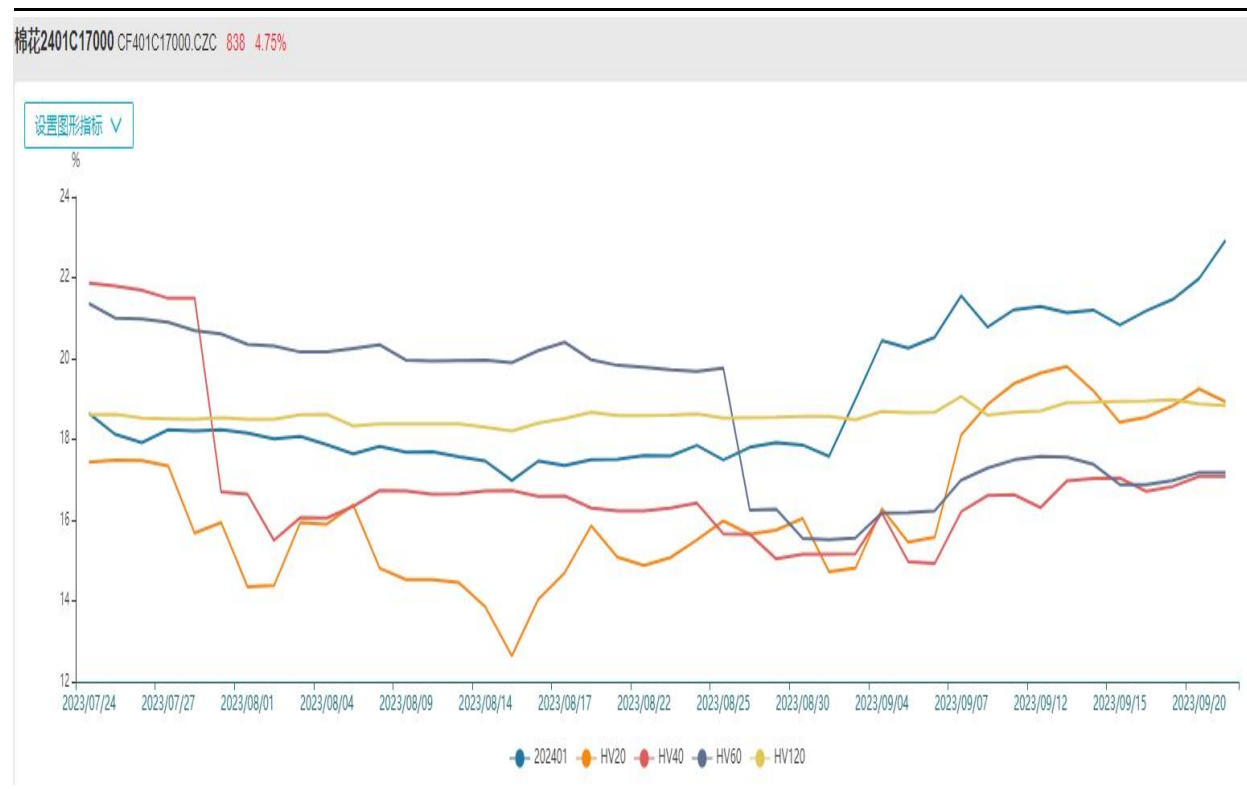


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023年8月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为982亿元,同比增加4.5%,环比增加2.19%;2023年1-8月国内零售服装鞋帽等零售额累计为8760亿元,同比增加10.6%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图35、棉花2401合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月22日，棉花期货2401合约标的平值期权隐含波动率为22.92%。

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。