

「2023.09.28」

棉花（纱）市场周报

新作抢收预期，情绪主导市场

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高。
- 行情展望：美棉生长多数产区吐絮进入尾声，预计10月中上旬采摘范围将逐步扩大。国内市场：新棉零星上市，市场对籽棉价格仍存上涨预期，抢收预期依旧驱动棉价上涨。不过当前来看，疆内个别地区未出现抢收现象，市场表现相对谨慎。截止2023年9月24日，全国皮棉累计加工量1万吨，同比增长1.8倍。9月21日以来加工量大幅增加，新疆全疆日加工量约1000吨左右，总加工量已赶超去年同期。另外国庆节假日期间2023年10月4日至6日仍安排储备棉销售，市场供应仍继续投放中。下游新增订单仍不足，纺企按需采购为主，但贸易企业对原料销售仍相对积极，短期内市场受情绪影响较大，预计棉价维持震荡偏强运行。临近节假日，短期建议轻仓过节。
- 策略建议，操作上，短期建议郑棉期价2401合约短期逢低买入多单。
- 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3.1%。据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年9月19日，美棉期货非商业多头头寸为83885手，较前一周减少3037手；非商业空头持仓为32836手，较前一周减少2704手；净持仓为51049手，较上周减少333手，美棉非商业净多持仓连续两周减持，市场看多气氛继续减弱。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源：wind 瑞达期货研究院

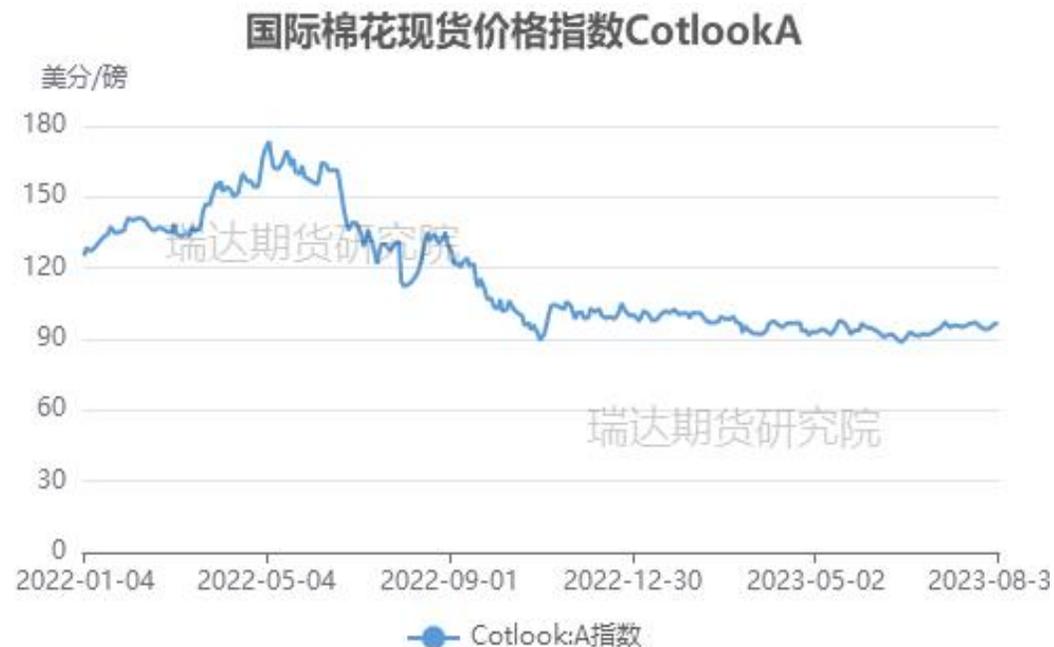
「外棉现货市场情况」

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%。

本周国际棉花现货价格为98.35美分/磅，较上周上涨0.8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



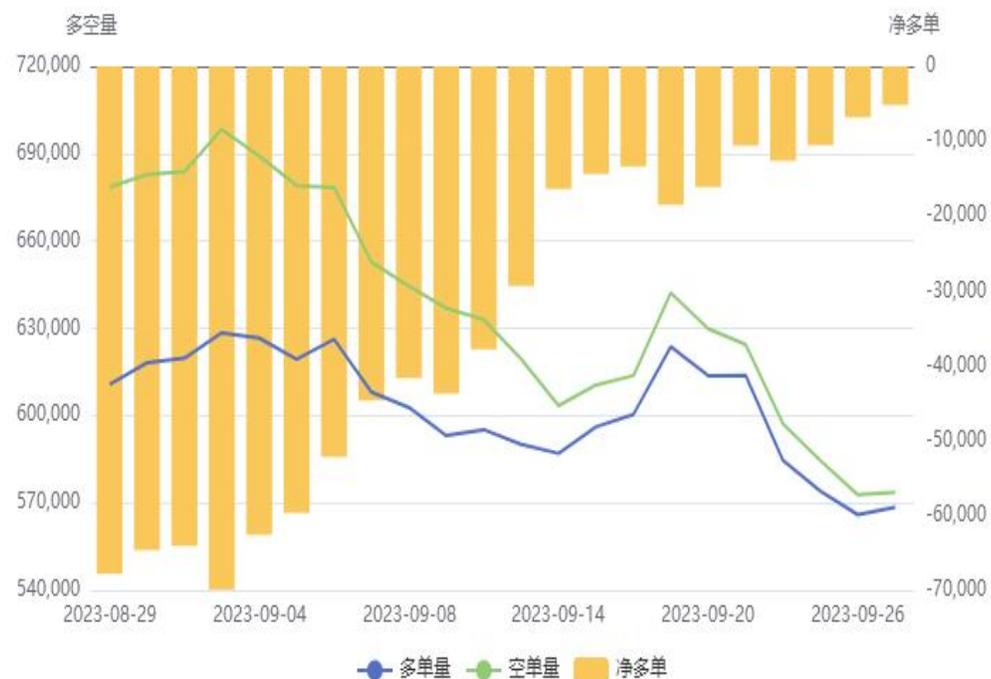
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2401合约期价上涨, 周度涨幅约3.09%。棉纱期货2401合约涨幅2.09%。

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28日，棉花期货前二十名净持仓为-5149手，棉纱期货前二十名净持仓为-345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28日，棉花期货仓单为4174张，棉纱期货仓单为100张。

图11、棉纱期货仓单情况

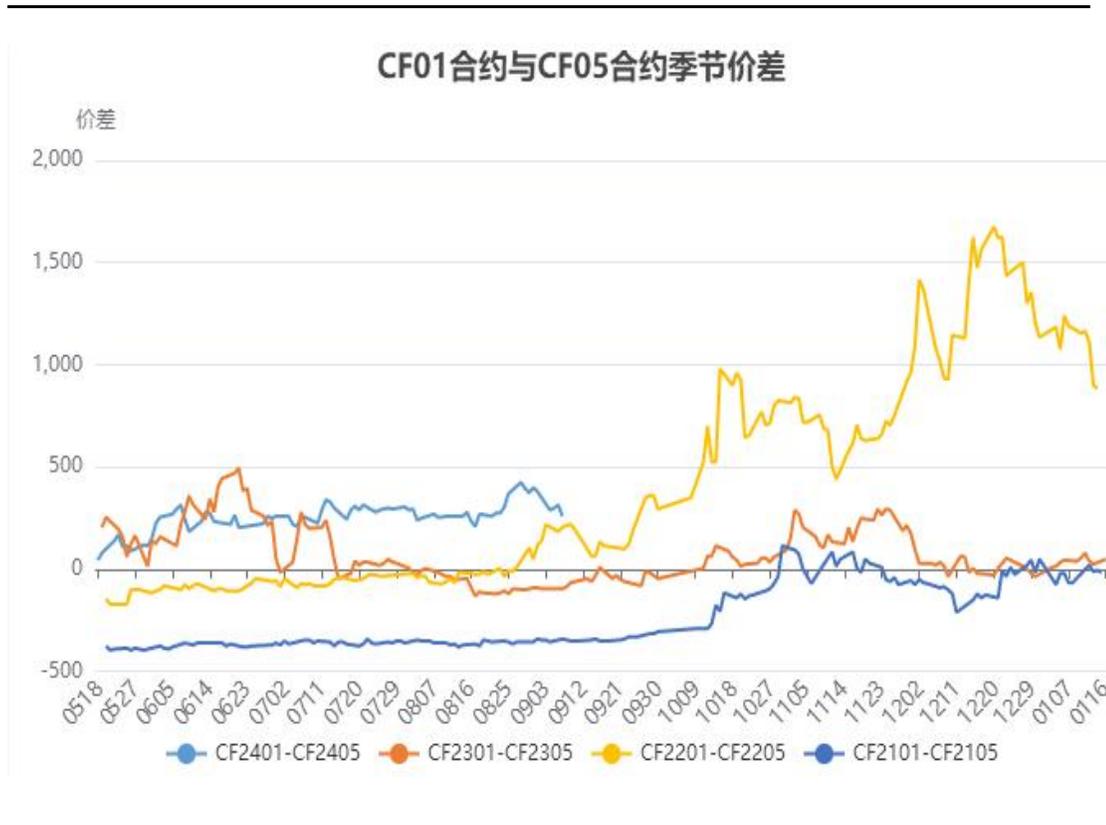


来源: wind 瑞达期货研究院

「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28日，郑棉1-5合约价差为+360元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6230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28日, 棉花3128B现货价格指数为18220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



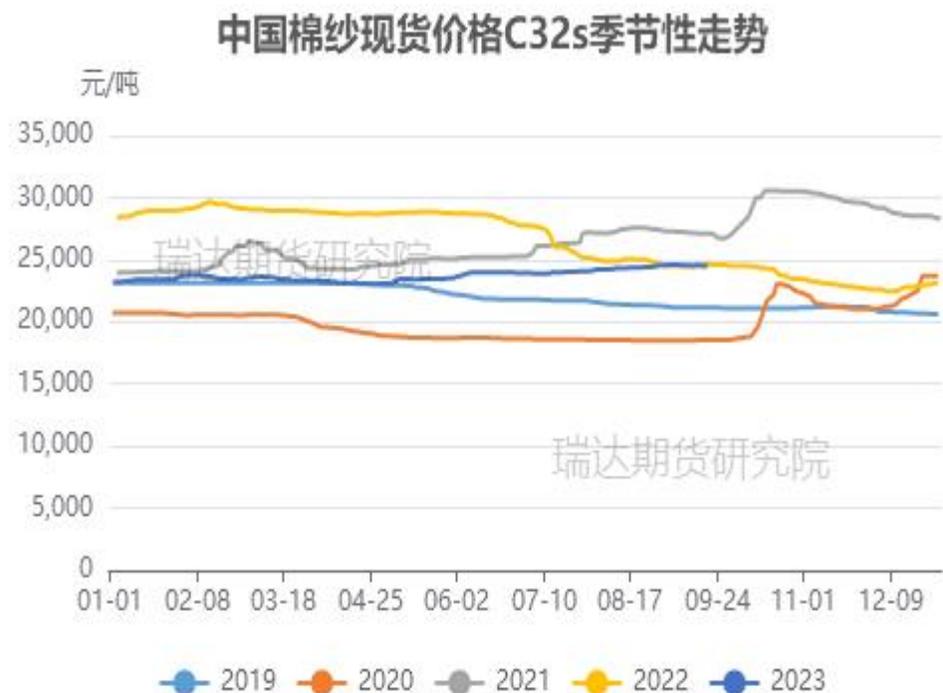
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2401合约的基差为+545元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2401合约基差为655元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

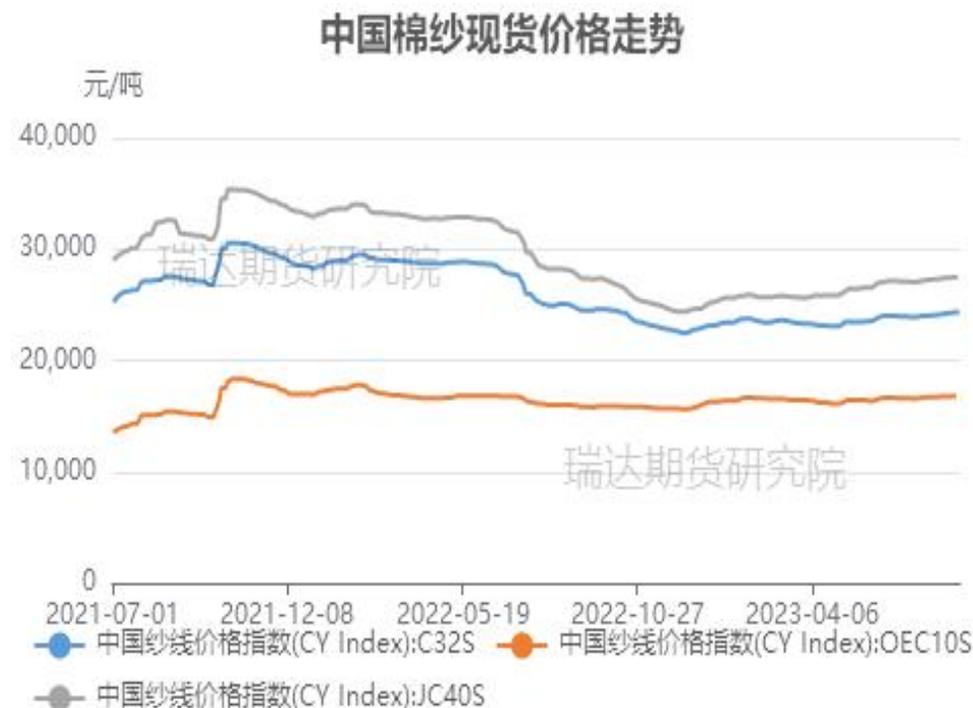
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年9月28日，中国棉纱现货C32S指数价格为24450元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16720元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为27630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27日，进口棉价格滑准税报17738元/吨，较上周上涨201元/吨；进口棉配额报17605元/吨，较上周上涨203元/吨。

截至9月27日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S: 22771元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S: 24493元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S: 26790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27日，进口棉滑准税利润估价433元/吨，较上周下跌199元/吨；进口棉配额利润估价566元/吨，较上周下跌201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。

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——本周轮出成交率回升

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27日（第42个交易日），累计上市挂拍628074.8210吨，累计成交567405.2257吨，累计成交率90.34%，其中新疆棉成交124252.5661吨，进口棉成交443152.6596吨；成交最高价18630元/吨，最低价16910元/吨。

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

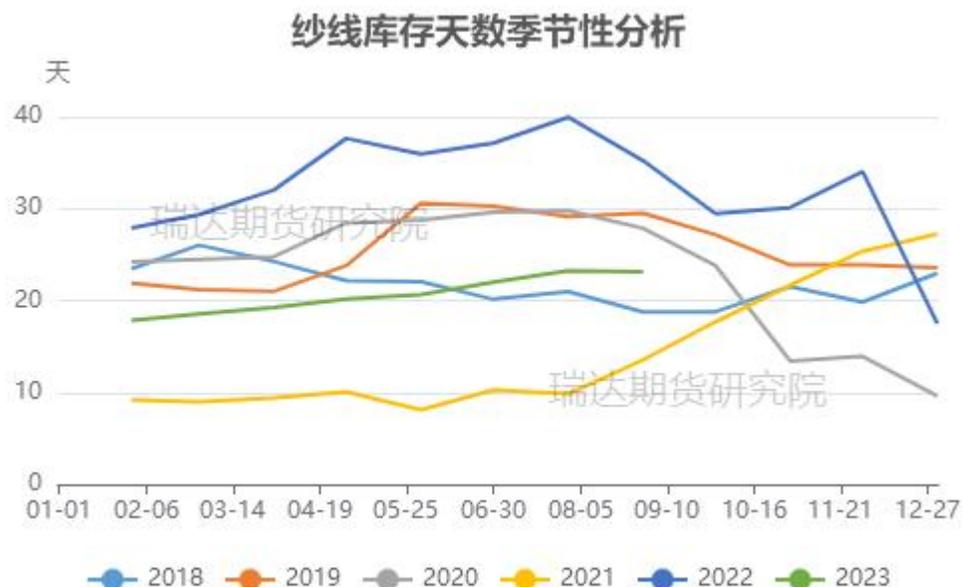


来源：wind 瑞达期货研究院

截止9月28日，棉花与涤纶价差为10520元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4790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



来源：海关总署 瑞达期货研究院

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

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

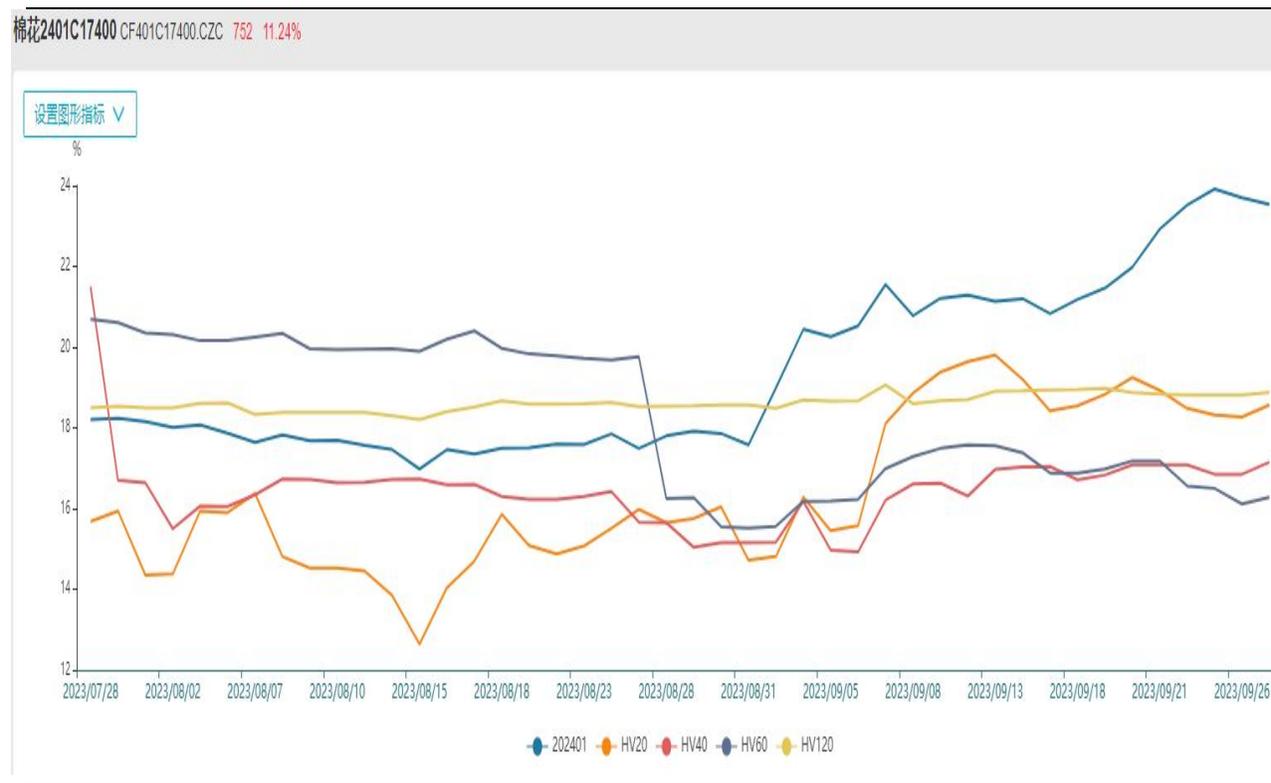


来源: wind 瑞达期货研究院

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28日, 棉花期货2401合约标的平值期权隐含波动率为23.54%。

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。