

「2022.09.30」

棉花（纱）市场周报

基本面依旧偏弱 关注产区籽棉收购情况

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:

本周郑棉期价呈现弱势为主，新疆疫情导致疆内棉花出疆受限，内地货源成交相对坚挺，现货跌幅小于期货盘面。

国内市场来看，疆内新季籽棉开秤消息增多，轧花厂收价低于棉农惜售矛盾共存，当前零星新疆机采棉折合皮棉成本不足12500元/吨预期，业者观望情绪加剧。需求方面，目前秋冬季纺织订单持续，但下游多数反馈订单力度不及往年同期；纺企纱线、坯布开机持稳，产成品去库放缓，季节性需求增加有限。总体上，陈棉现货报价持稳，新棉机采棉开秤价格预期低，国庆节期间轧花厂开工及籽棉上市量将增加，不排除可能出现收获价格上涨的可能。技术上，盘面存在技术性低位修复可能，支撑价格。操作上，建议郑棉2301合约短期暂且在12800-14500元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2301合约短期观望为主。即将迎来国庆长假，建议投资者轻仓过节。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、新棉开秤价格

本周美棉价格大幅下挫，多次触及跌停板

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7.9%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年9月20日，美棉期货非商业多头头寸为71269手，较前一周减少3723手；非商业空头持仓为27315手，较前一周增加363手；净多持仓为43954手，较上周减少4086手，净多头持仓连续三周减少，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

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106.7美分/磅。

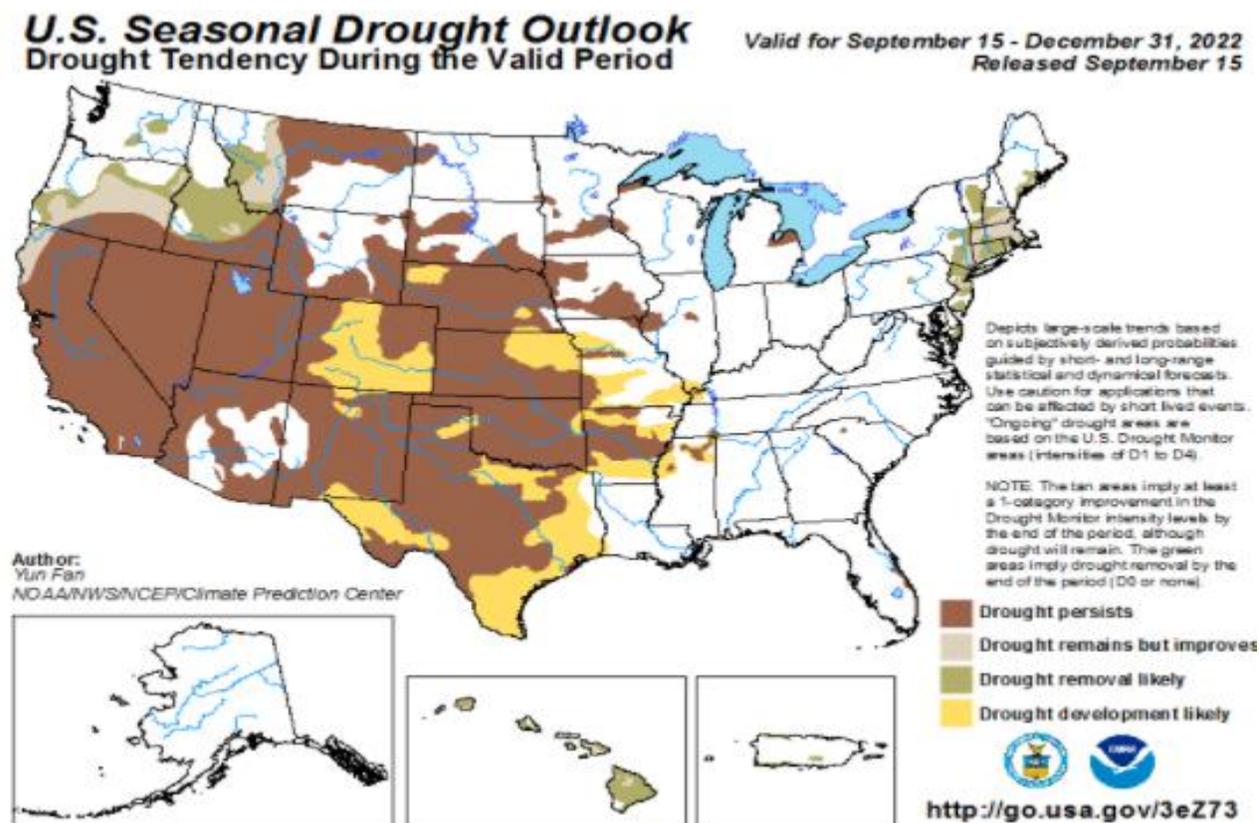
图4、国际棉花现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

美国棉花产区12月干旱监测

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」

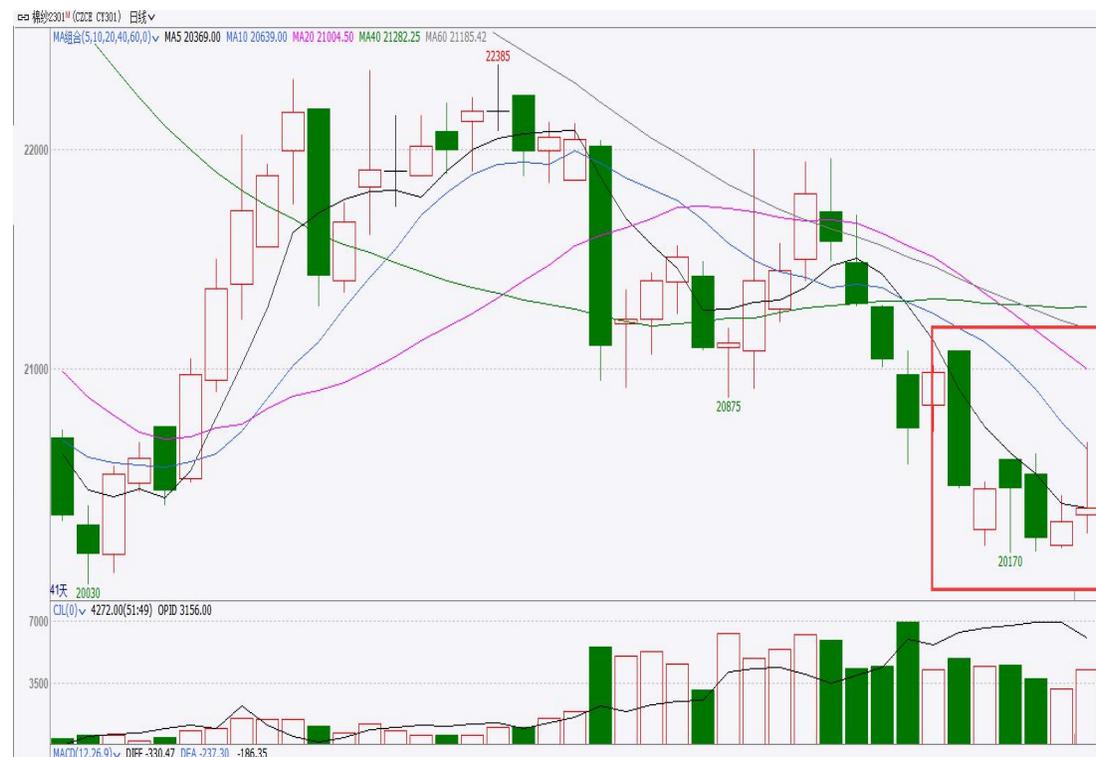
本周棉花、棉纱期货价格均下跌为主

图9、郑棉主力2301合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、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合约期价大幅下挫，周度跌幅约2.61%。棉纱期货2301合约周度跌幅约0.51%

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图11、棉花期货前二十名持仓情况

棉花(CF)前20持仓量变化



图12、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9月30日，棉花期货前二十名净持仓为-30471手，棉纱期货前二十名净持仓为-772手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差波动加剧

图13、郑棉1-5合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

图14、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30日，郑棉1-5合约价差为-45元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为9028元/吨。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

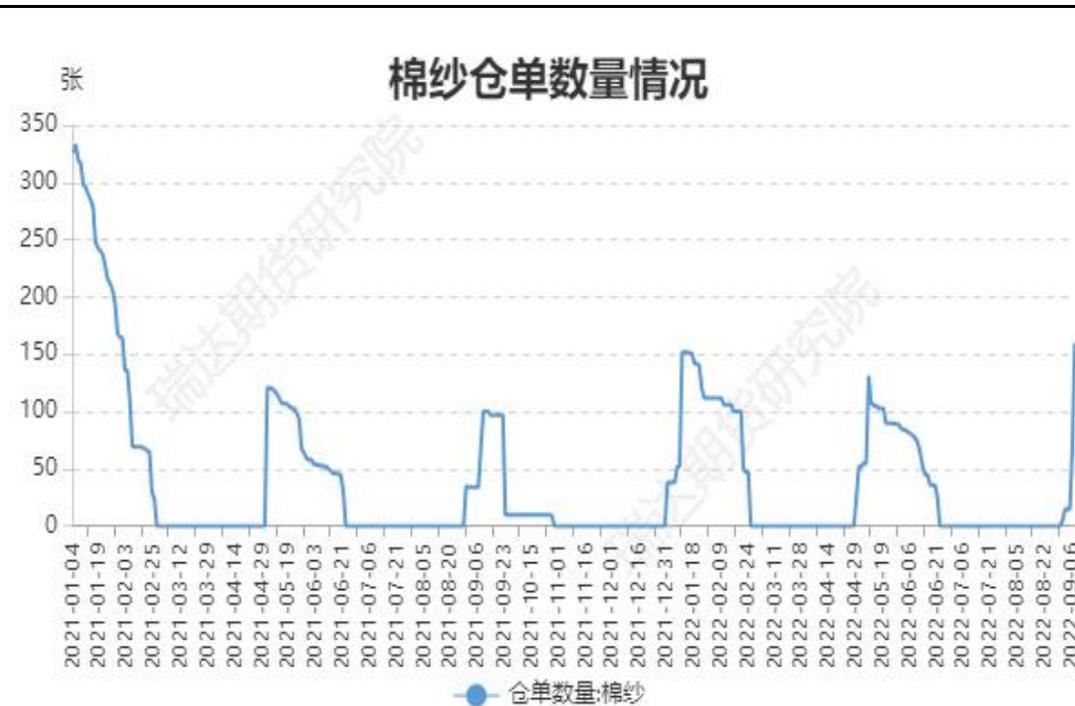
图15、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月30日，棉花期货仓单为8140张，棉纱期货仓单为191张。

图16、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17、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9月30日，棉花3128B现货价格指数为15502元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图18、郑棉2301与棉花3128B基差走势

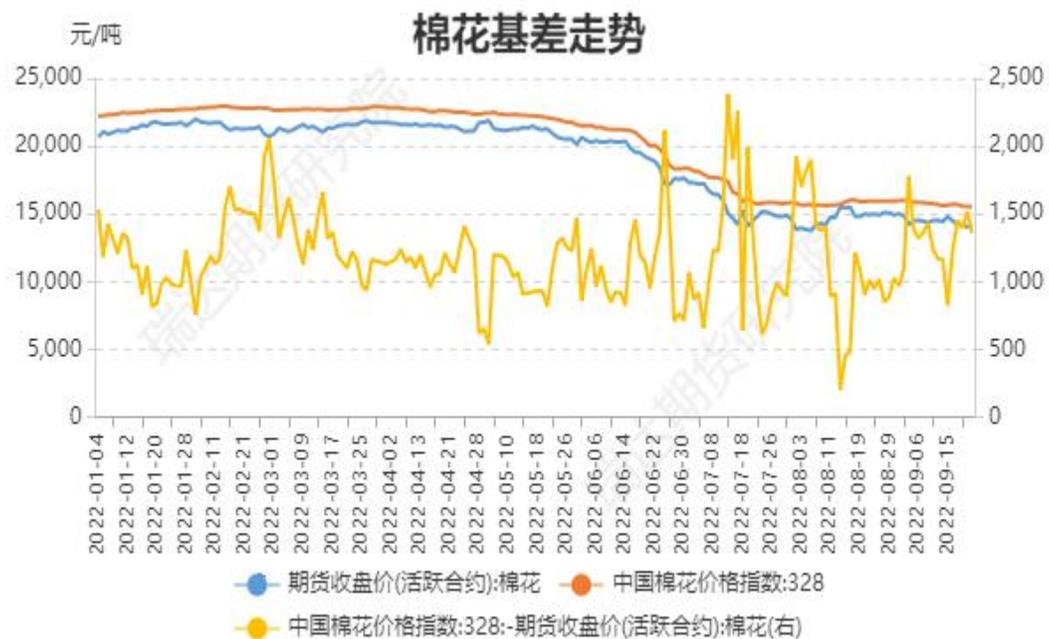


图19、棉纱2301合约与棉纱价格指数C32S基差走势



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+2082元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2301合约基差为4160元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数下调

图20、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9月30日，中国棉纱现货C32S指数价格为24530元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为15900元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为27080元/吨。

图21、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」

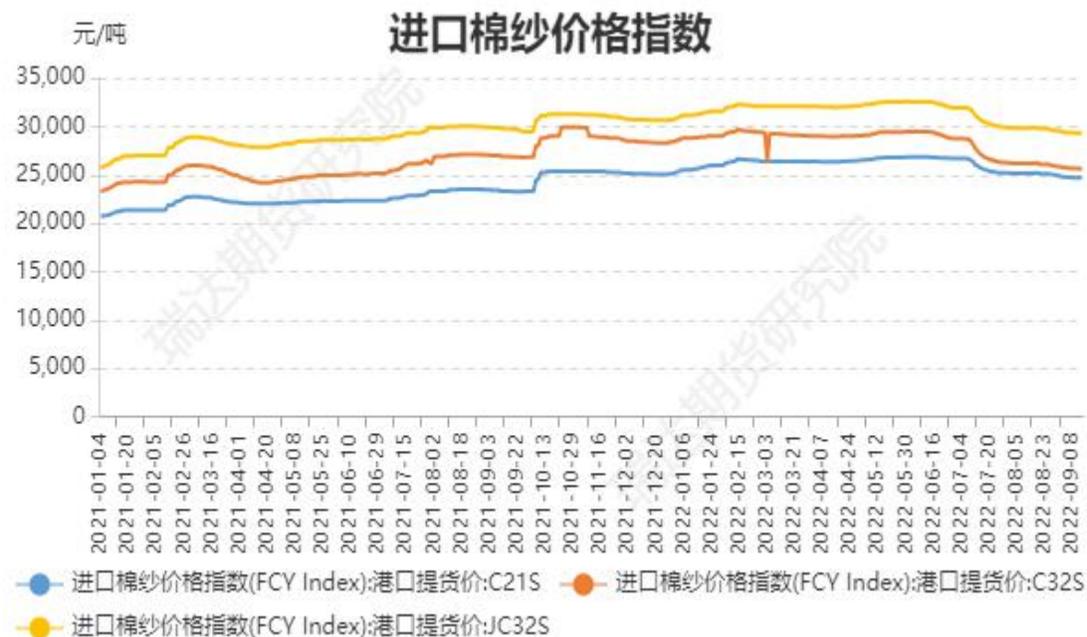
本周进口棉花（纱）价格持稳

图22、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、进口棉纱价格走势



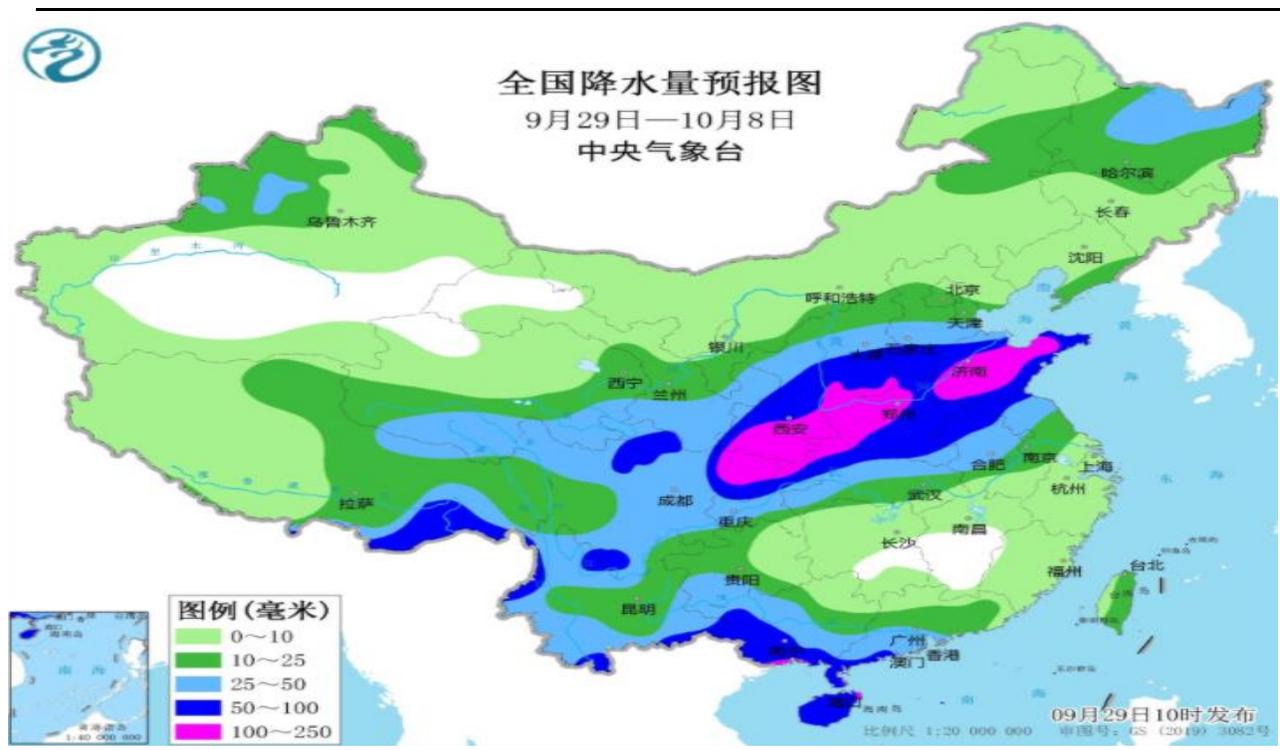
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年9月29日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）19209元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）18081元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为24369元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为25171元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为28880元/吨。

供应端——产区天气情况

图24、主产区降水量预报

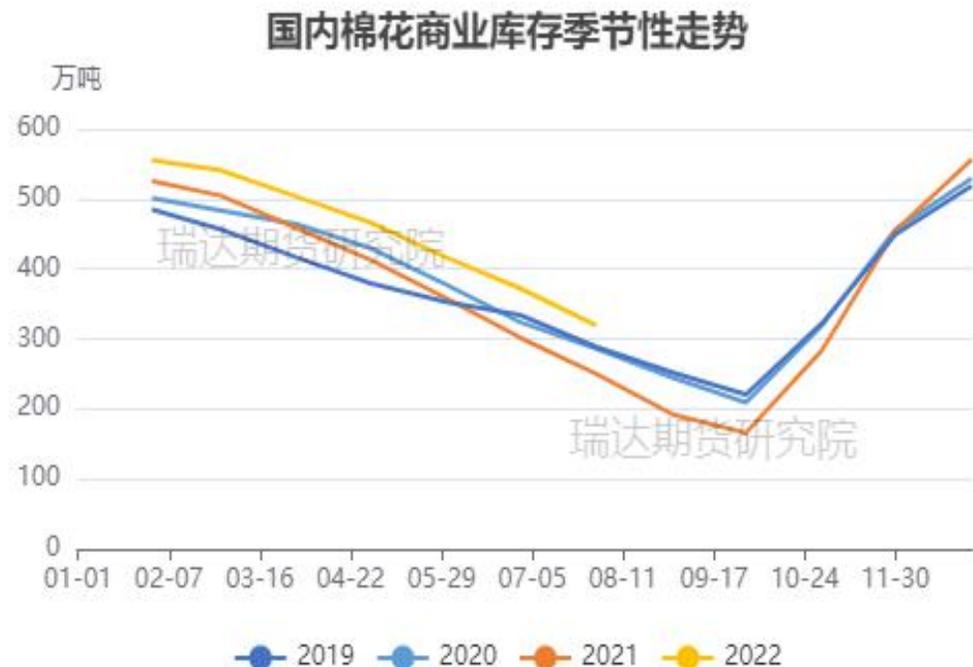


来源: wind 瑞达期货研究院

未来8天,受强冷空气影响,我国大部地区将先后出现大范围降温降水及大风天气,10月1-4日,江南、华南北部、江汉、江淮等地将出现较大范围高温天气过程,日最高气温一般有35~37℃,部分地区38~39℃,5日后,随着冷空气影响,高温逐渐缓解。

供应端——本周商业棉花库存高企

图26、棉花商业库存维持近三年高位



来源: wind 瑞达期货研究院

图27、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

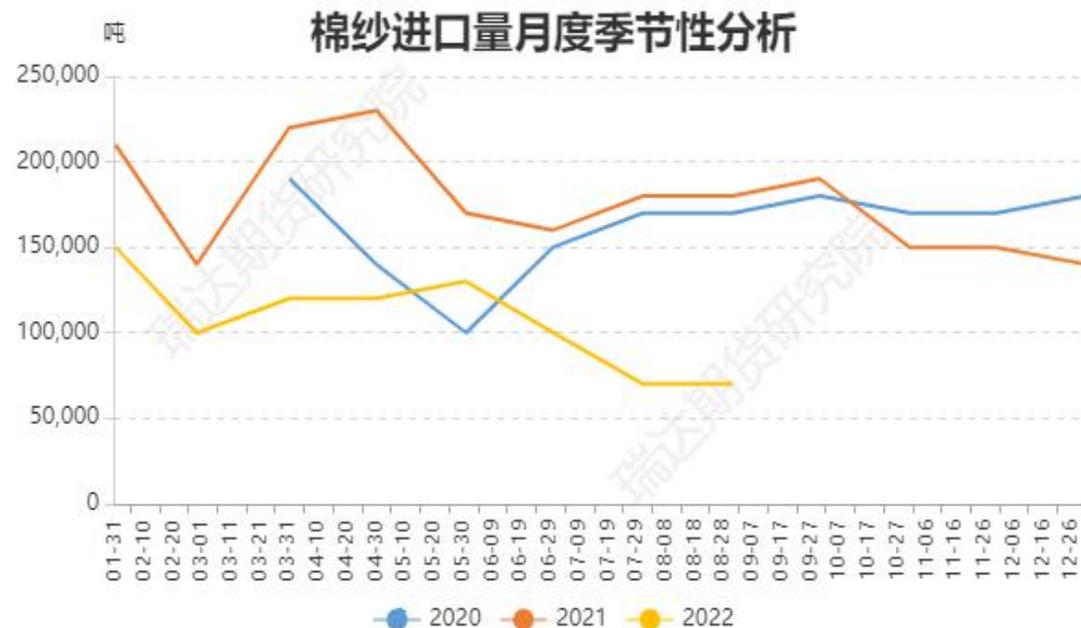
图28、棉花进口量季节性分析



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29、棉纱进口量季节性分析



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30、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年9月29日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-2722元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-2594元/吨。

「竞品价差走势」

需求端——本周棉花与竞品价差

图31、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、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30日, 棉花与粘胶短纤价差为1940元/吨, 棉花与涤纶价差为7720元/吨。

「中端产业情况」

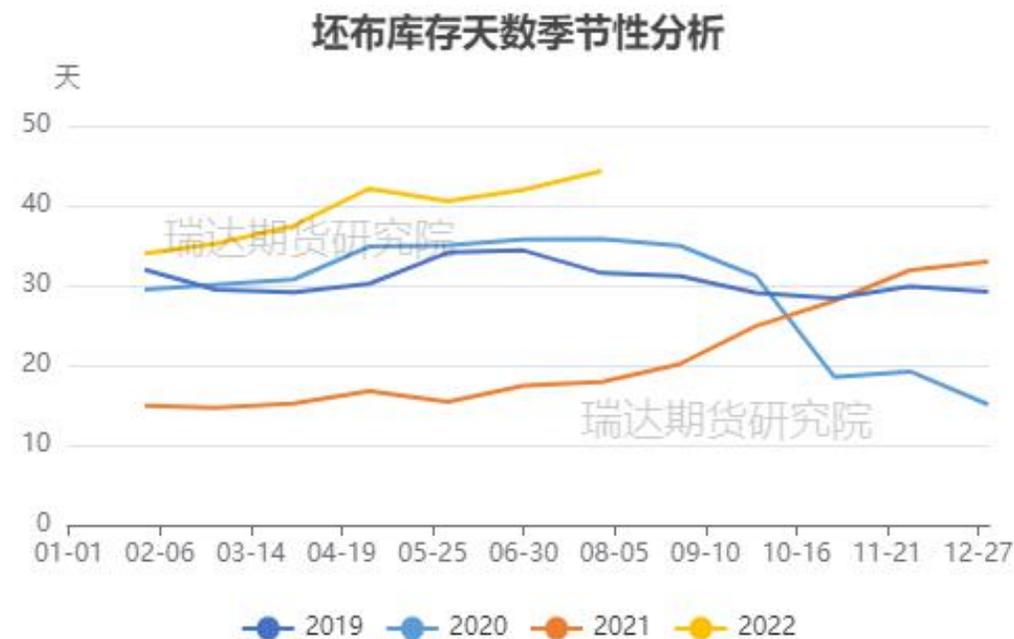
需求端——本周纱线、坯布库存近四年高位

图33、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图34、坯布库存天数季节性走势

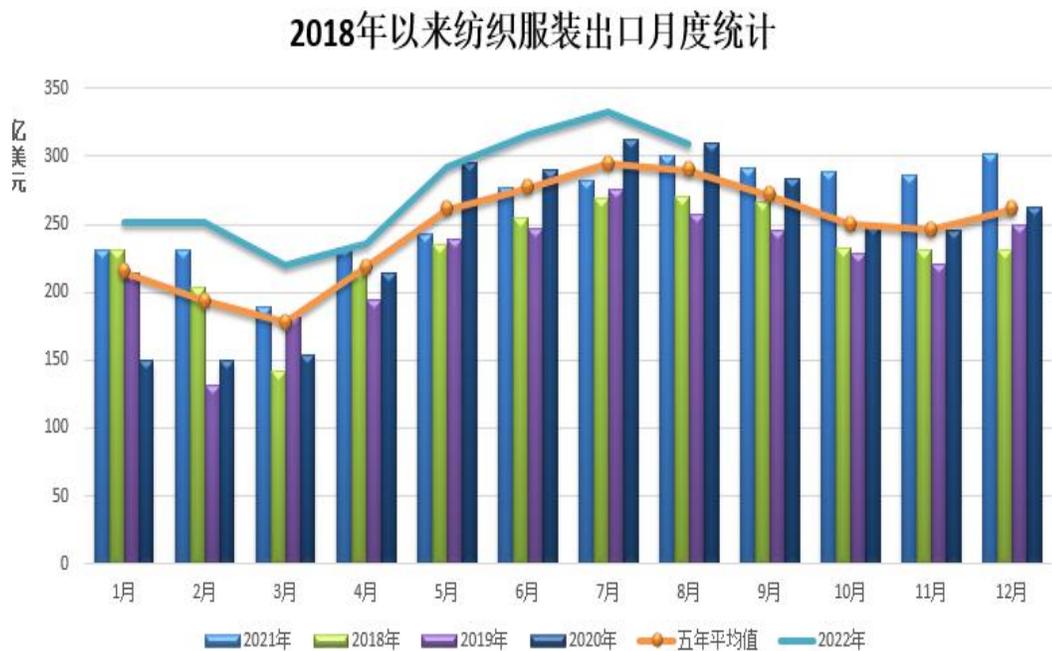


来源：wind 瑞达期货研究院

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35、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36、服装及附加累计出口量情况

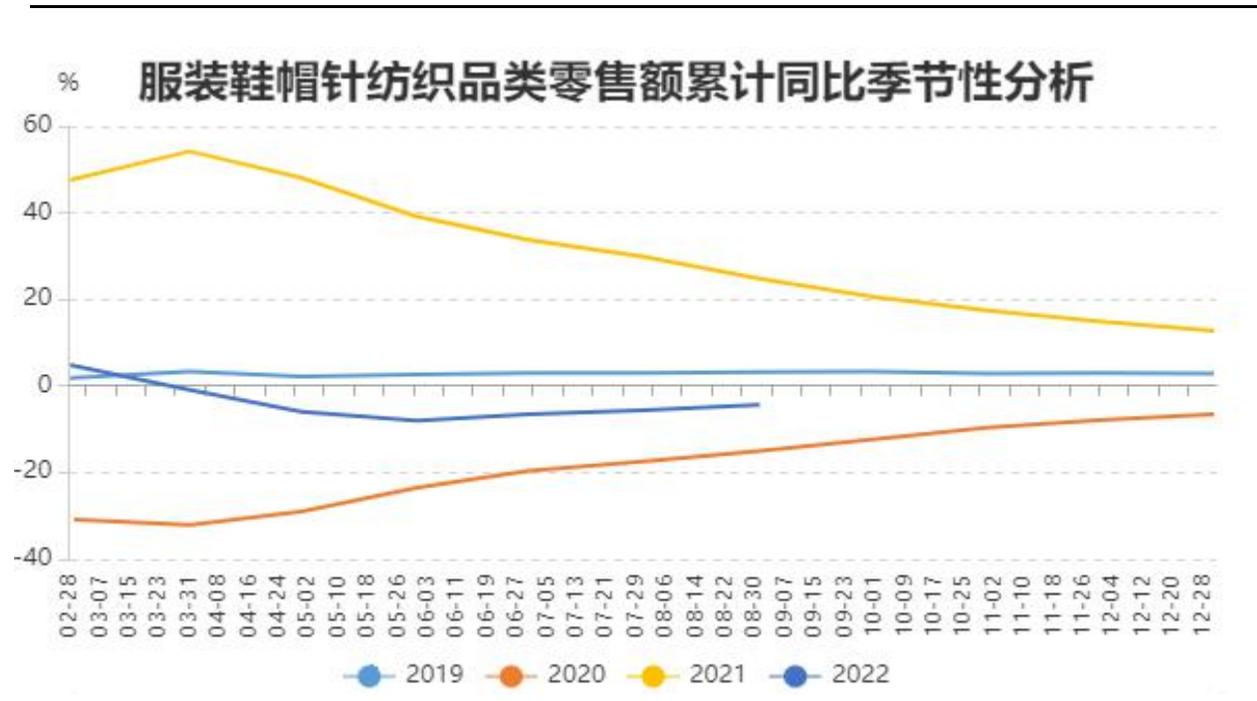


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「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37、国内服装类零售额累计同比季节性分析

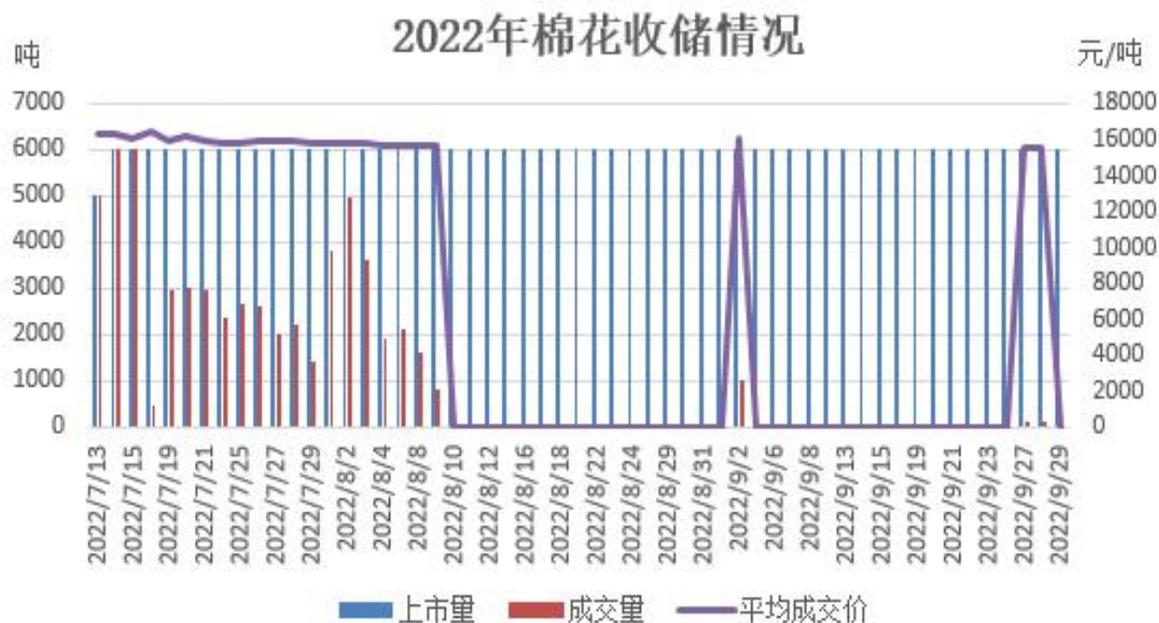


来源: wind 瑞达期货研究院

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38、棉花收储情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年7月13日-9月29日，此次储备棉轮入计划轮入量32.5万吨，实际轮入5.972万吨，本周少量成交。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图39、棉花2301合约标的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止9月30日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为39.67%；棉花期货平值期权隐含波动率为36.12%。

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。