

「2023.06.09」

棉花（纱）市场周报

市场对供应担忧仍存，但谨防消费淡季的影响

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、期权及股市关联市场

「周度要点小结」

- 行情回顾：本周郑棉（纱）期价均上涨，市场对供应端担忧持续。
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，截至6月1日当周美国2022/23年度陆地棉净签约108953吨（含签约109565吨，取消前期签约612吨），较前一周增加79%，较近四周平均增加148%。装运陆地棉71894吨，较前一周增加12%，较近四周平均增加4%。本周美棉出口销售数据强劲，利多美棉市场。国内市场：当前多数纺企原料库存充裕，且小型企业采购棉花相对谨慎，多数随用随买。纺织企业纱线、坯布开机多数持稳，纱线、坯布库存继续累积，产成品销售不畅，需求淡季逐渐显现。另外据中国海关总署最新数据显示，2023年5月，我国纺织服装出口额253.2亿美元，同比下降13.37%；整体纺服出口总额和上个月相比差距不大，且数据仍维持平稳状态。近期棉价强势上涨的主要驱动是对新疆棉花实际库存与公布存在质疑，引发市场对供应端担忧，目前主流市场情绪仍存，关注资金变化。不过下游消费淡季逐渐显现，谨防高位回落风险。
- 策略建议，操作上，建议郑棉主力2309合约短期暂且在16500-17200元/吨区间高抛低吸。棉纱2309合约短期观望。

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5月合约价格震荡，周度跌幅约0.35%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年5月30日，美棉期货非商业多头头寸为58770手，较前一周减少4770手；非商业空头持仓为44158手，较前一周增加2937手；净持仓为14612手，较上周减少7707手，本周美棉非商业净多持仓减产，主流持仓呈现多减空增态势，主流多头氛围开始下降。

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），截至6月1日当周美国2022/23年度陆地棉净签约108953吨（含签约109565吨，取消前期签约612吨），较前一周增加79%，较近四周平均增加148%
国际棉花现货价格指数为95.0美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱同步上涨

图6、郑棉主力2309合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2309合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2309合约期价创新高，周度涨幅约2.75%。棉纱期货2309合约涨幅1.81%。

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6月9日，棉花期货前二十名净持仓为-115626手，棉纱期货前二十名净持仓为-324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6月9日, 棉花期货仓单为14861张, 棉纱期货仓单为36张。

图11、棉纱期货仓单情况

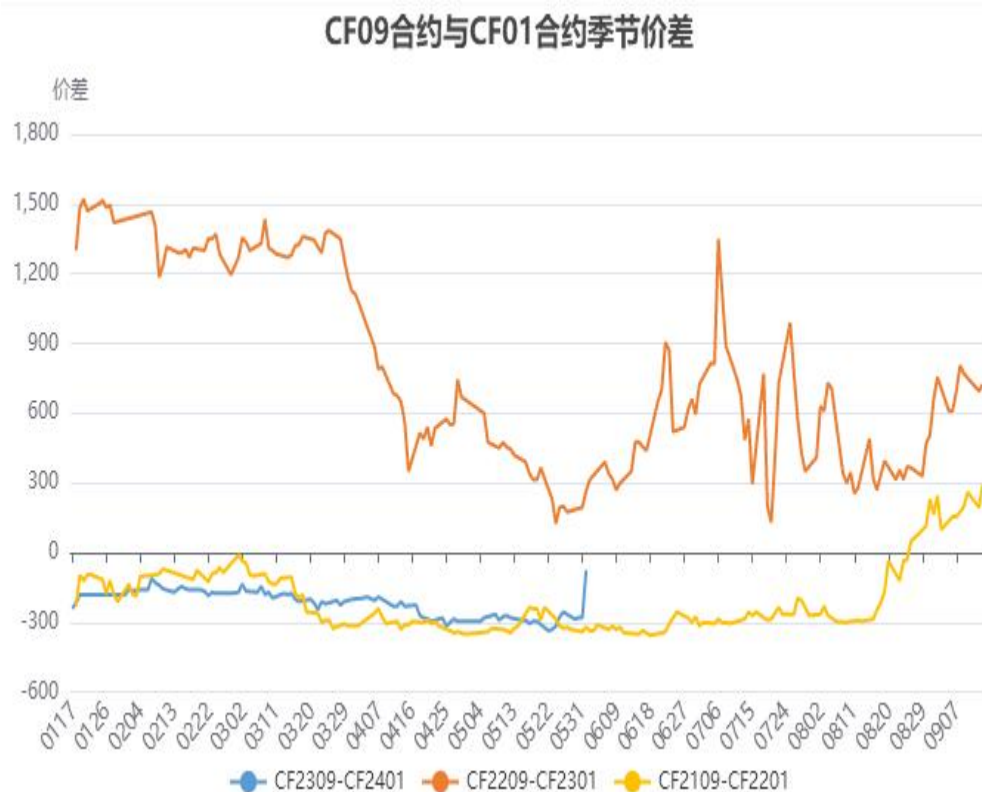


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉9-1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6月9日，郑棉9-1合约价差为-35元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6511元/吨。

棉花现货价格重心上移

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6月9日, 棉花3128B现货价格指数为17414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



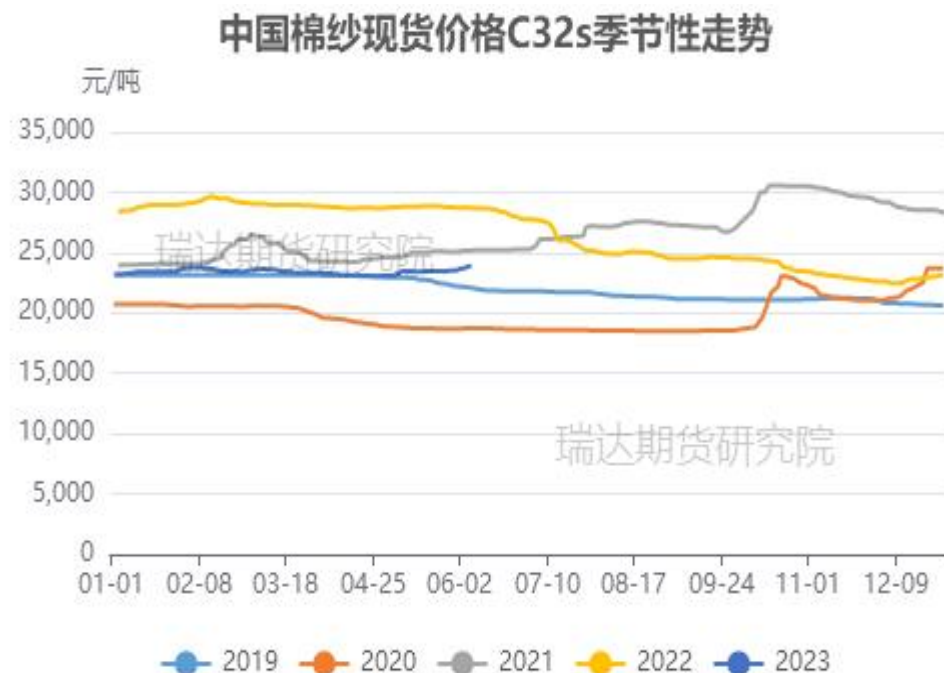
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2309合约的基差为+624元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2309合约基差为240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6月9日，中国棉纱现货C32S指数价格为23925元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16580元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为27020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」

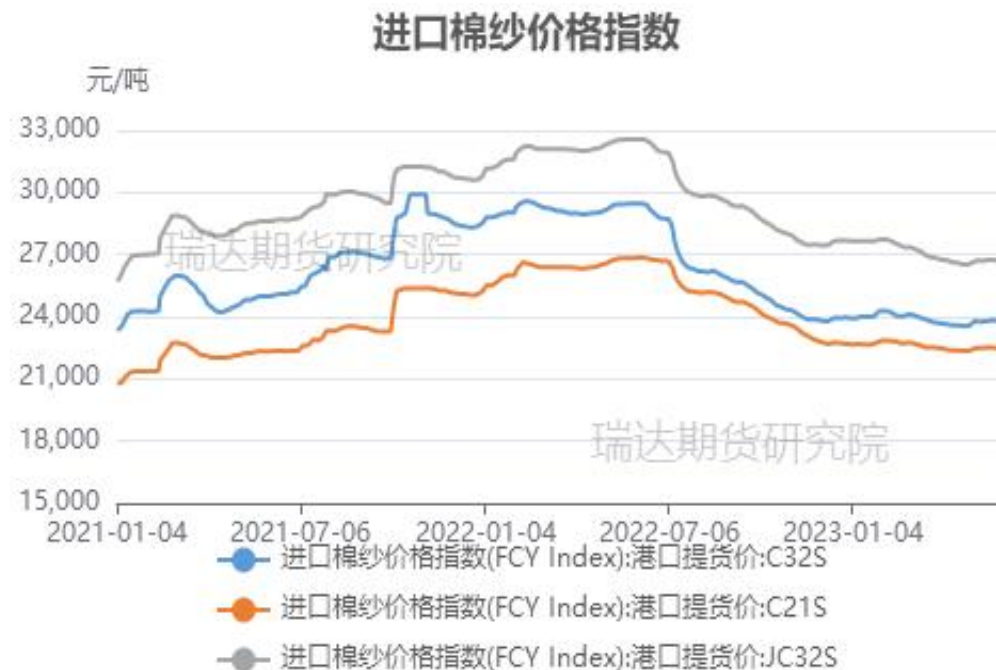
本周进口棉花（纱）价格变化

图19、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、进口棉纱价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年6月8日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16607元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16460元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22705元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24057元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为26980元/吨。

「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

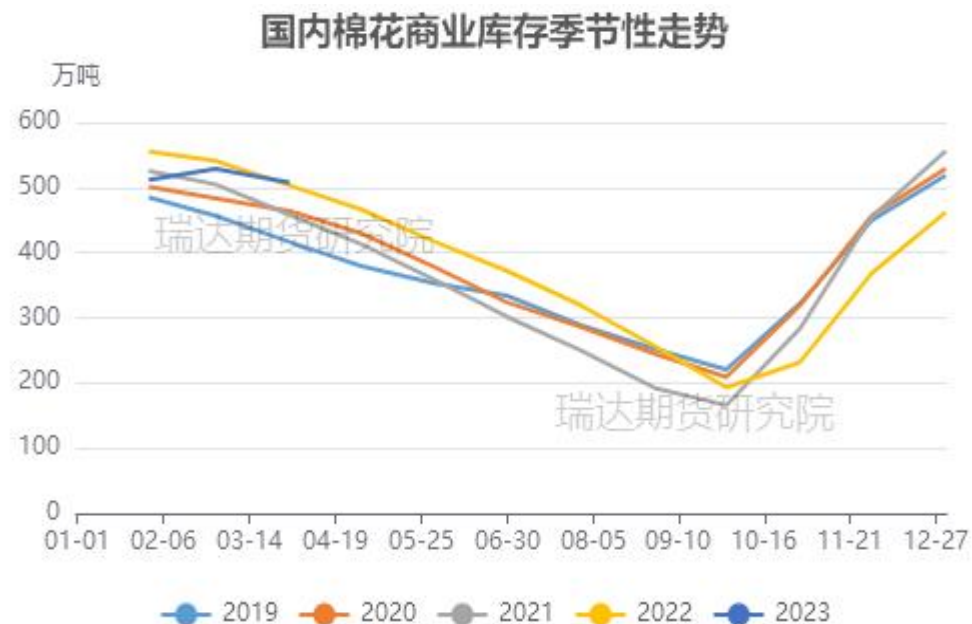


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年6月8日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为778元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为922元/吨。

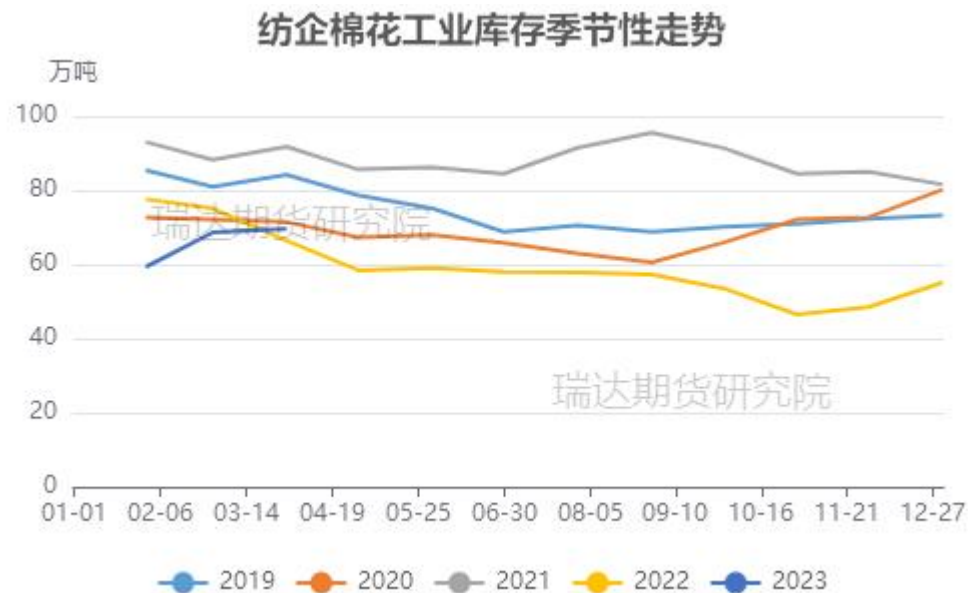
供应端——商业棉花库存进入下降拐点

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4月底棉花商业库存为443.48万吨，环比减少56.95万吨或12.57%，同比减少22.7万吨。截至4月底棉花工业库存为70.56万吨，环比增加0.95万吨，棉花工业库存已连续七个月上涨。

「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4月我国棉花进口总量约8万吨，环比增加1万吨，同比下降51.7%

2023年4月我国进口棉纱线12万吨，环比减少2万吨，同比持平

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

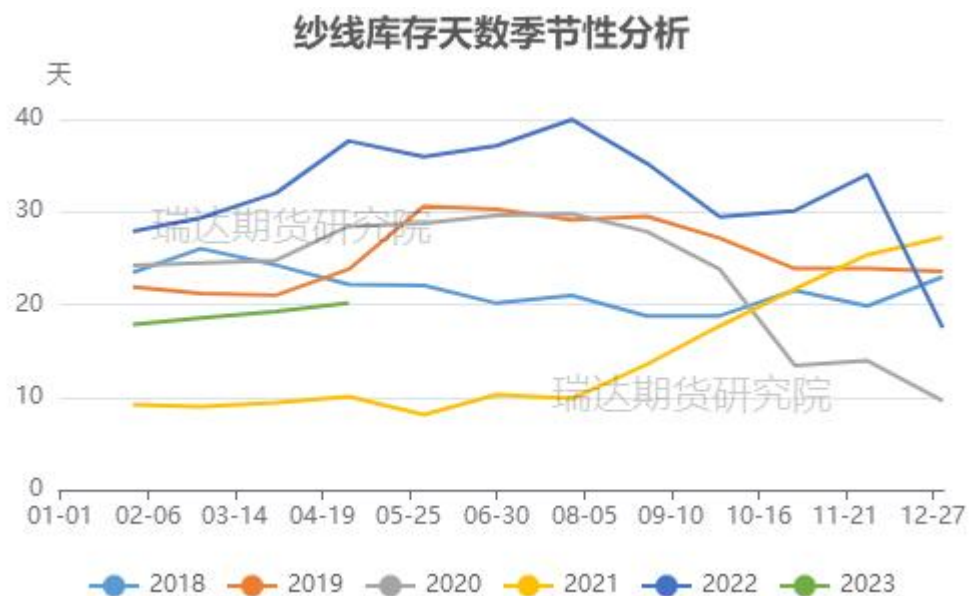


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月9日，棉花与涤纶价差为10085元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4485元/吨。

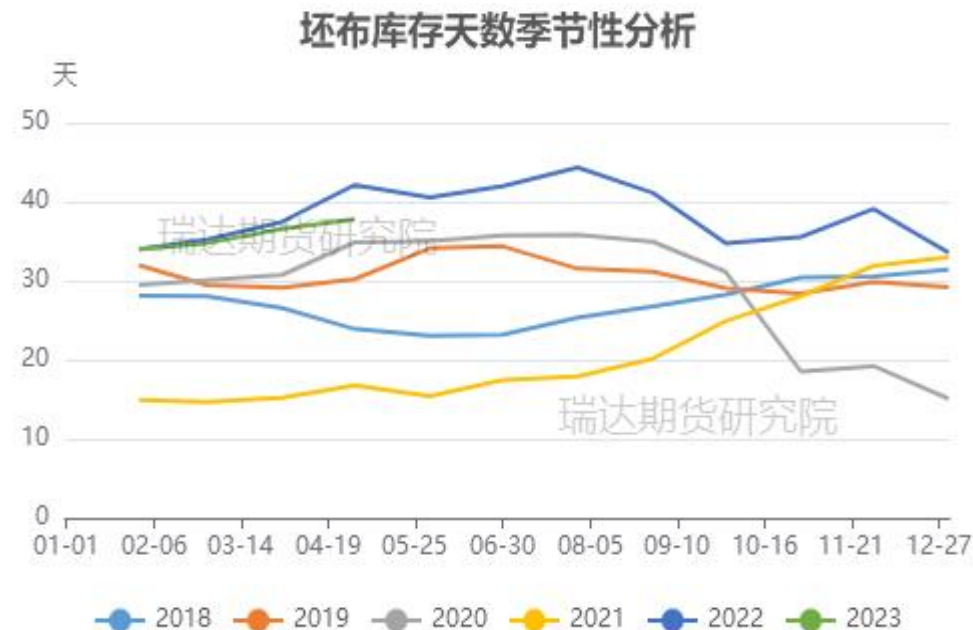
需求端——纱线、坯布库存增加

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4月底纱线库存为20.18天，环比增加0.94天；坯布库存为37.75天，环比增加1.74天。

需求端——纺织服装出口环比增加

图31、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，2023年5月，我国纺织服装出口额253.2亿美元，同比下降13.37%；其中纺织品出口120.2亿美元，环比下降5.65%，服装出口133亿美元，环比增加2.96%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计量同比小幅增加

图33、国内服装类零售额累计值及同比

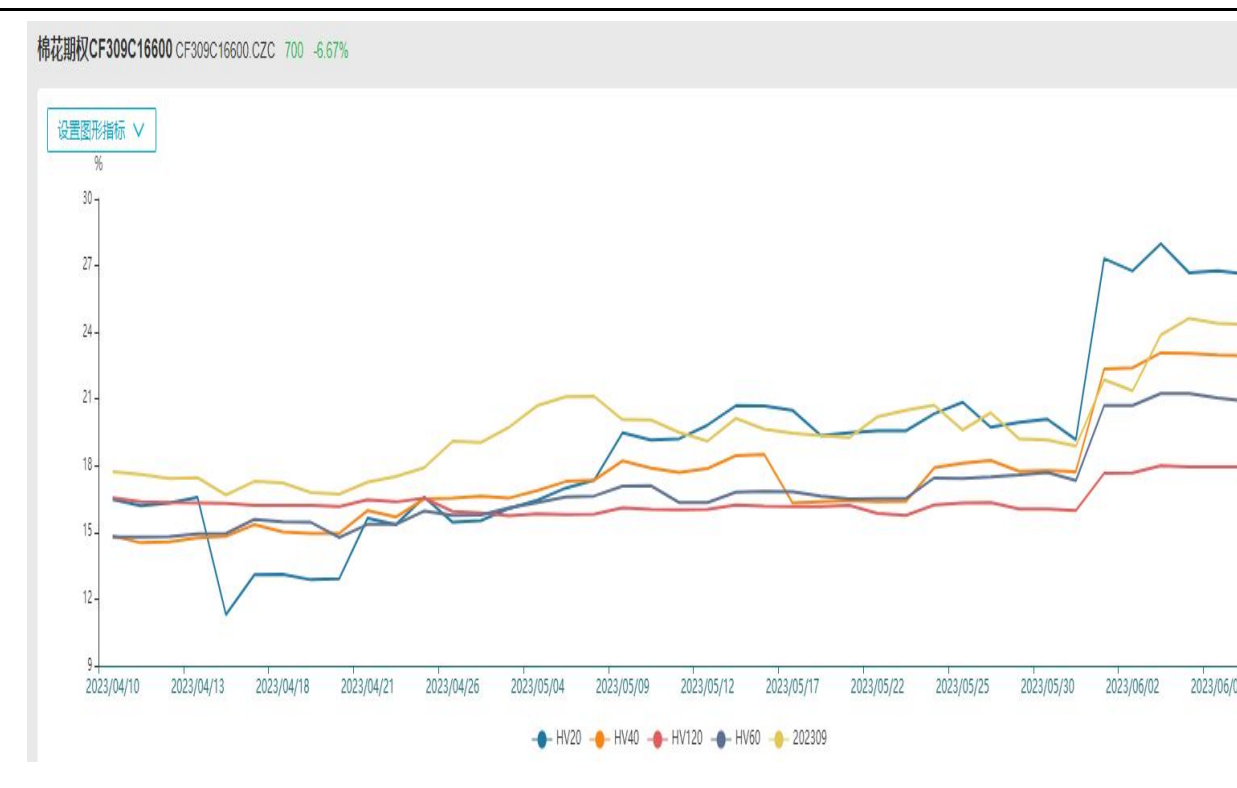


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023年4月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1051亿元,同比在呢个价32.4%,2023年1-4月国内零售服装鞋帽等零售额累计为4653亿元,同比增加13.40%。从国内服装类零售额数据看,后国内零售服装需求恢复程度较为明显,当月同比高于去年同期,后市国内服装类零售需求仍有提升空间。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图34、棉花2309合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月9日，棉花期货2309合约标的平值期权隐含波动率为24.36%。

股市--新农开发

图35、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。