

「2022.09.16」

棉花（纱）市场周报

新棉即将上市 预计抢收现象有限

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:

本周郑棉价格呈先跌后涨、再跌的走势，周初因最新的USDA报告公布显示，美国棉花产量预估上调、全球消费继续下移，利空美棉市场，节后首日郑棉跟随跌势。随后国内下游刚需接货支撑，棉价企稳回涨。

国内市场来看，新季棉花采收即将启动，新季棉花收售双方博弈明显。下周新疆机采棉将逐步展开采收，新棉货源上市在即，叠加陈棉商业库存仍维持居高水平，市场供应仍显充裕。需求方面，秋冬订单逐步显现，纺企纱线、坯布开机率逐渐拉高，产成品去库速度加快，加之纺企低价采购原材料棉花，在一定程度上利多棉价。总体上，下游需求受秋冬季订单增加提振，但陈新棉供应叠加，库存压力仍较大，加之美联储加息临近，对棉市不宜过于乐观。关注新棉采收去库。操作上，建议郑棉2301合约短期在14000-15500元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2301合约短期观望为主。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、新棉开秤价格

「期现市场情况」

本周美棉价格弱势运行

图1、ICE美棉12月合约价格走势

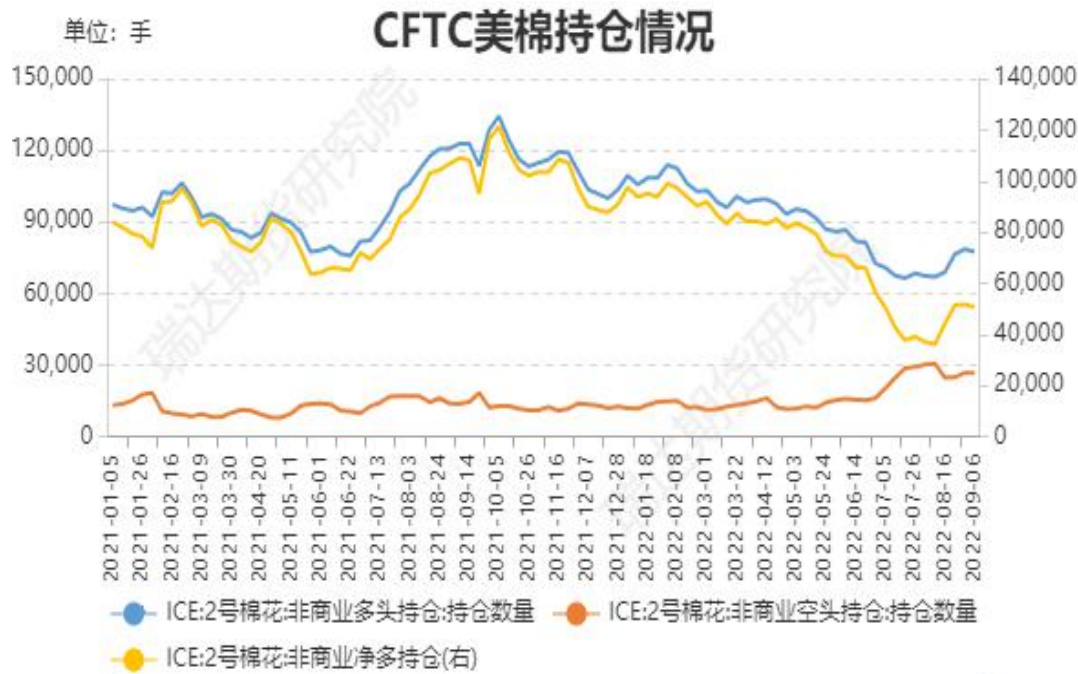


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约价格回落，周度跌幅约3.36%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年9月6日，美棉期货非商业多头头寸为77522手，较前一周减少1077手；非商业空头持仓为26810手，较前一周减少22手；净多持仓为50712手，较上周减少1055手，净多头持仓较上周小幅减少，仍处于近两年相对偏低水平。

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8日的一周, 美国2022/23年度棉花净销售量为100,300包, 低于前一周的230,700包。2023/24年度的净销售量为25,500包, 也低于前一周的101,000包。当周出口量为141,000包, 低于前一周的235,400包。国际棉花现货价格指数为120.85美分/磅。

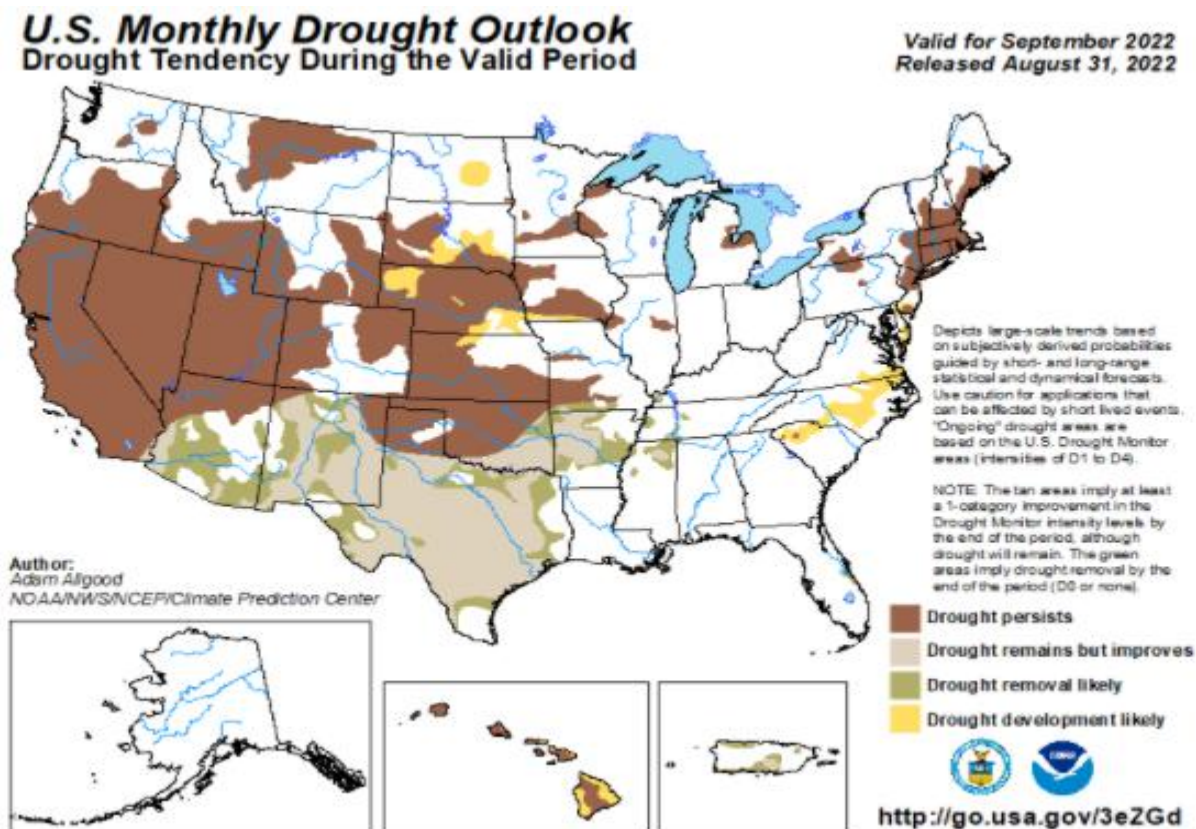
图4、国际棉花现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

美国棉花产区干旱监测

图5、主产区降水量预报



来源：NOAA、瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周棉花期货价格报收十字星

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合约期价报收十字星，周度跌幅约0.21%。棉纱期货2301合约周度涨幅约2.18%

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

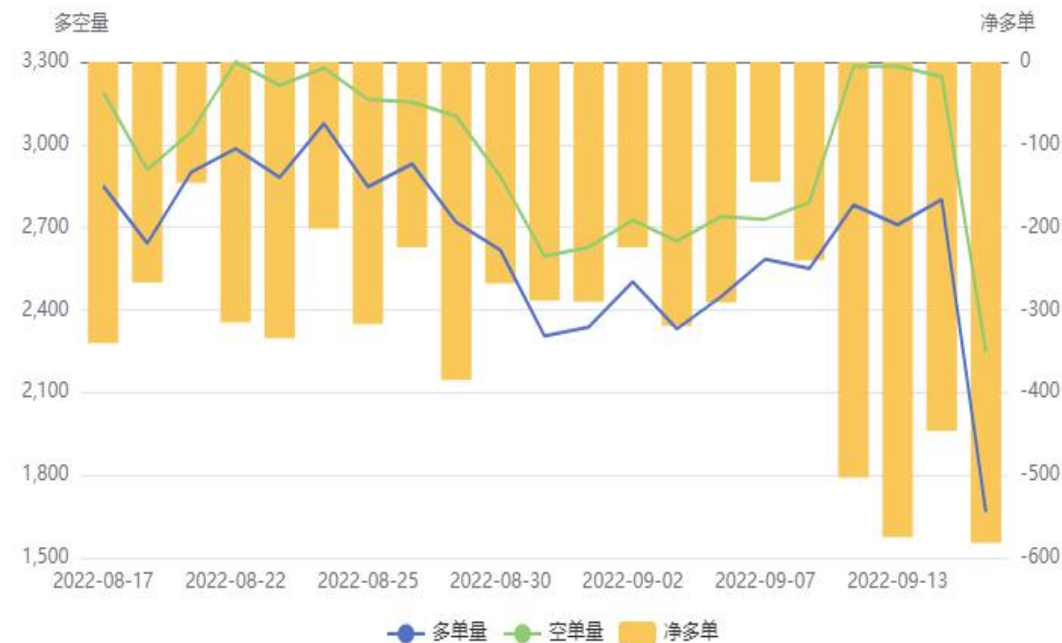
图11、棉花期货前二十名持仓情况

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16日，棉花期货前二十名净持仓为-8649手，棉纱期货前二十名净持仓为-504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

截止9月16日，郑棉1-5合约价差为+10元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为8797元/吨。

图14、棉花与棉纱现货价格价差走势

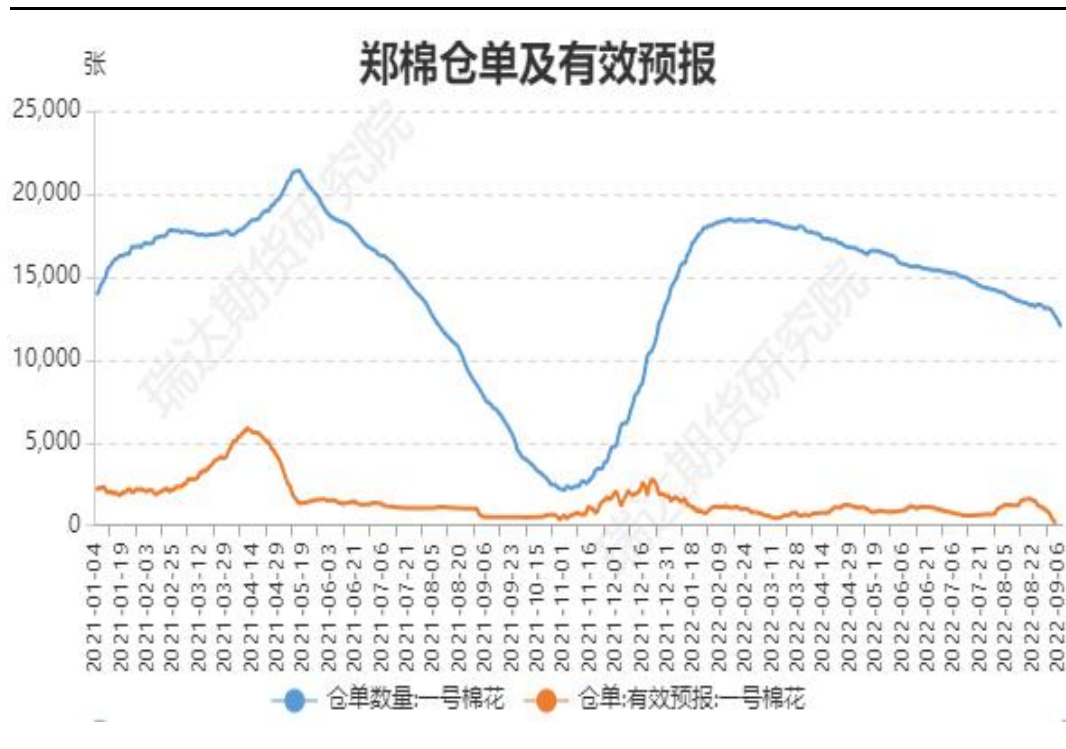


来源：wind 瑞达期货研究院

「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16日，棉花期货仓单为10625张，棉纱期货仓单为266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」

本周棉花现货价格小幅调整

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16日, 棉花3128B现货价格指数为15728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+1228元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2301合约基差为2945元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化不大

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16日，中国棉纱现货C32S指数价格为24525元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为15800元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为27320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」

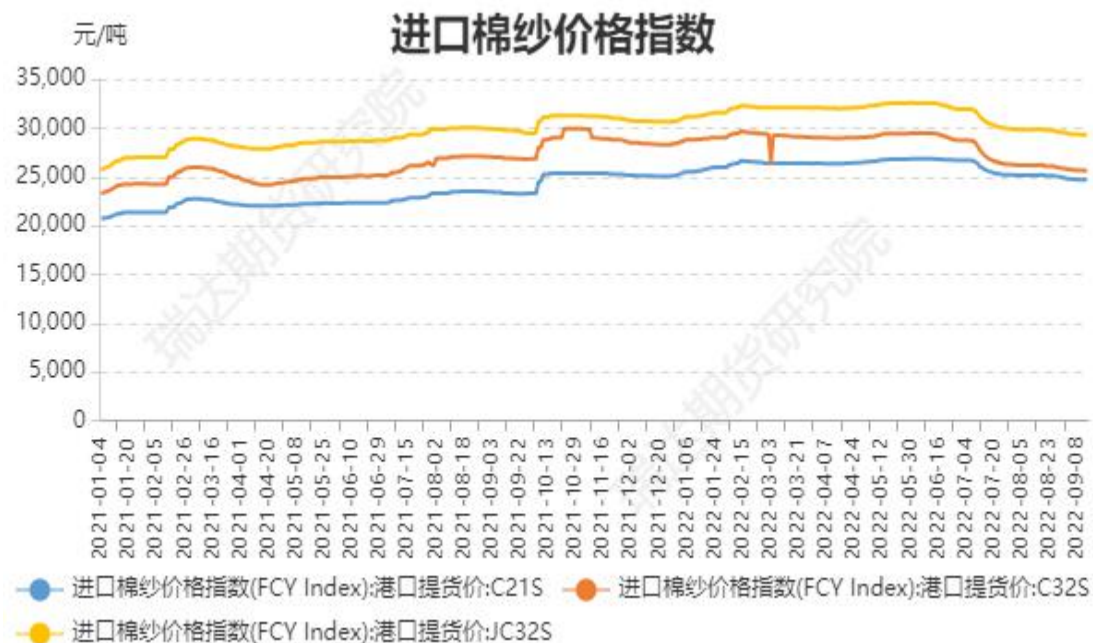
本周进口棉花（纱）价格持稳

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



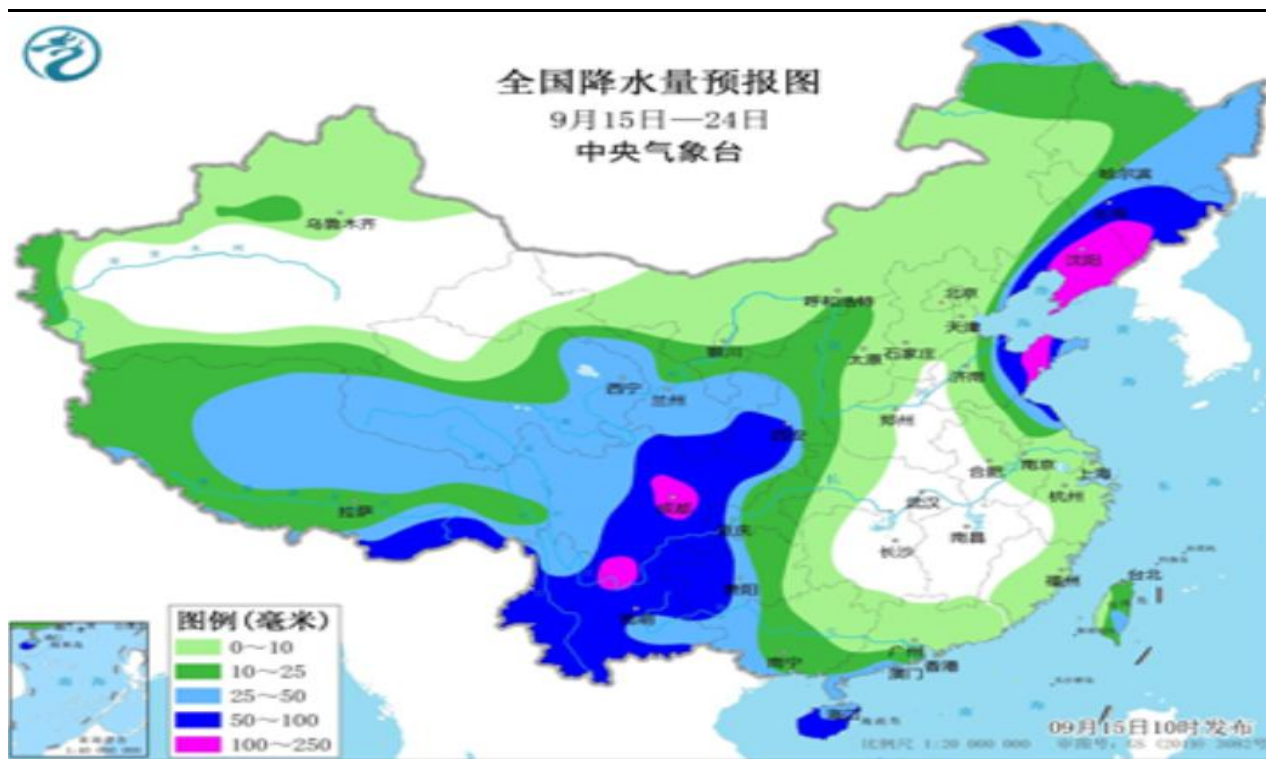
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年9月15日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20634元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）20530元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为24734元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为25689元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为29350元/吨。

供应端——产区天气情况

图24、主产区降水量预报

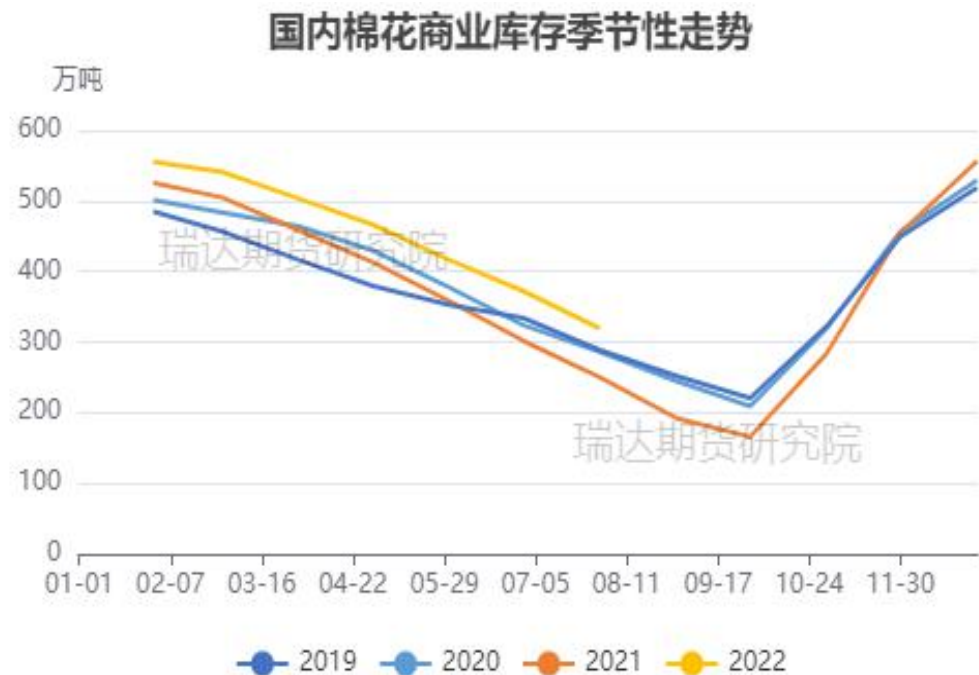


来源：wind 瑞达期货研究院

(9月17-24日)，主要降雨区位于西藏东南部、四川大部、云南、贵州西部、海南岛以及江苏东北部、山东东部、辽宁、吉林中东部等地，累计降雨量一般有40~70毫米，部分地区有80~150毫米，局地超过180毫米；上述大部分地区累计降雨量较常年同期偏多3~8成，局地偏多1倍以上。江南等地的大部分地区降雨依然稀少，降雨量一般不足10毫米，气象干旱将持续发展。

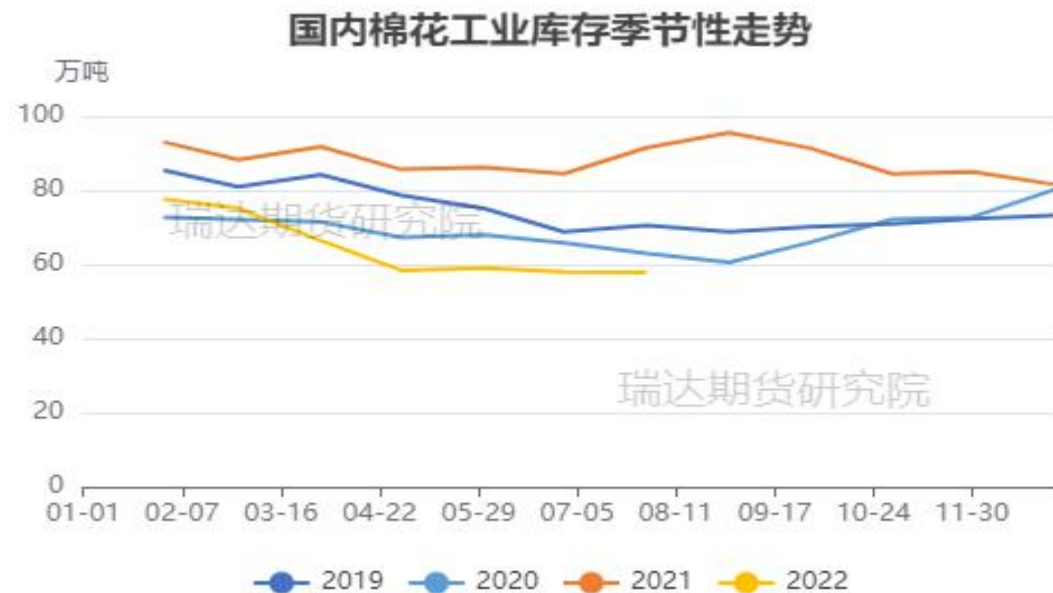
供应端——本周商业棉花库存高企

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

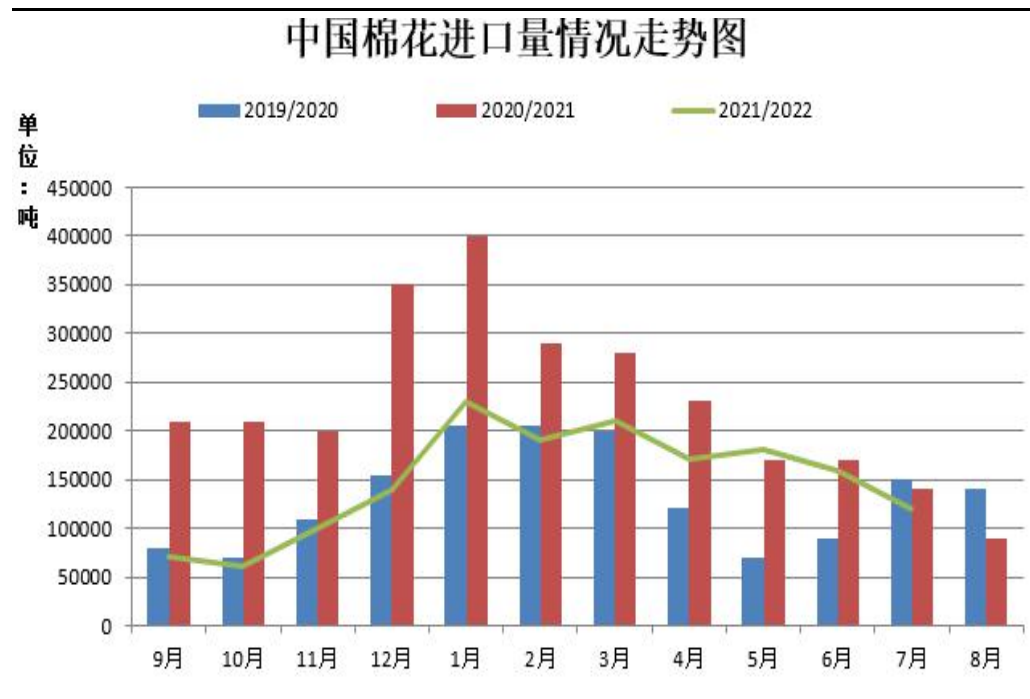


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月底棉花商业库存为319.4万吨，环比减少51万吨或14.2%，同比增加27.6%。目前商业库存仍处于近五年最高值，且6月的同比增幅数据仍然呈现上升的趋势，棉花供应仍显宽松局面。

供应端——进口棉花量同比减少

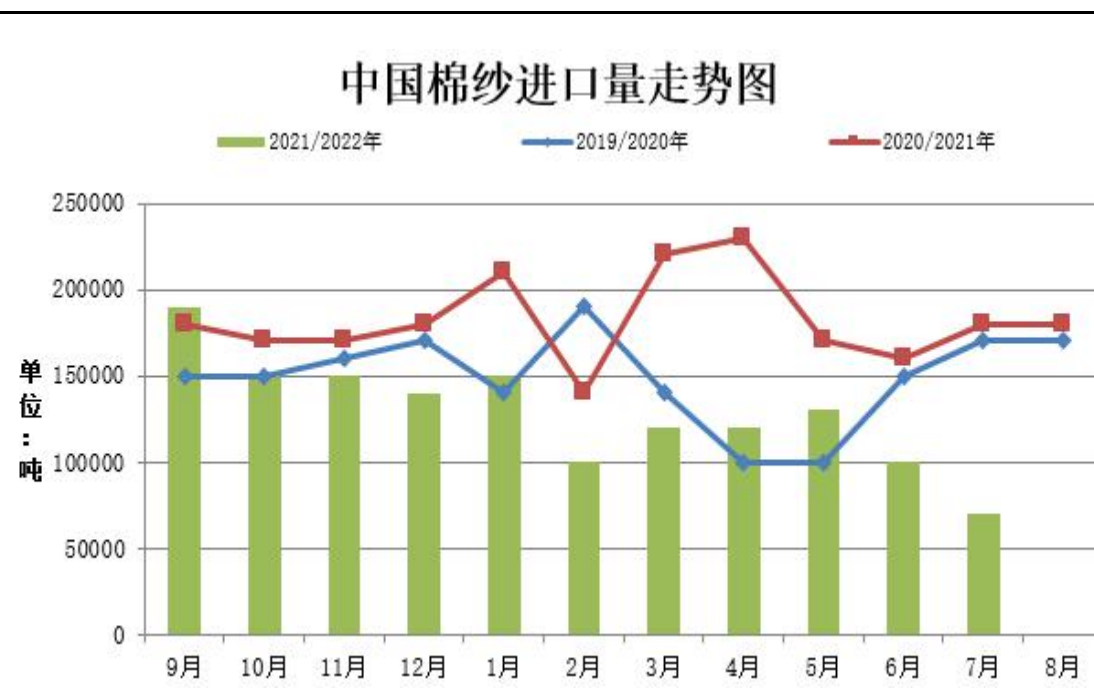
图28、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年7月我国棉花进口量12万吨，环比减少4万吨，同比减少2万吨或14.3%，2022年1-7月我国累计进口棉花126万吨，同比去年同期减少25.0%；2022年7月我国进口棉纱线7万吨，环比减少3万吨，同比下降16.6%、

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15日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-4977元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-4873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16日, 棉花与粘胶短纤价差为1857元/吨, 棉花与涤纶价差为7717元/吨。

「中端产业情况」

需求端——本周纱线、坯布库存近四年高位

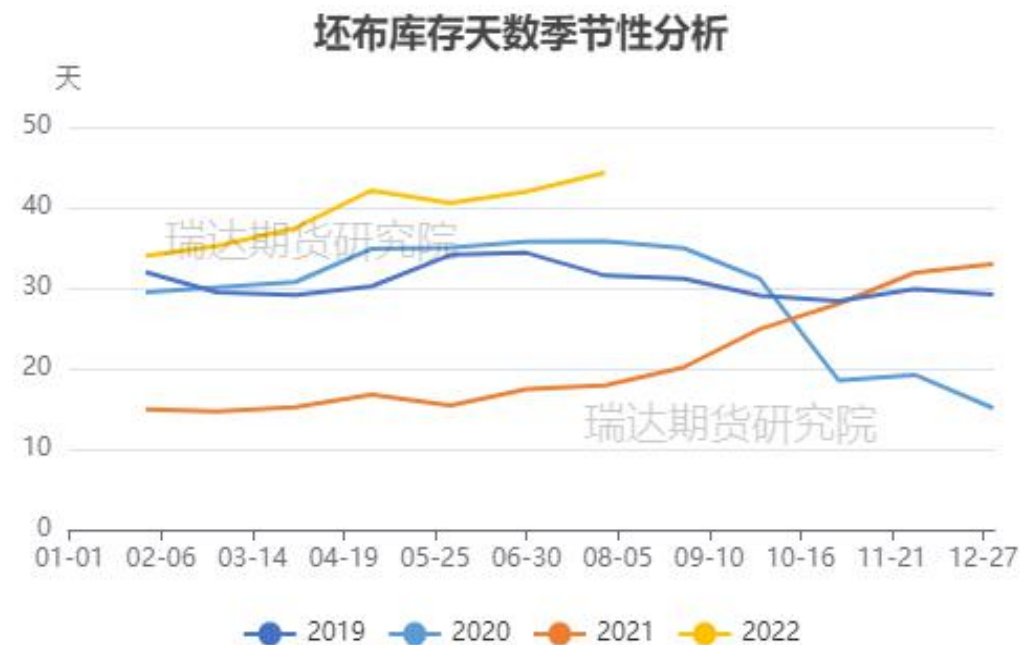
图33、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周企业纱线、坯布库存维持近三年高位，且维持增加态势。7月纺织企业纱线库存39.96天，较上月增加2.81天。坯布库存44.32天，较上月增加2.34天。

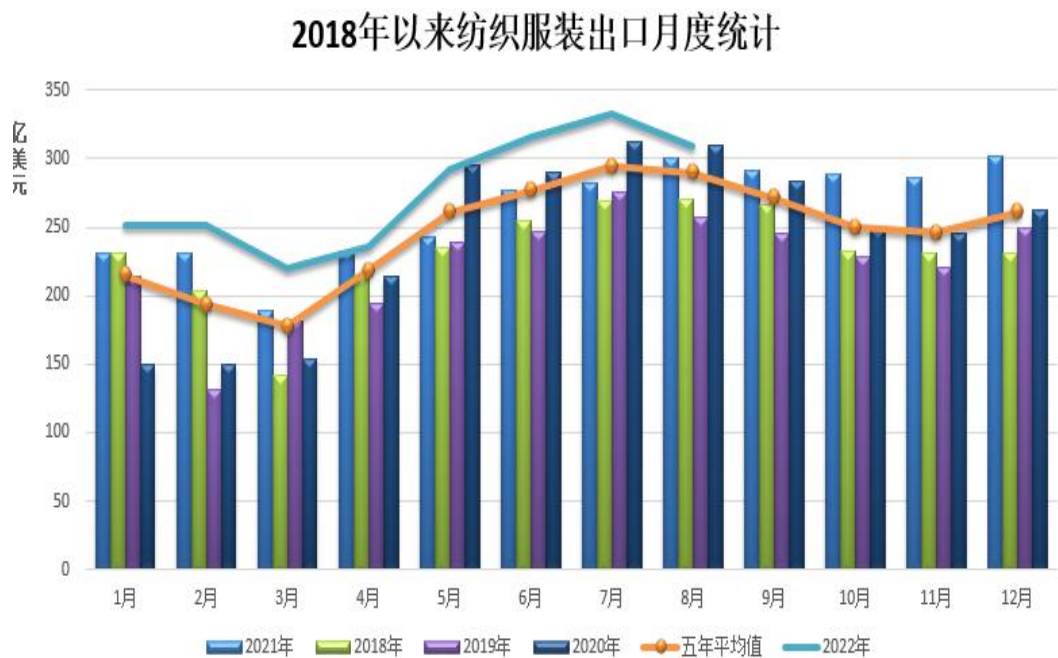
图34、坯布库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

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

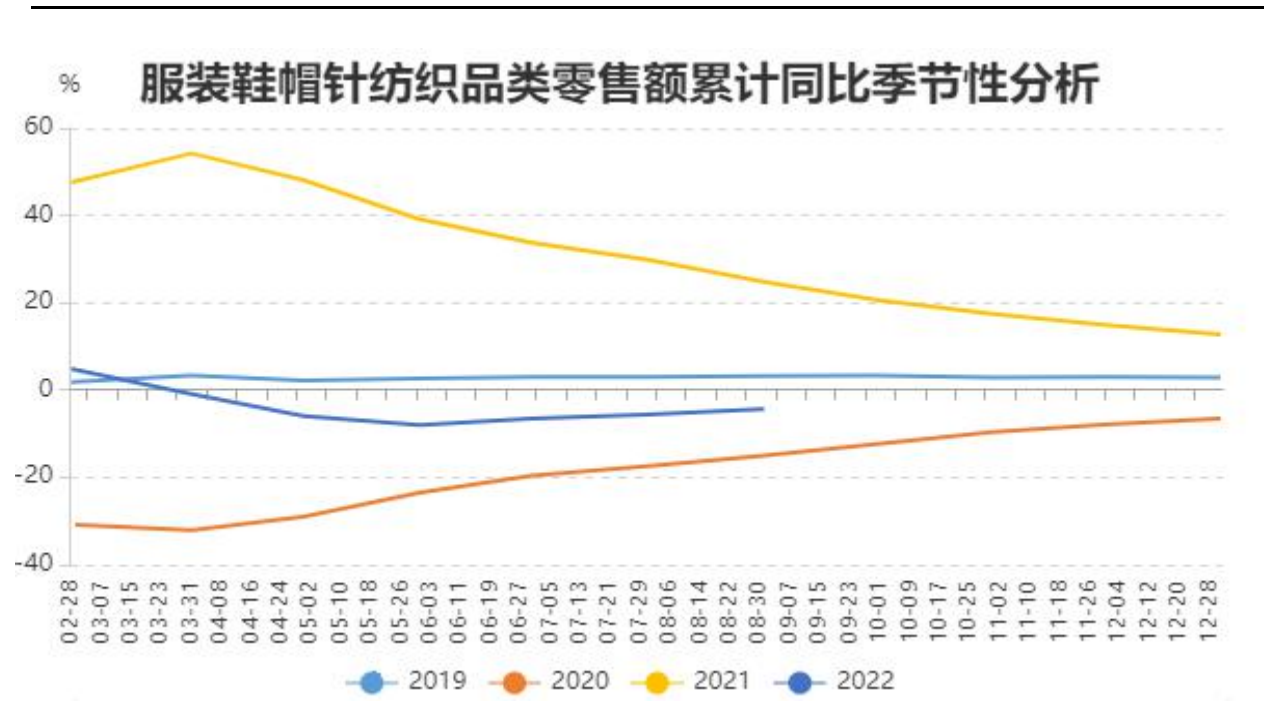


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「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

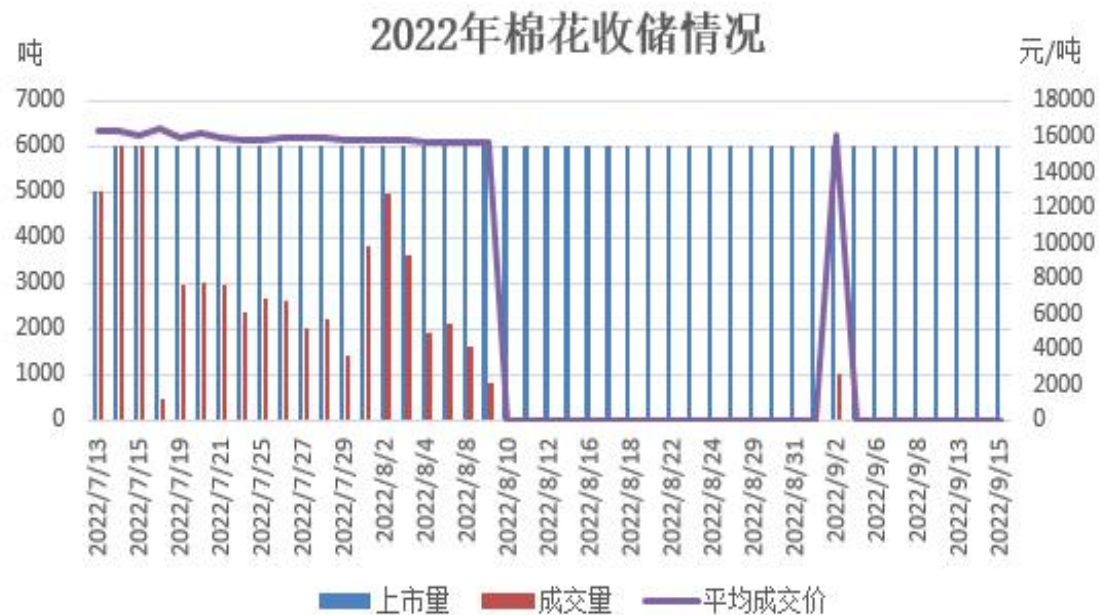


来源: wind 瑞达期货研究院

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

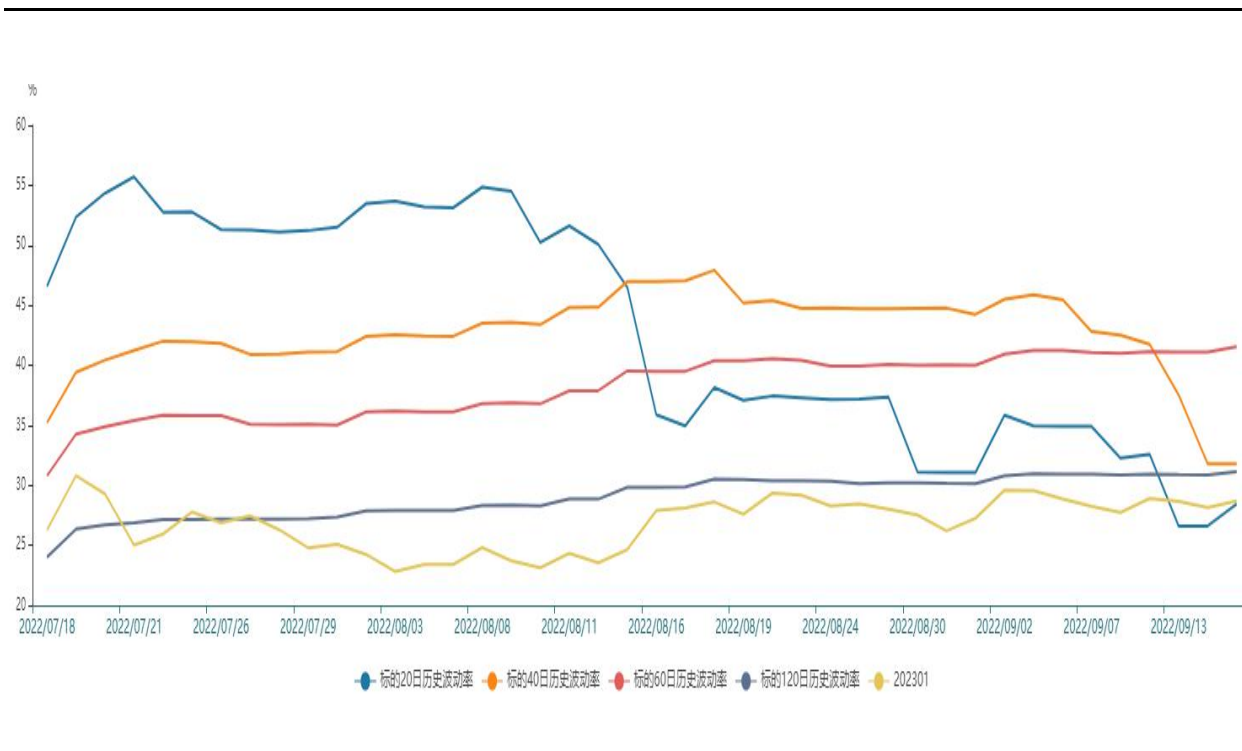


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年7月13日-9月15日，此次储备棉轮入计划轮入量26.9万吨，实际轮入5.945万吨，平均成交率25.2%，本周交储积极性处于冰点。

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16日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为41.56%；棉花期货平值期权隐含波动率为28.7%。

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。