

「2023.02.10」

棉花（纱）市场周报

强预期与弱现实 短期弱势震荡为主

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」

► 行情分析：

- 本周郑棉期价高位回落，现货价格跟随回落，主要因前期在消费预期好转之下氛围强势，但在节后现货货源加工进度加快，供应增加的前提下，实际需求不及预期。
- 美国农业部发布了2月全球棉花供需报告。2月全球棉花产量预测值较上个月下调22.3万吨至2490.2万吨，其中印度进一步大幅调减21.8万吨，印度已连续两个月调减幅度在20万吨以上。同时调增中国产量10.9万吨。全球消费调减4.2万吨至2409.4万吨，全球期末库存下调18.5万吨至1936.6万吨，2022/23年度全球棉花需求持续调减，全球棉花产量调减幅度大于消费调减幅度、期末库存调减，全球棉市供需预估利好，但美国期末库存上调，产量和出口保持不变，美棉供需预估利空限制棉价反弹。国内市场：轧花厂加工进程加快，棉花商业库存增加明显，不过本年度皮棉成本较低，部分轧花厂等待高价套保。消费端，下游纺企开工基本恢复，纱线、坯布开机率回升至五成附近，产成品消耗明显，不过企业仍以消耗前期库存为主，对原料采购仍维持刚需。短期预计郑棉期价弱势震荡延续。操作上，建议郑棉主力2305合约短空为主。棉纱期货2305合约空单思路对待。

未来交易提示：

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、宏观因素

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉3月合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下跌, 周度跌幅约0.70%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2023年1月24日, 美棉期货非商业多头头寸为61599手, 较前一周增加4965手; 非商业空头持仓为43766手, 较前一周减少4915手; 净多持仓为17833手, 较上周增加9880手, 净多头持仓大幅增持, 主流持仓呈多增空减态势。

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2月2日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约59602吨（含签约61598吨，取消前期签约1996吨），较前一周骤增54%，较近四周平均增加58%，创下本年度单周最高签约量；装运陆地棉47649吨，较前一周略减少1%，较近四周平均增加17%。

国际棉花现货价格指数为100.95美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱双双下跌

图6、郑棉主力2305合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、棉纱期货2305合约价格走势



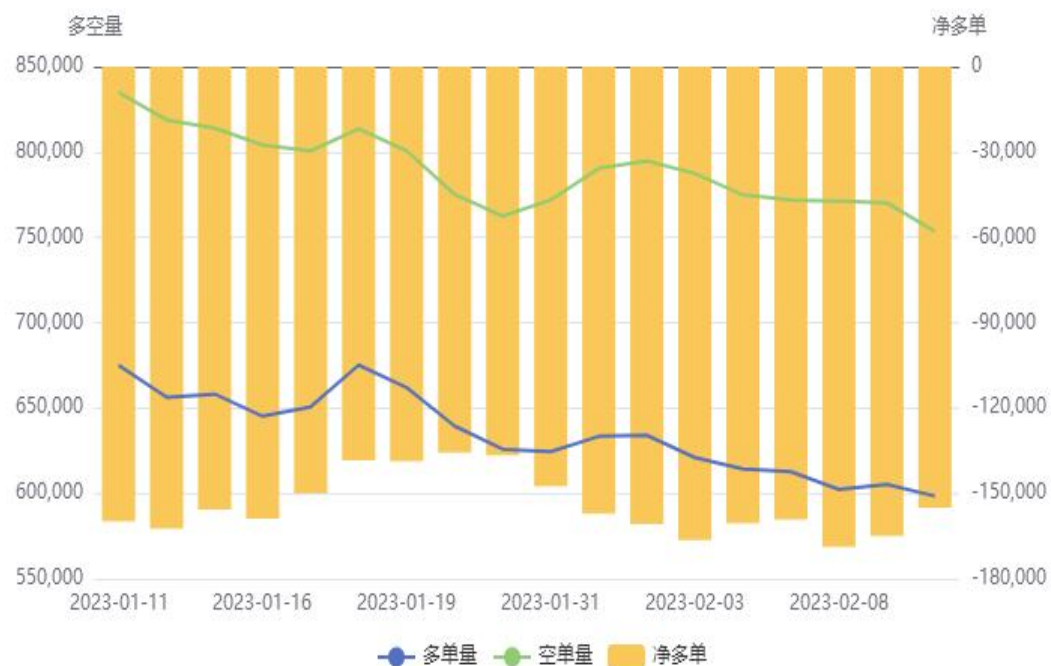
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2305合约期价下跌，周度跌幅约3.76%。棉纱期货2305合约周度跌幅约3.35%。

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

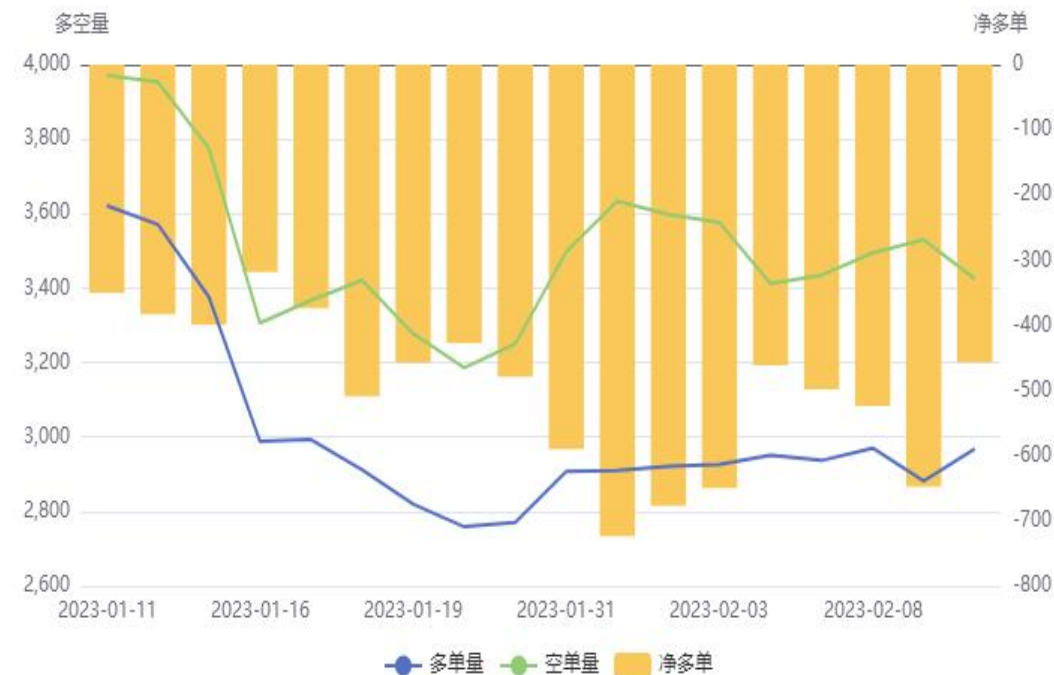
棉花(CF)前20持仓量变化



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2月10日，棉花期货前二十名净持仓为-154990手，棉纱期货前二十名净持仓为-457手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

图10、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

图11、棉花与棉纱现货价格价差走势

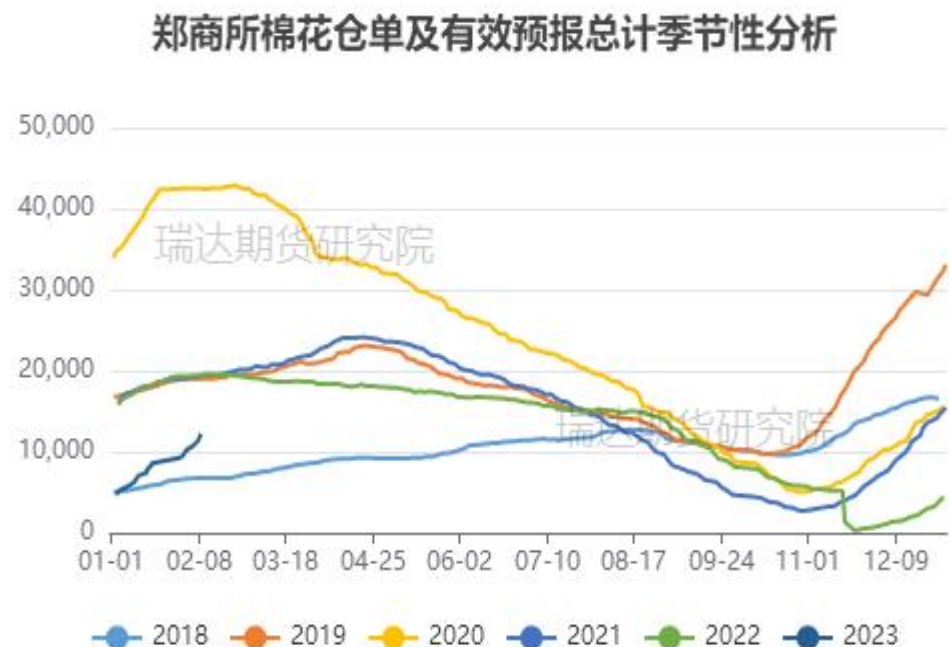


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月10日，郑棉5-9合约价差为-140元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为7830元/吨。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图12、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2月10日, 棉花期货仓单为9737张, 棉纱期货仓单为106张。

图13、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

棉花现货价格小幅回落

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2月10日, 棉花3128B现货价格指数为15920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



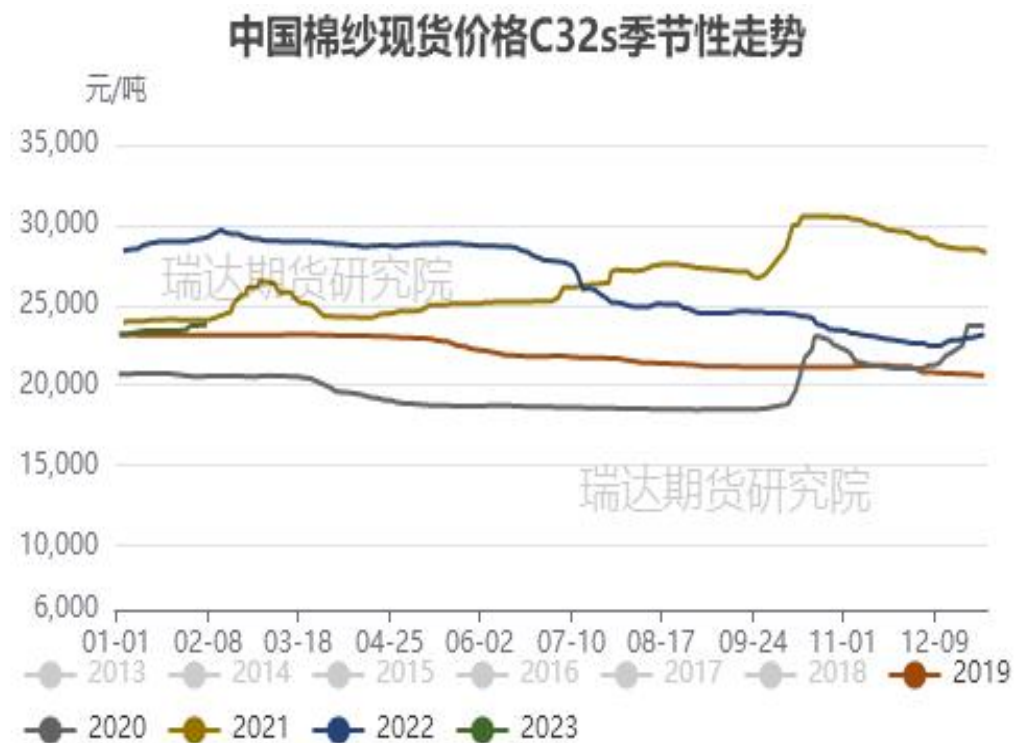
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2305合约的基差为+1440元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2305合约基差为2235元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数上调

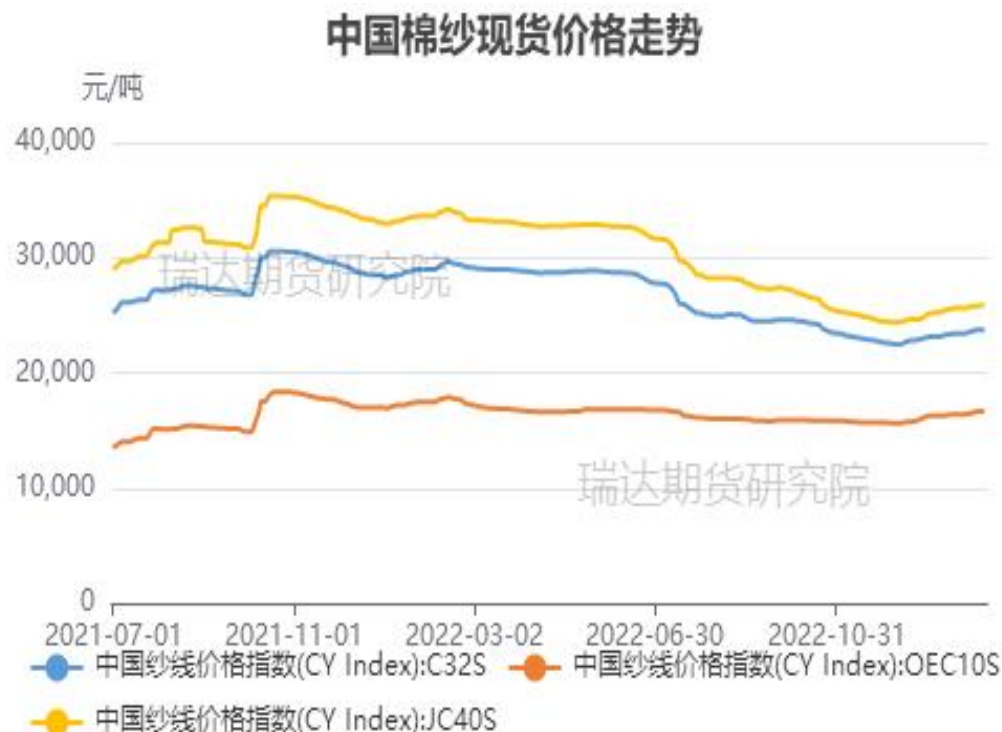
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年2月10日，中国棉纱现货C32S指数价格为23750元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16680元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25900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」

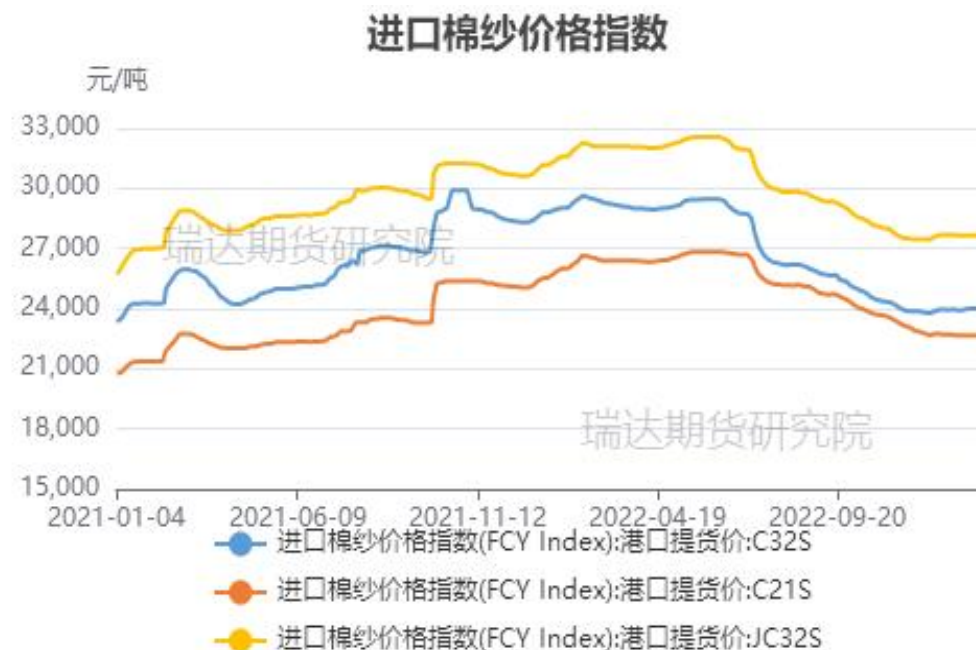
本周进口棉花（纱）价格变化

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2月9日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16885元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16744元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为22859元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为24292元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为27735元/吨。

供应端——籽棉收购基本结束，收购价格持稳

图21、籽棉收购价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-2-10全国籽棉:3128B收购均价报3.01元/500克; 新疆籽棉:3128B收购价报3.37元/500克; 内地籽棉:3128B:平均收购价格报3.9元/500克。

「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2月9日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-830元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-970元/吨。

供应端——本周商业棉花库存环比增加

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

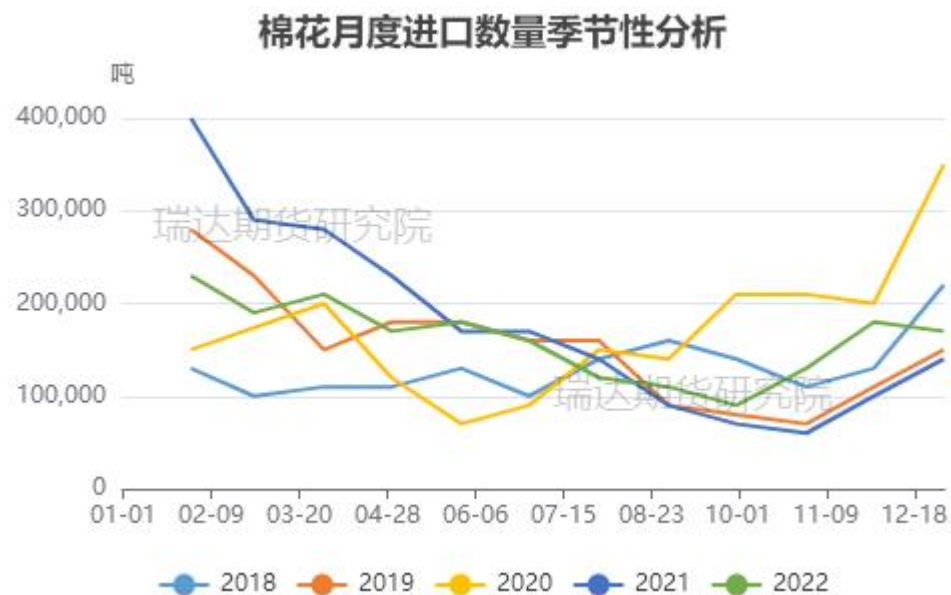


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月底棉花商业库存为462.4万吨，环比增加93.93万吨，同比减少93.58万吨。纺织企业在库棉花工业库存量为55.12万吨，较上月底增加6.63万吨，同比减少26.44万吨。

供应端——进口棉花量环比减少

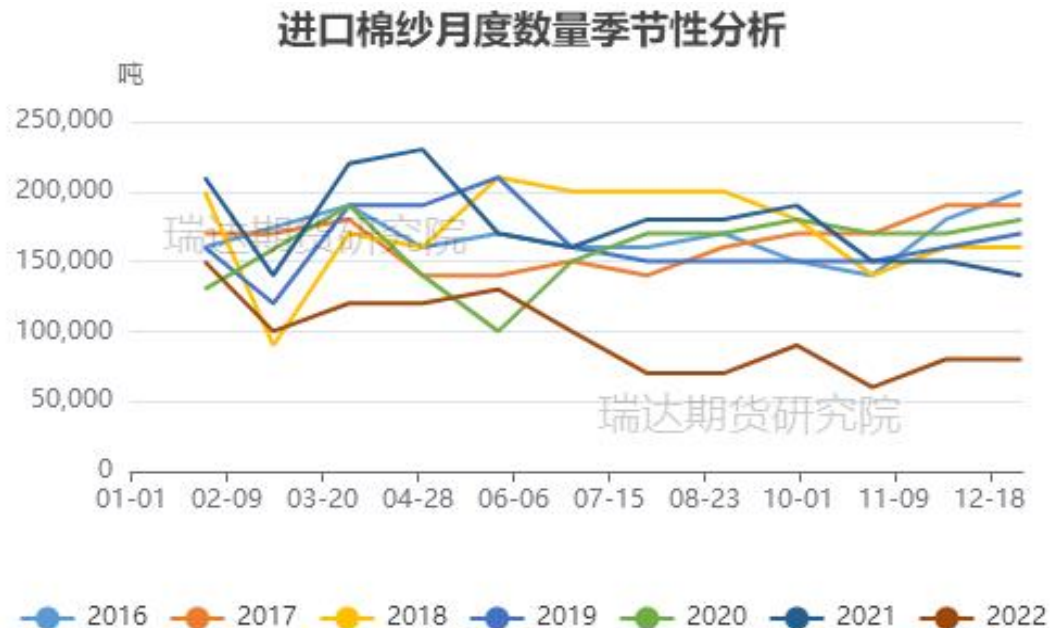
图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年12月我国棉花进口量17.1万吨，环比减少0.9万吨，同比增长24.9%，延续9-11月份棉花进口同比高速增长趋势。2022年12月我国进口棉纱线8万吨，环比持平，同比减少6万吨或下降42.85%；2022年1-12月棉纱进口量累计为118万吨，较去年同期下降44.5%。

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

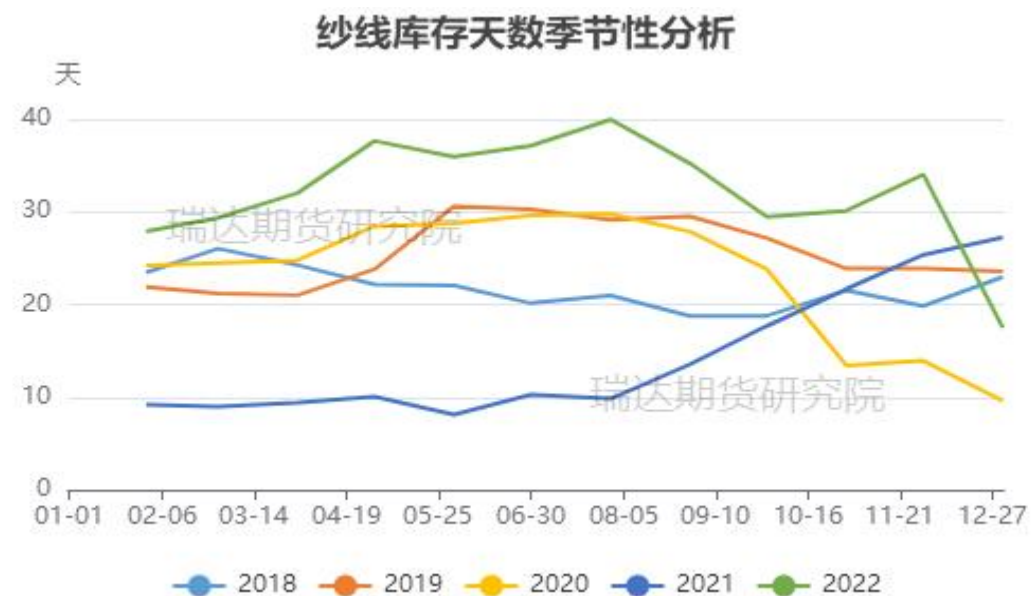


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月10日，棉花与粘胶短纤价差为2814元/吨，棉花与涤纶价差为8580元/吨。

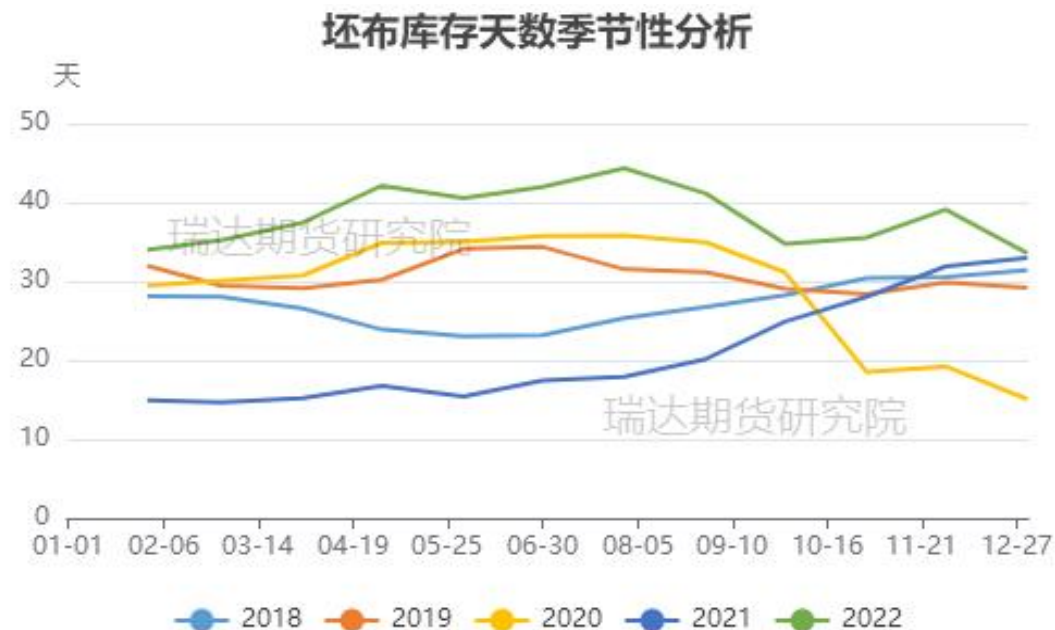
需求端——纱线、坯布库存回落

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12月底纺织企业纱线库存17.48天，较上月减16.54天。坯布库存33.53天，较上月减少5.55天。

需求端——纺织服装出口环比增加

图31、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

图32、服装及附加累计出口量情况



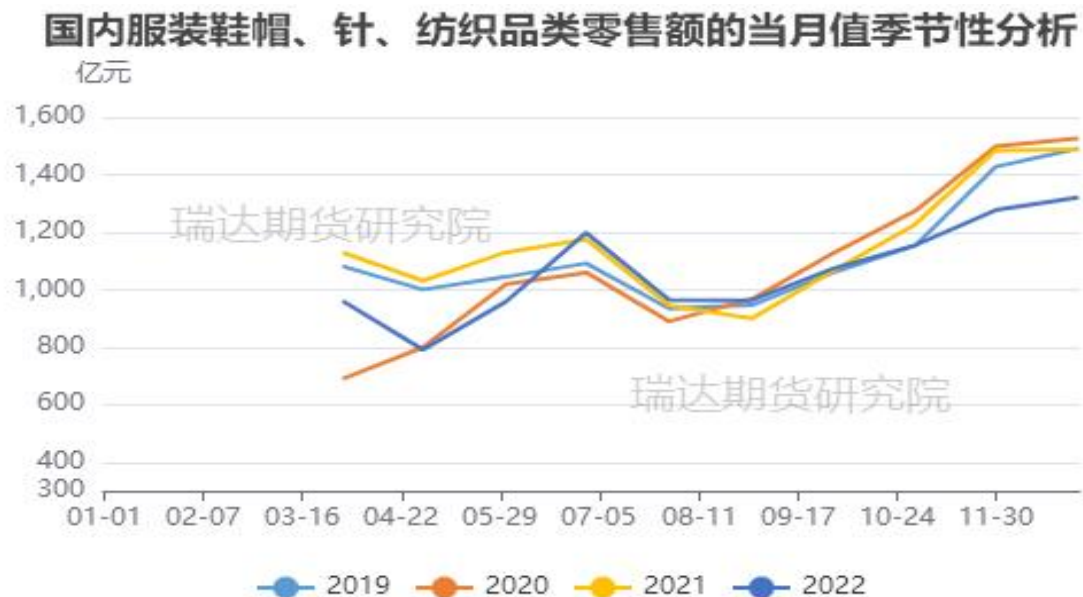
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年12月，我国出口纺织品服装253亿美元，环比增加3.7%；其中纺织品出口额110亿美元，环比下降2.3%，服装出口142.9亿美元，环比增长8.9%。其中纺织品出口1479.5亿美元，增长2.0%，服装出口1754亿美元，增长3.2%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额当月同比降幅缩小

图33、国内服装类零售额当月同比季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2022年12月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1321亿元，环比增加3.53%，同比减少12.5%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图34、棉花2305合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2月10日，棉花期货平值期权隐含波动率为18.53%。

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。