

「2024.01.19」

棉花（纱）市场周报

美棉继续反弹，短期需求阶段性好转提振市场

研究员：

许方莉 期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

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：本周郑棉价上涨为主，周度涨幅约2.61%
- 行情展望：美国农业部发布1月全球棉花供需报告。2023/24年度全球棉花产量预测值较上个月上调5.7万吨至2464.2万吨，其中中国调增产量10.9万吨，至278.2万吨。全球消费调减28.3万吨至2447.9万吨，全球期末库存1837.2万吨，环比增加43.2万吨，2023/24年度全球棉花产量、期末库存上调，消费下调持续，报告相对利空棉市。不过盘面上对美棉价格影响没有体现，关注市场情绪影响。国内市场：目前新棉加工进入尾声，个别轧花厂零星加工，轧花厂多持观望态度。截至12月全国棉花商业库存总量为553万吨，环比增加99.93万吨，同比增加81.62万吨。12月棉花商业库存环比增加近100万吨，库存高于去年同期水平，供应端压力将逐渐显现。棉花现货价格坚挺，套保意愿有所增加。下游棉纱市场交投一般，纺企走货尚可，但补库动能有所放缓可能，仍继续跟踪订单情况。不过12月纺织服装出口回暖明显，棉纺织厂信心有所恢复，国内纺企加速去库为主，且采购棉花为春节后生产做准备。近期美棉及市场情绪推动郑棉期价偏强运行，关注主流情绪变化。
- 策略建议，操作上，郑棉2405合约短多介入为主。
- 未来交易提示：
 - 1、关注外棉价格变化
 - 2、需求
 - 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3月合约价格上涨，周度涨幅约1.71%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年1月9日，美棉期货非商业多头头寸为57617手，较前一周增加1764手；非商业空头持仓为51667手，较前一周增加1503手；净持仓为5950手，较上周增加261手。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



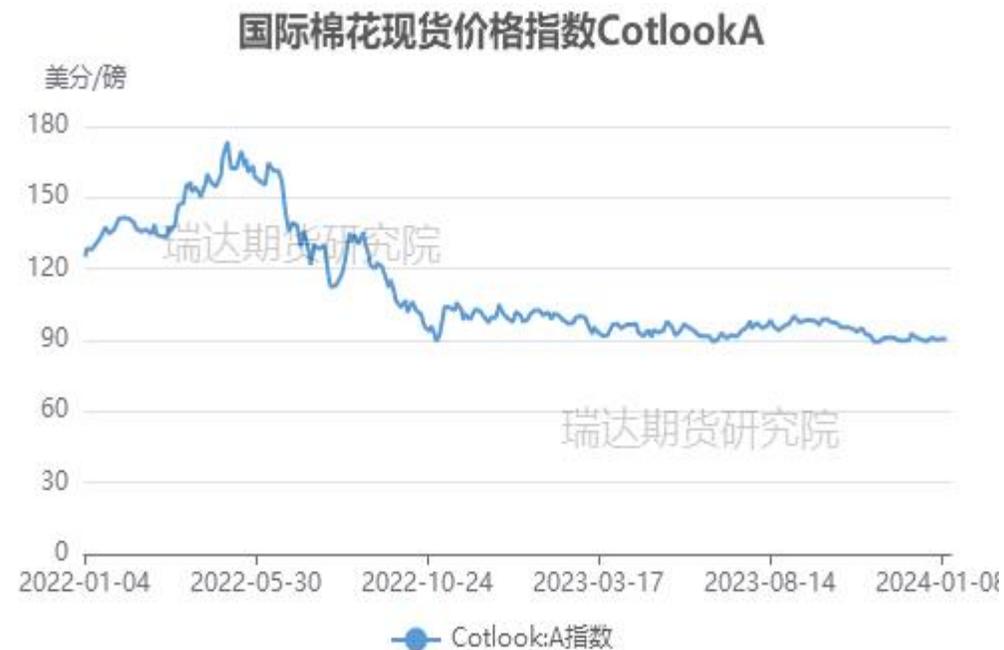
来源: wind 瑞达期货研究院

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），2023年12月29日-2024年1月4日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量59588吨，较前周明显增长，较前4周平均水平增长49%。

本周国际棉花现货价格为90.25美分/磅，较上周上涨0.85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2405合约期价上涨，周度涨幅约2.61%。棉纱期货2405合约涨幅约0.90%。

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

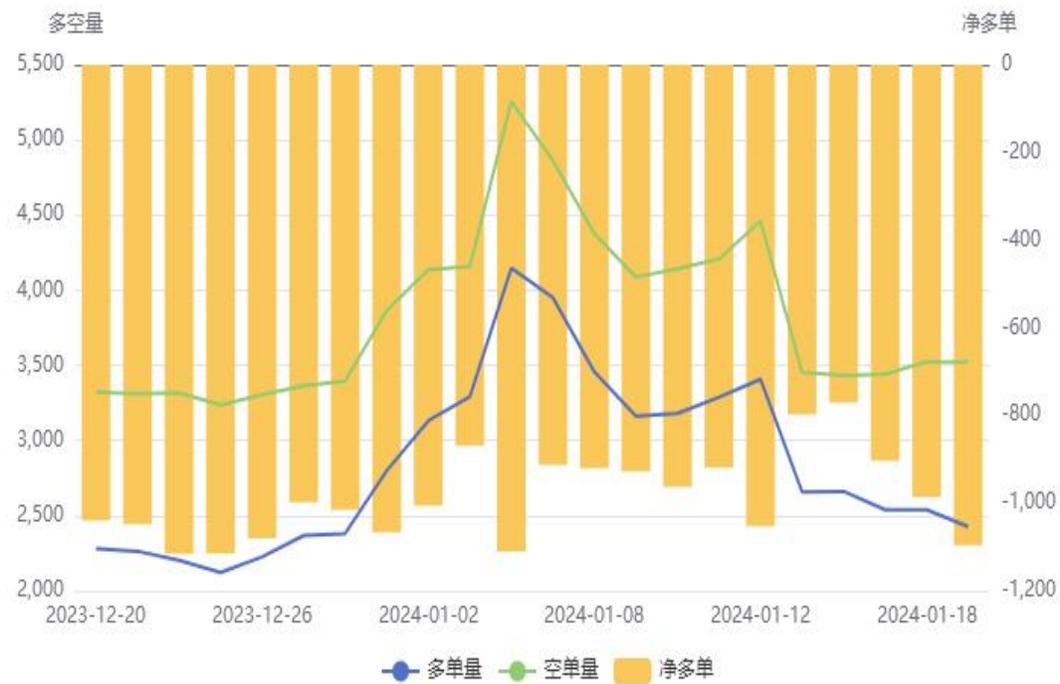
图8、棉花期货前二十名持仓情况

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

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-44390手，棉纱期货前二十名净持仓为-1096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

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为13308张, 棉纱期货仓单为246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5-9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

本周郑棉5-9合约价差为-140元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5986元/吨。

图14、籽棉收购价格变化



来源: wind 瑞达期货研究院

本周全国籽棉收购价格3128B报3.46元/500克; 籽棉收购价格:3128B:新疆报3.47元/500克

「 现货市场情况」

棉花现货价格变化

图15、棉花3128B现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年1月19日, 棉花3128B现货价格指数为16744元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图16、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17、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



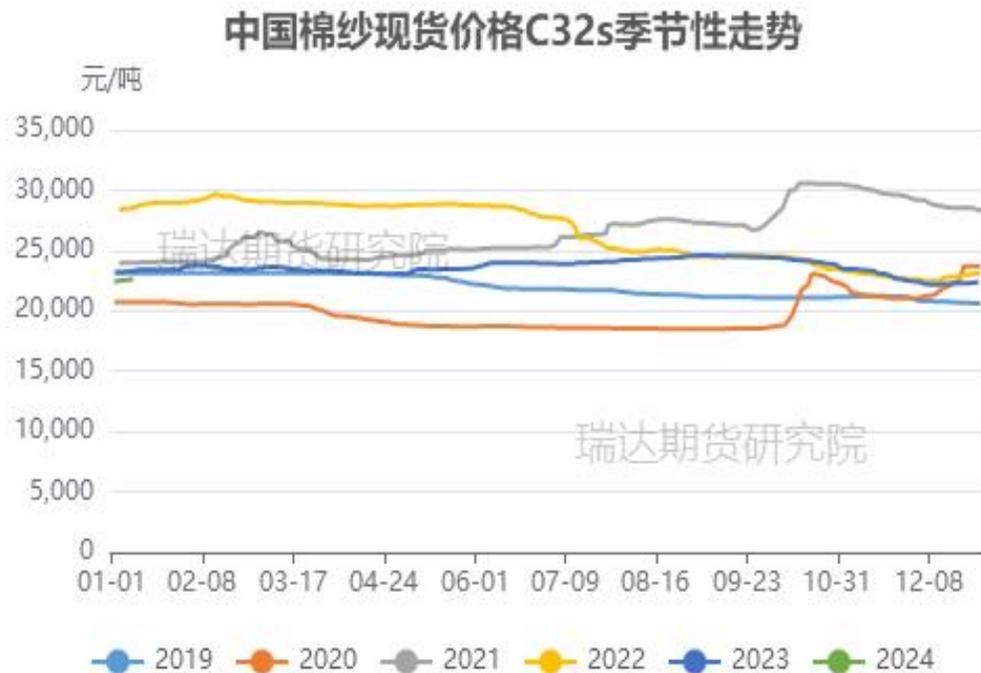
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+819元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为760元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年1月19日，中国棉纱现货C32S指数价格为22690元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15380元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25800元/吨。

图19、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」

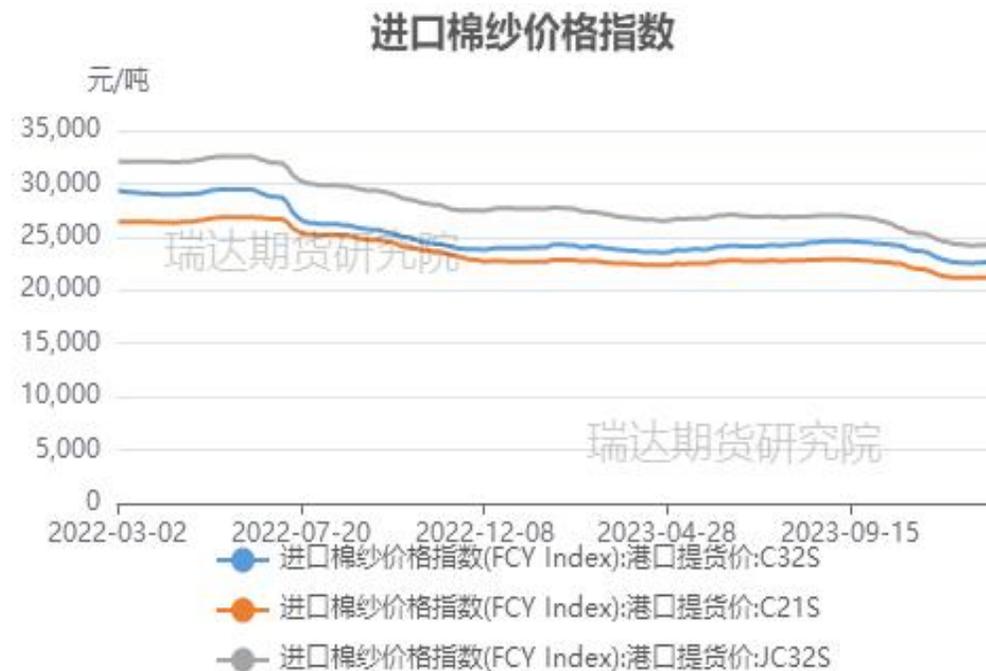
本周进口棉花（纱）价格变化

图20、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、进口棉纱价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止1月18日，进口棉价格滑准税报16172元/吨，进口配额报价16024元/吨；进口棉纱价格指数C32S价格为22889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

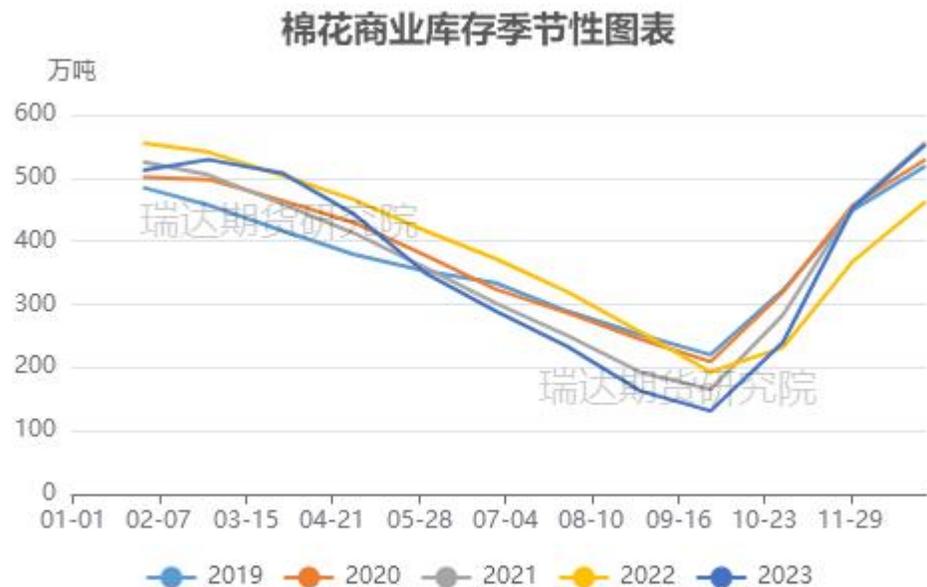


来源: wind 瑞达期货研究院

截止1月18日, 进口棉价格滑准税折后利润报371元/吨, 进口配额棉花折后利润报价521元/吨。

供应端——商业棉花库存

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

据棉花信息网统计的数据来看,截至12月全国棉花商业库存总量为553万吨,环比增加99.93万吨,同比增加81.62万吨。截至12月31日,纺织企业在库棉花工业库存量为88.7万吨,环比减少2万吨,同比高33.5万吨。

供应端——进口棉花量同比增加

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12月我国棉花进口总量约26万吨，环比减少5万吨，同比增加54.9%，2023年1-12月我国累计进口棉花196万吨，同比去年同期增加1.1%。2023年12月我国进口棉纱线15万吨，环比持平，同比增加103.3%；2023年1-12月棉纱进口量累计为169万吨，较去年同期回升43.4%。

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1月19日，棉花与涤纶价差为9210元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3795元/吨。

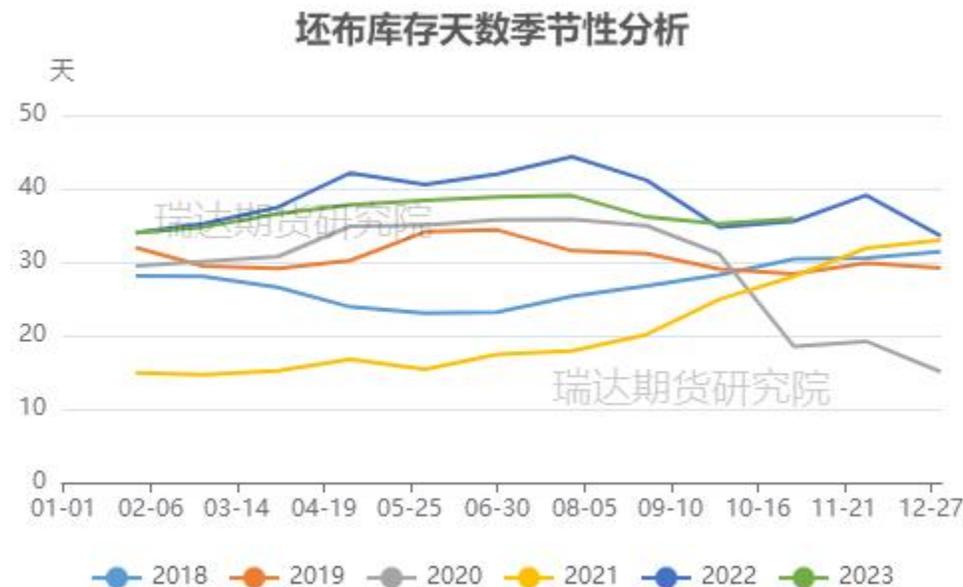
需求端——纱线、坯布库存

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

12月纺织企业纱线库存28.62天，较上月减少5.25天。坯布库存30.24天，较上月减少6.68天。

需求端——纺织服装出口额

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12月，我国纺织服装出口额252.8亿美元，同比回升2.6%，连续第七个月以来由负转正，环比增加6.8%；其中纺织品出口112.1亿美元，同比上升3.5%，环比增加0.8%；服装出口140.7亿美元，同比上升1.9%，环比增加12.1%。

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11月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1503亿元,环比增加24.52%;2023年1-11月国内零售服装鞋帽等零售额累计为12595亿元,同比增加10.2%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

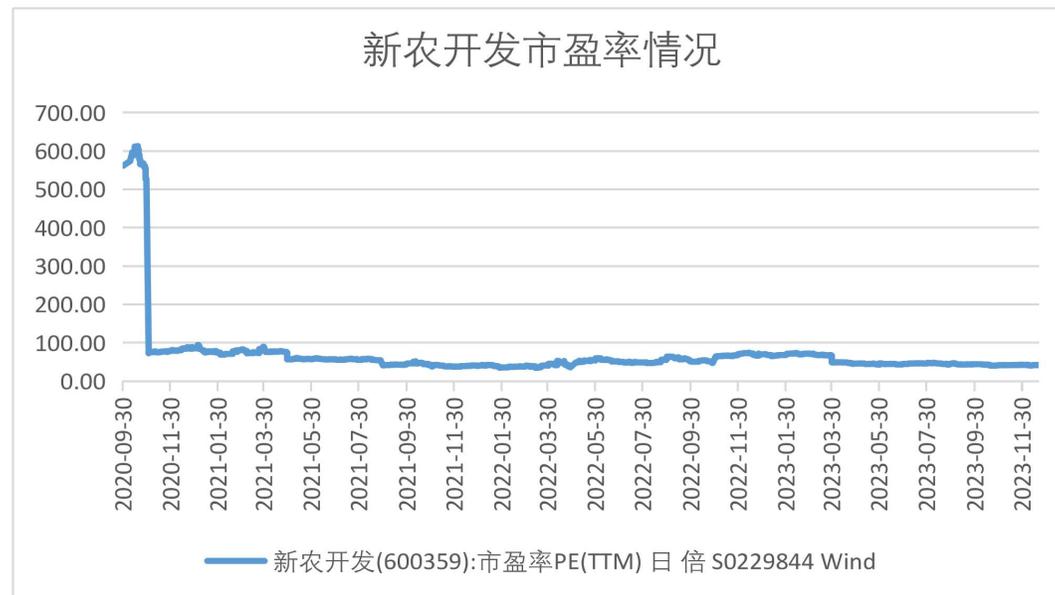
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

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。