

「2023.10.20」

棉花（纱）市场周报

基本面逐渐转弱，后市棉价难有可观

研究员：

柳瑜萍 期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号Z0012251

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、棉纱期价较上周双双大幅下挫，受供应增加需求疲弱影响。
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2023年10月6-12日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量16185吨，较前周增长64%，较前4周平均水平下降36%；2023/24年度美国陆地棉出口装运量24947吨，较前周增长6%，较前4周平均水平下降22%。当前美棉出口签约量大增、装运微增，但较上个月降幅仍明显，美棉出口数据相对偏空。国内市场：截止目前全国棉花采摘进度约42.2%，进度相对慢于去年同期。籽棉收购价格相对下调，但棉农惜售情绪仍较浓，新棉收购端持续博弈。据棉花信息网统计的数据来看，截至9月底棉花商业库存为131.46万吨，环比减少31.6万吨，同比减少61.55万吨。棉花商业库存仍处于近五年低位，但环比及同比减幅有所缩窄，储备棉陆续抛售，进口棉大量到港，市场上对棉花需求有所减弱。本周储备棉轮出成交率降至三成以下，降幅明显，纺企采购需求减弱。由于纱线加工利润亏损，下游纺织季节性需求表现偏弱。
- 策略建议，操作上，郑棉2401合约偏空思路对待
- 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12月合约价格下跌, 周度跌幅约3.52%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2023年10月10日, 美棉期货非商业多头头寸为85087手, 较前一周减少3378手; 非商业空头持仓为32754手, 较前一周增加2451手; 净持仓为52333手, 较上周减少5829手, 美棉非商业净多持仓减持, 市场看多气氛开始减弱。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



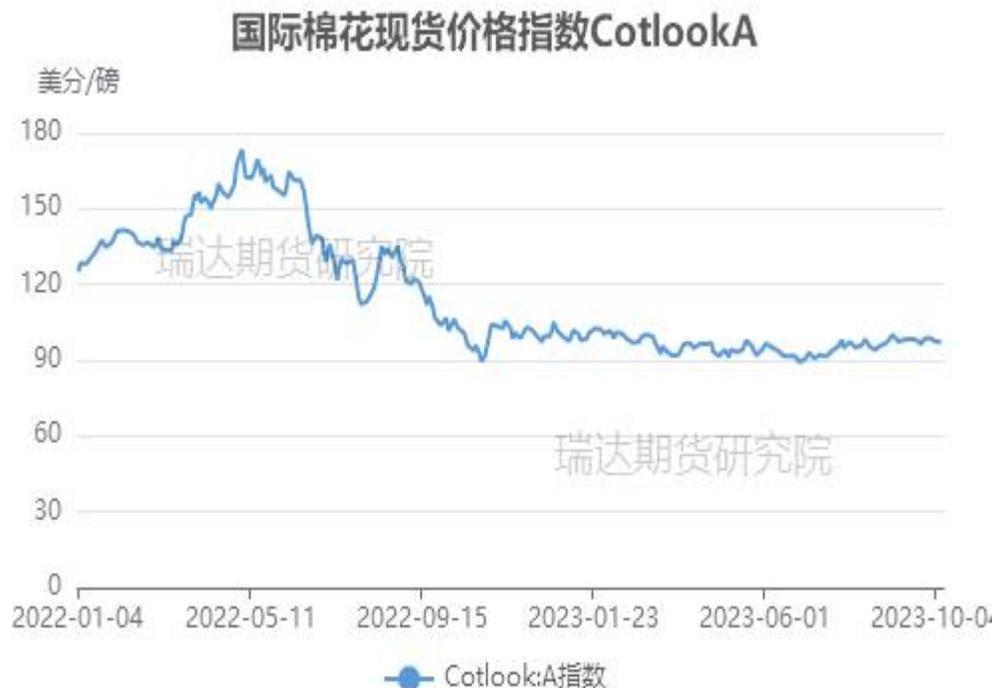
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月6-12日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量16185吨，较前周增长64%，较前4周平均水平下降36%；2023/24年度美国陆地棉出口装运量24947吨，较前周增长6%，较前4周平均水平下降22%。

本周国际棉花现货价格为94.05美分/磅，较上周下跌1.8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



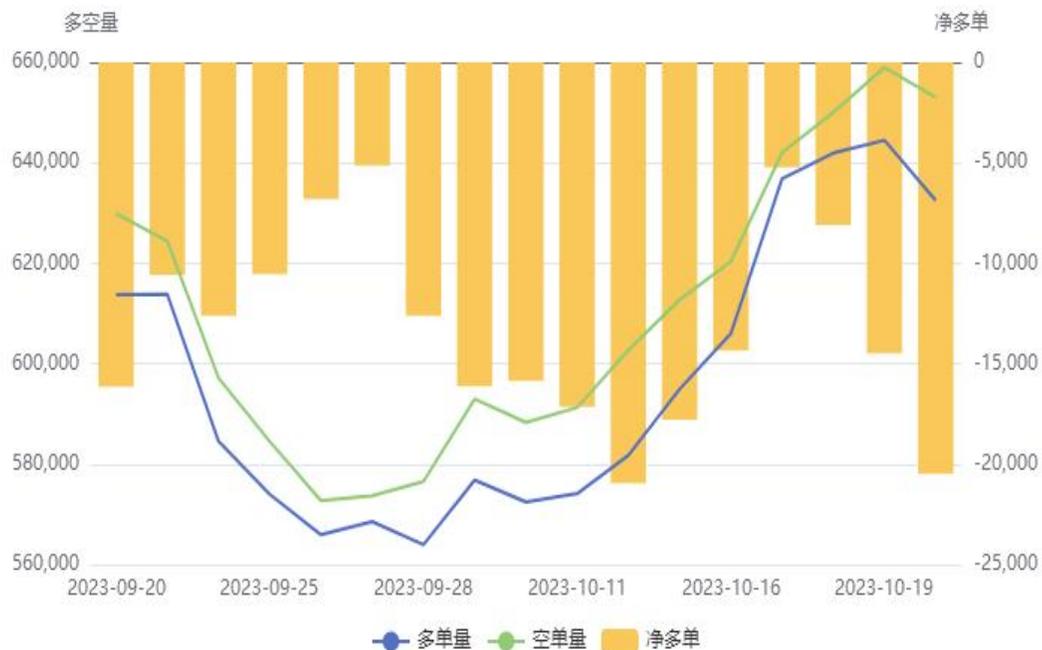
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2401合约期价大跌，周度跌幅约5.49%。棉纱期货2401合约跌幅5.39%。

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10月20日，棉花期货前二十名净持仓为-20478手，棉纱期货前二十名净持仓为-603手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

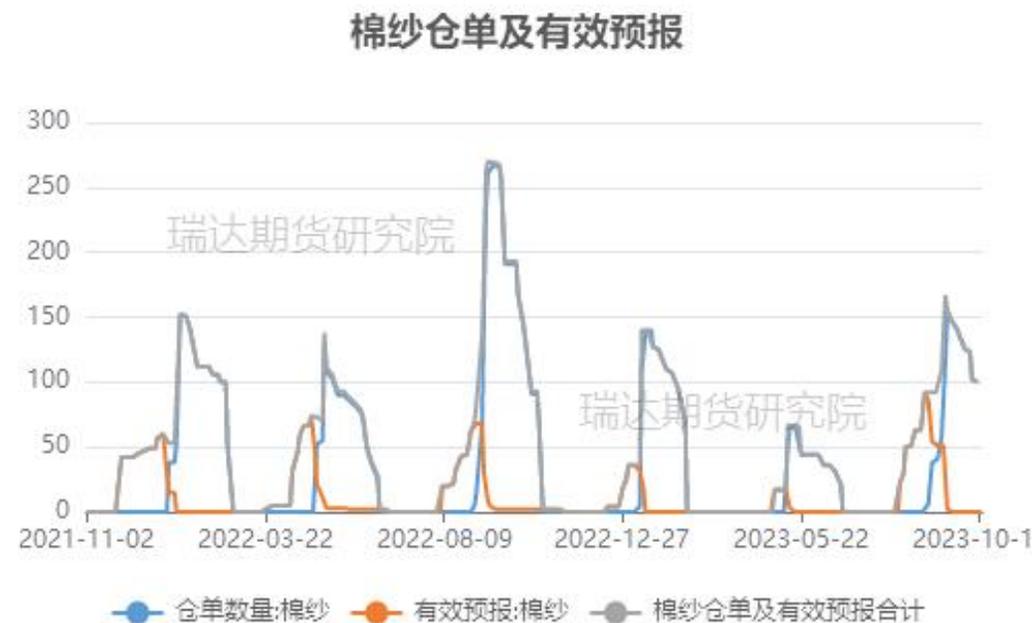
图10、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止10月20日，棉花期货仓单为2862张，棉纱期货仓单为84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1-5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10月20日，郑棉1-5合约价差为+120元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6411元/吨。

「 现货市场情况」

棉花现货价格变化

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10月20日, 棉花3128B现货价格指数为17724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

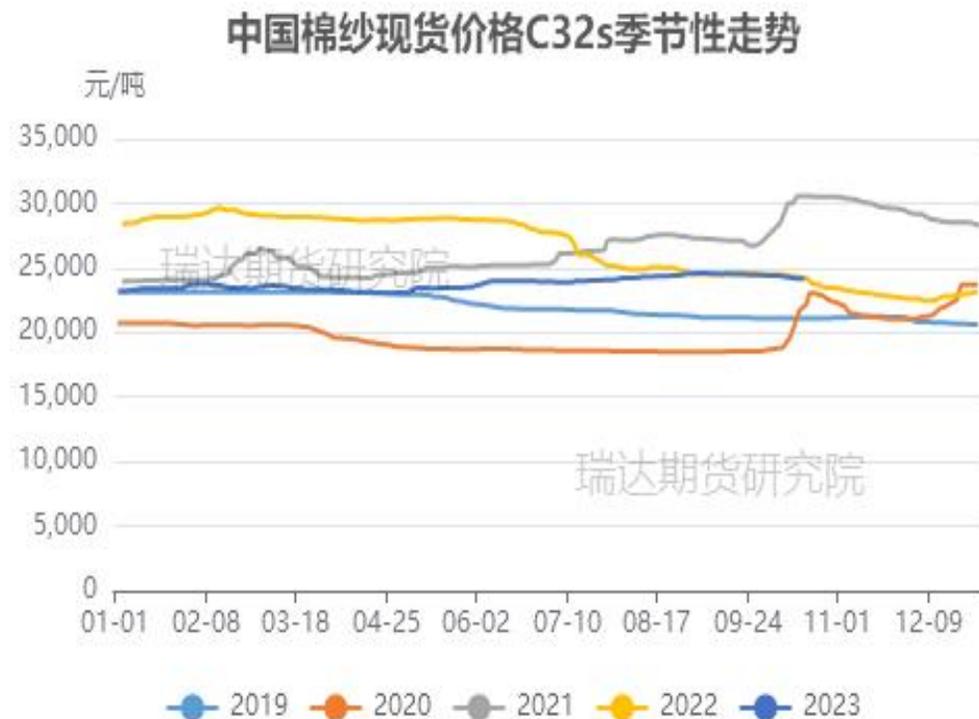


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2401合约的基差为+1619元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2401合约基差为2300元/吨。

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10月20日，中国棉纱现货C32S指数价格为24135元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16500元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为27400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」

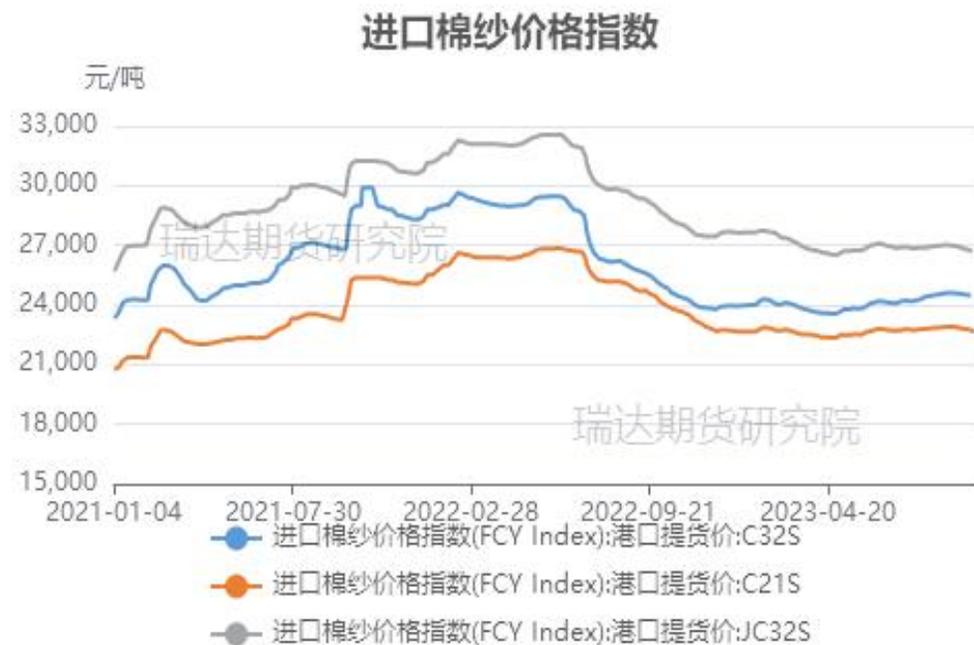
本周进口棉花（纱）价格变化

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

截至10月19日，进口棉价格滑准税报16848元/吨，较上周下跌364元/吨；进口棉配额报16706元/吨，较上周下跌368元/吨。

截至10月19日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：22630元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：24334元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：26400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

截至10月19日, 进口棉滑准税利润估价1124元/吨, 较上周上涨106元/吨; 进口棉配额利润估价1266元/吨, 较上周上涨110元/吨

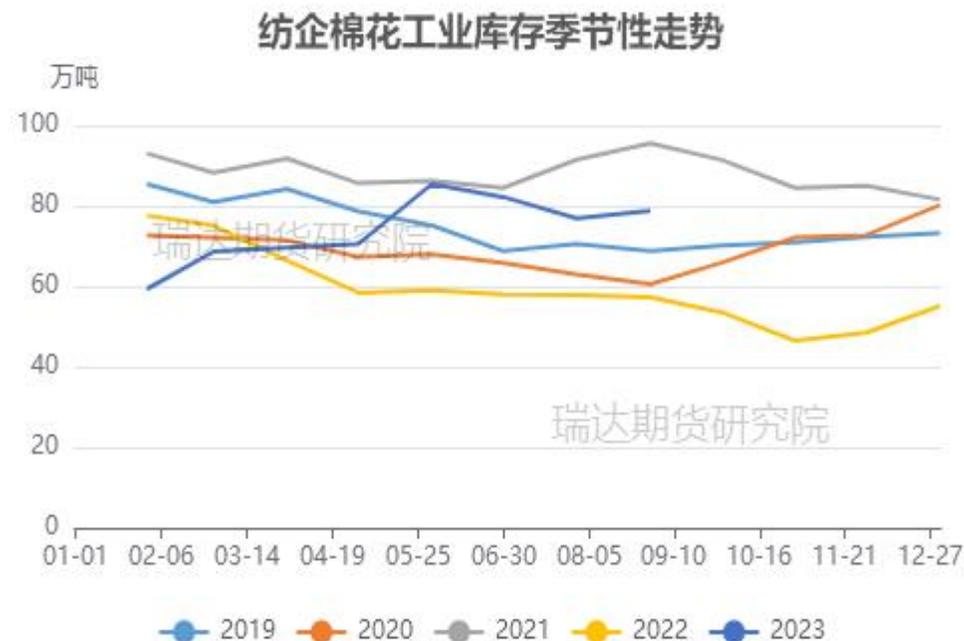
供应端——商业棉花库存处于低位

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9月底棉花商业库存为131.46万吨，环比减少31.6万吨，同比减少61.55万吨。

截至9月30日，纺织企业在库棉花工业库存量为85.71万吨，环比增加6.87万吨，同比增加32.15万吨。

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9月我国棉花进口总量约24万吨，环比增加6万吨或33.3%，同比增加165%，2023年1-9月我国累计进口棉花110万吨，同比去年同期减少24.7%。

2023年9月我国进口棉纱线18万吨，环比减少1万吨，同比增加一倍附近

图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——本周轮出成交率下降明显

图27、储备棉轮出情况



来源：wind 瑞达期货研究院

2023年中央储备棉销售工作自7月31日开启，截至10月19日（第57个交易日），累计上市挂牌928103.3358吨，累计成交784217.9031吨，累计成交率84.50%

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10月20日，棉花与涤纶价差为10600元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4700元/吨。

「中端产业情况」

需求端——纱线、坯布库存减少

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

截止9月当前纺织企业纱线库存26.03天, 较上月增加2.92天。坯布库存35.23天, 较上月减少0.89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9月，我国纺织服装出口额262亿美元，同比下降6.6%，连续第四个月呈下降态势，但降幅较上个月缩窄，环比下降6.0%；其中纺织品出口116.4亿美元，同比下降3.6%，服装出口145.6亿美元，同比下滑8.9%。

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8月，国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为982亿元，同比增加4.5%，环比增加2.19%；2023年1-8月国内零售服装鞋帽等零售额累计为8760亿元，同比增加10.6%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图35、棉花2401合约标的隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止10月20日，棉花期货2401合约标的平值期权隐含波动率为18.76%。

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。