

「2024.01.12」

棉花（纱）市场周报

美棉反弹提振国内市场，但供应充足限制反弹

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：本周郑棉价震荡收跌，周度跌幅约0.61%
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，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%。2023/24年度美国陆地棉出口装运量51779吨，较前周增长7%，较前4周平均水平增长12%，美棉出口销售数据持续表现良好，利多棉价。国内市场：新棉加工进入后期，轧花厂加工利润逐渐降低，大致在50元/吨附近，当前全国棉花加工量超530万吨，市场供应相对充裕。纱线方面，纺纱厂及其利润从上周的-30元/吨扩大到-220元/吨，纱线加工即期利润亏损程度逐渐扩大，后期厂家对原料端采购意愿降低可能，预计仍积极去库中。下游纺企订单询价尚可，对高指标进口棉青睐度较好。总体上，当前陈棉价格更具优势，现货价格相对坚挺，但下游需求难较大难度改善，走货依旧缓慢。不过近期外围宏观环境转好，且大部分纺企仍对春节假期提前备货需求，短期对棉价有所提振。
- 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1.57%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2024年1月2日, 美棉期货非商业多头头寸为55823手, 较前一周减少1628手; 非商业空头持仓为50164手, 较前一周减少3627手; 净持仓为5659手, 较上周增加1969手, 美棉非商业净多持仓小幅增持。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

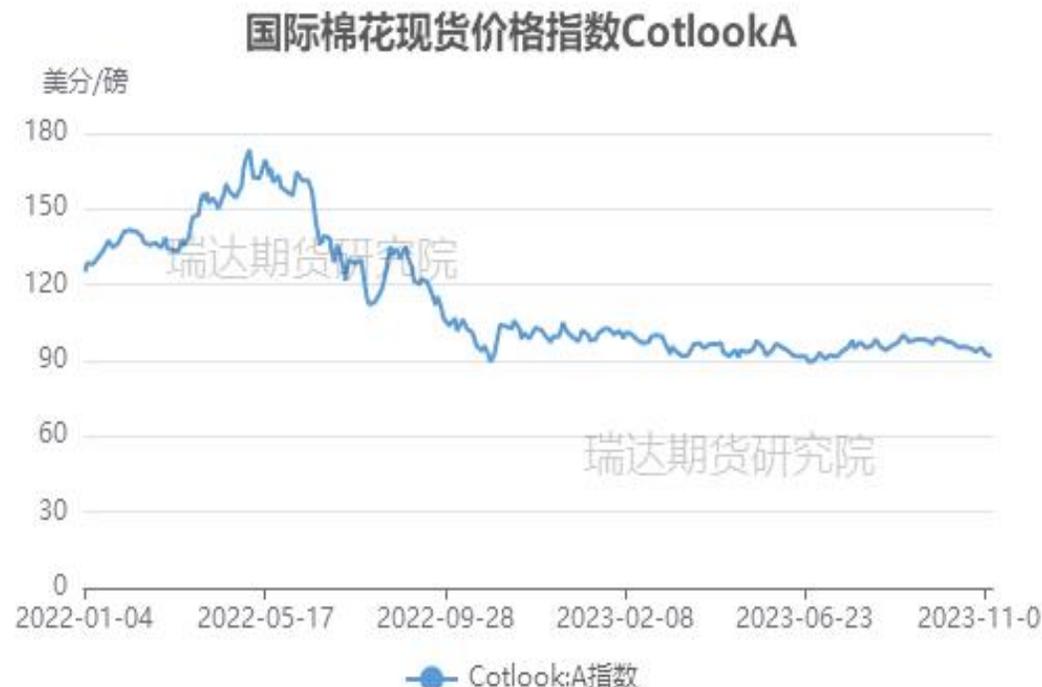
「外棉现货市场情况」

本周美棉出口情况

图3、美国陆地棉周度出口量走势



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

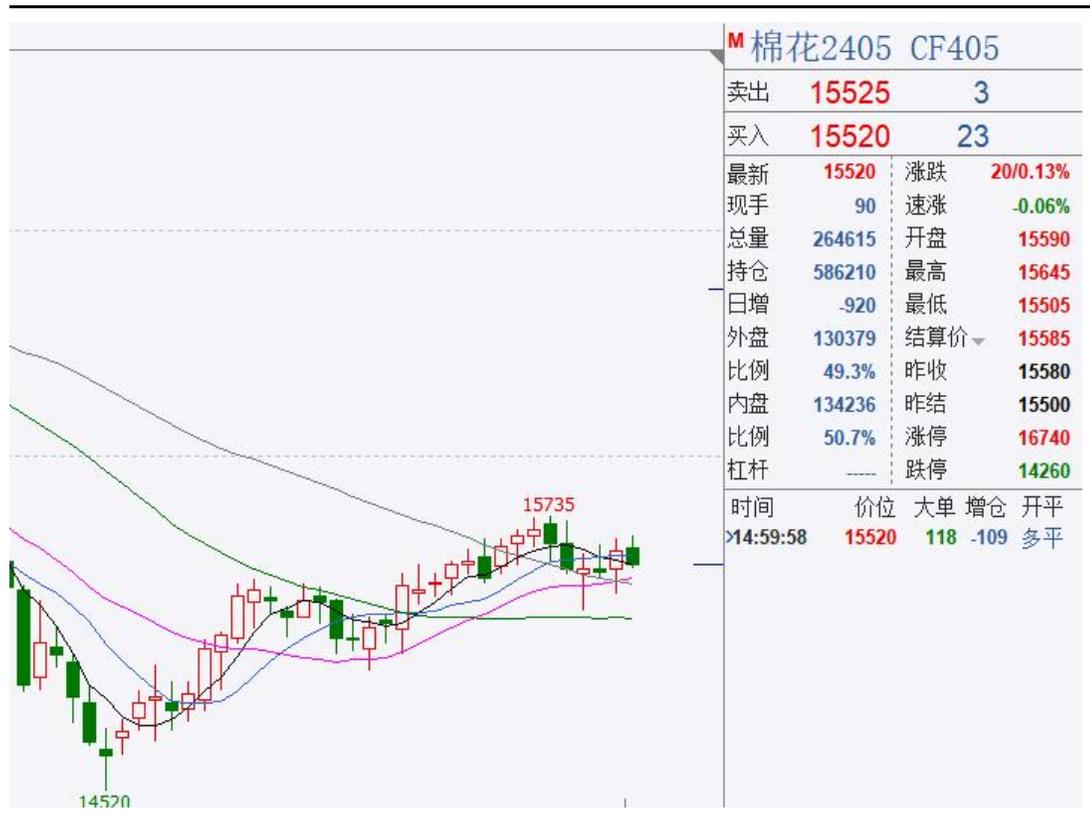
据美国农业部（USDA），2023年12月29日-2024年1月4日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量59588吨，较前周明显增长，较前4周平均水平增长49%。

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



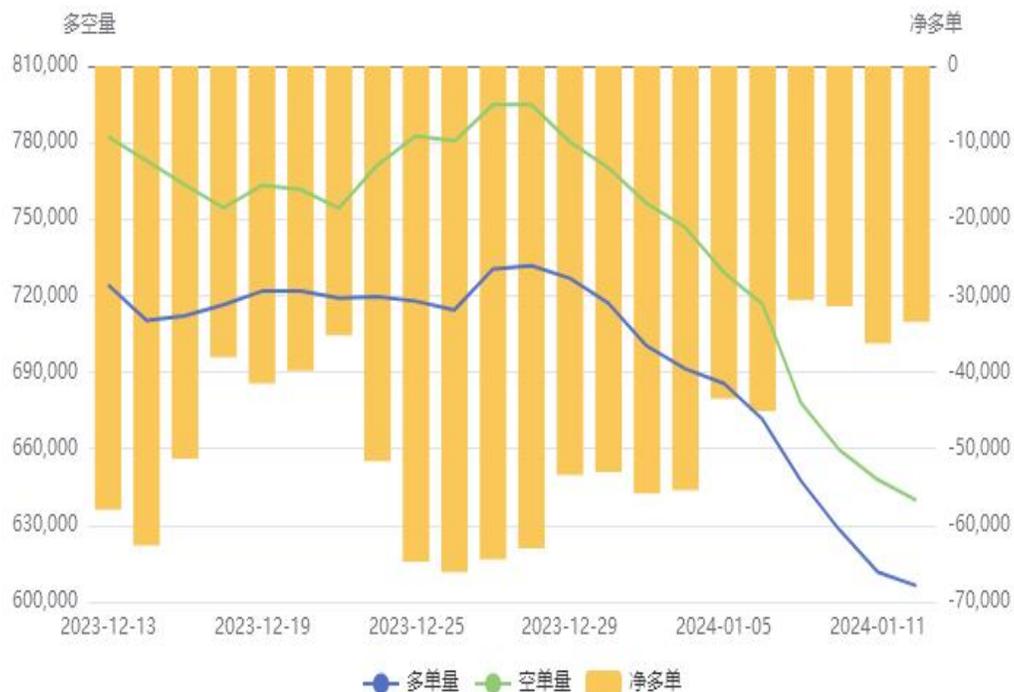
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2405合约期价小幅下跌，周度跌幅约0.61%。棉纱期货2405合约跌幅约0.59%。

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

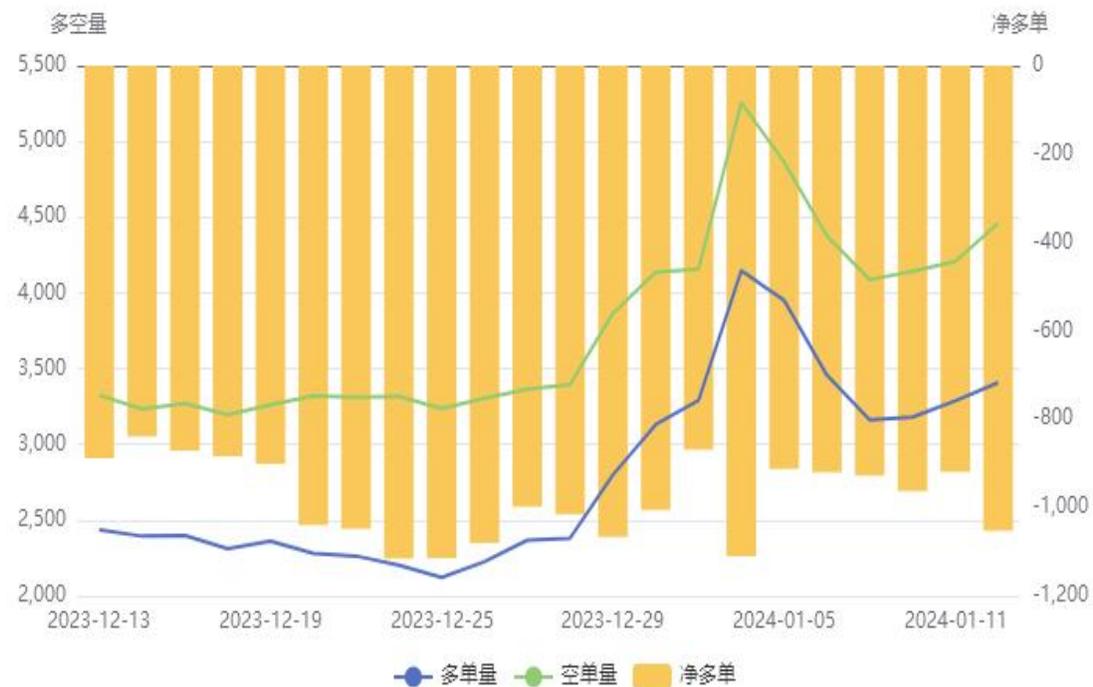
棉花(CF)前20持仓量变化



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

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-33422手，棉纱期货前二十名净持仓为-1053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13284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-170元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6066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12日, 棉花3128B现货价格指数为16574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



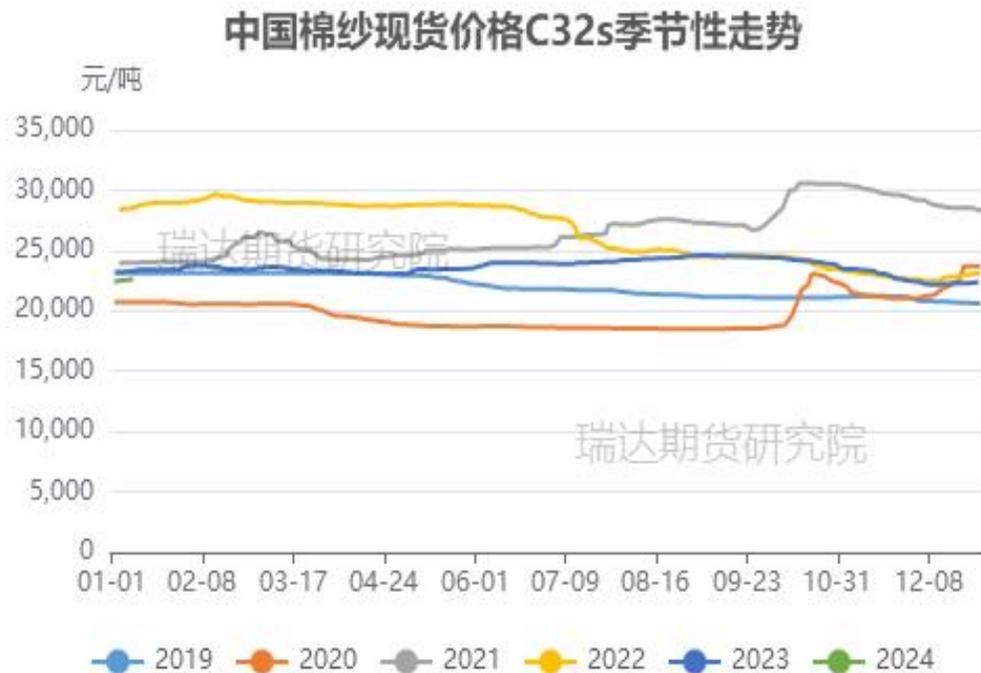
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+1054元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为865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12日，中国棉纱现货C32S指数价格为22640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」

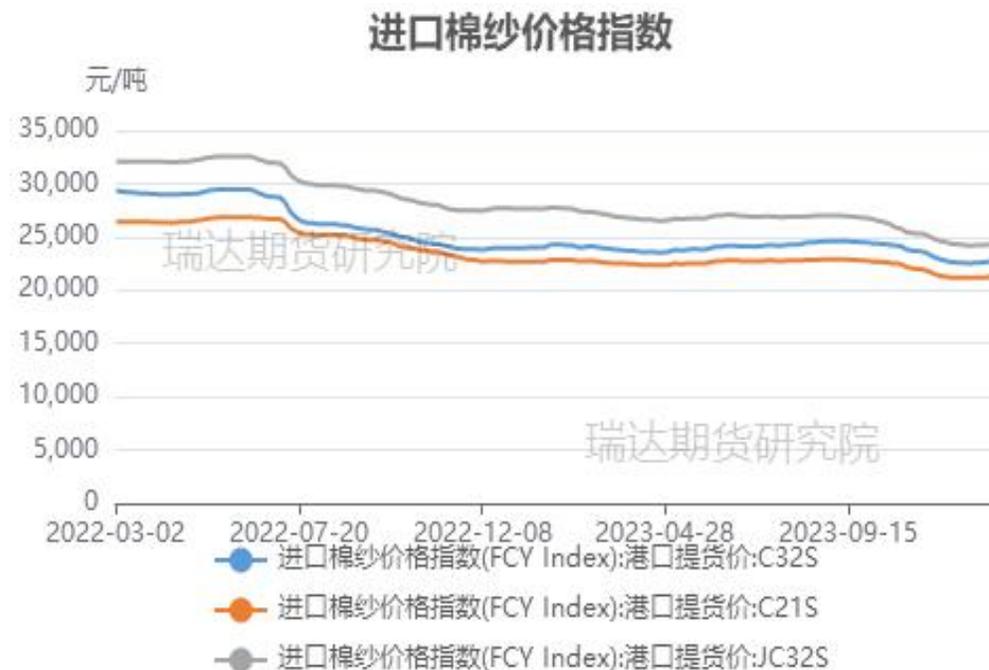
本周进口棉花（纱）价格变化

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

截至1月11日，进口棉价格滑准税报16070元/吨，较上周上涨94元/吨；进口棉配额报15920元/吨，较上周上涨94元/吨。

截至1月11日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S: 21407元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S: 22820元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S: 24420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1月11日, 进口棉滑准税利润估价481元/吨, 较上周下跌55元/吨; 进口棉配额利润估价631元/吨, 较上周下跌55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

11月全国棉花商业库存总量为453.07万吨, 环比增加212.55万吨, 同比增加84.6万吨; 其中新疆棉花库存为356.93万吨, 环比增加186.16万吨, 同比增加47.61万吨

截至 11月底纺织企业在库棉花工业库存量为 90.68 万吨, 较上月底减少0.02万吨。

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

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

图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2023年11月我国棉花进口总量约31万吨，环比增加2万吨或6.9%，同比增加72.9%，2023年1-11月我国累计进口棉花169万吨，同比去年同期减少4.1%。2023年11月我国进口棉纱线15万吨，环比减少2万吨，同比增加91.5%

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12日，棉花与涤纶价差为9345元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3895元/吨。

「中端产业情况」

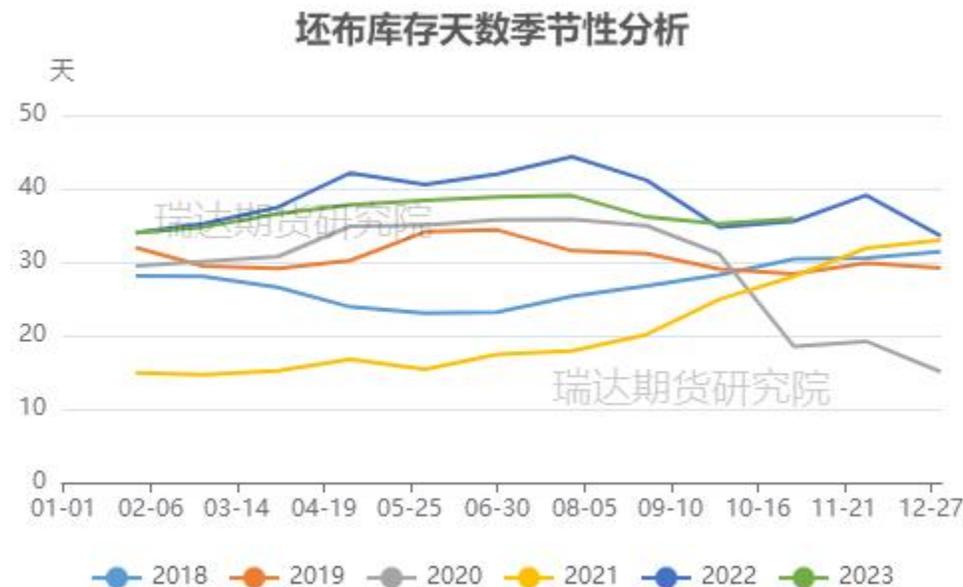
需求端——纱线、坯布库存

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

截止11月纺织企业纱线库存33.9天，较上月增加5.1天。坯布库存36.9天，较上月增加1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11月，我国纺织服装出口额236.7亿美元，同比下降3.0%，连续第七个月呈下降态势，降幅较上个月明显缩窄，环比增加3.0%；其中纺织品出口111.2亿美元，同比下降1.30%，服装出口125.5亿美元，同比下滑4.4%。

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

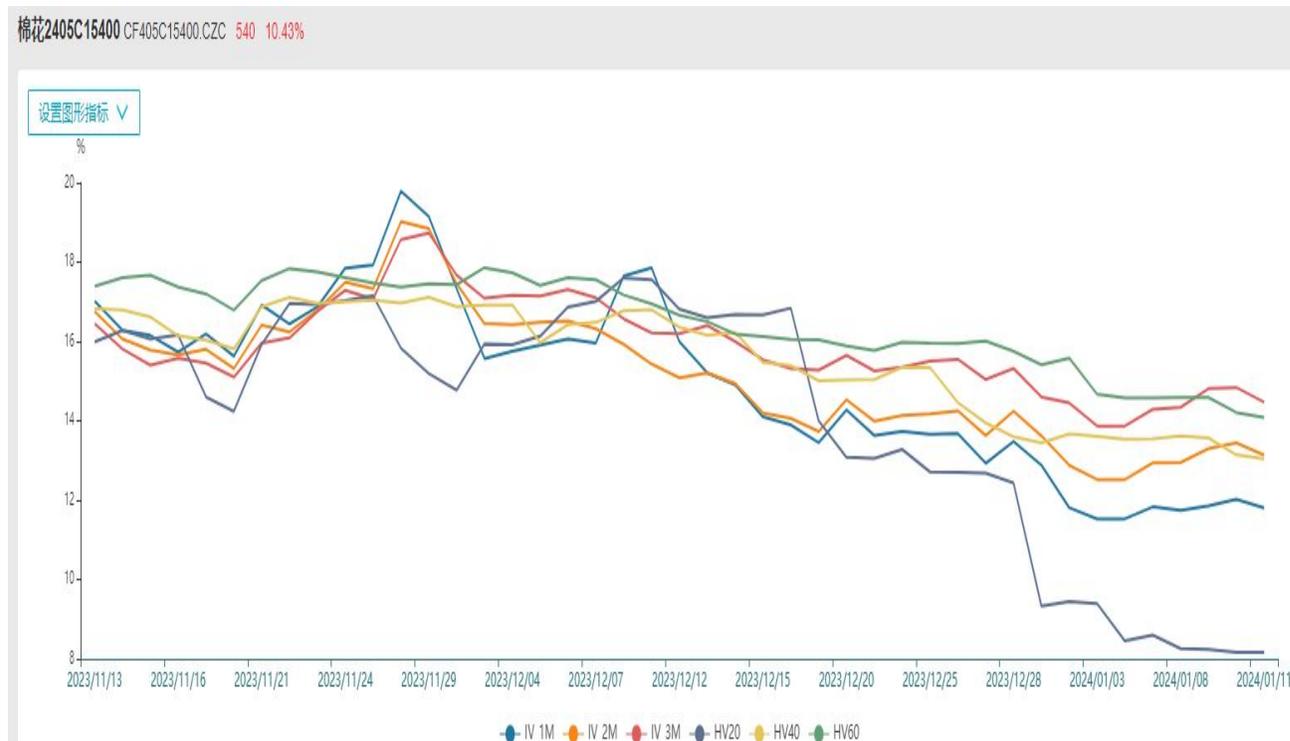


来源: wind 瑞达期货研究院

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

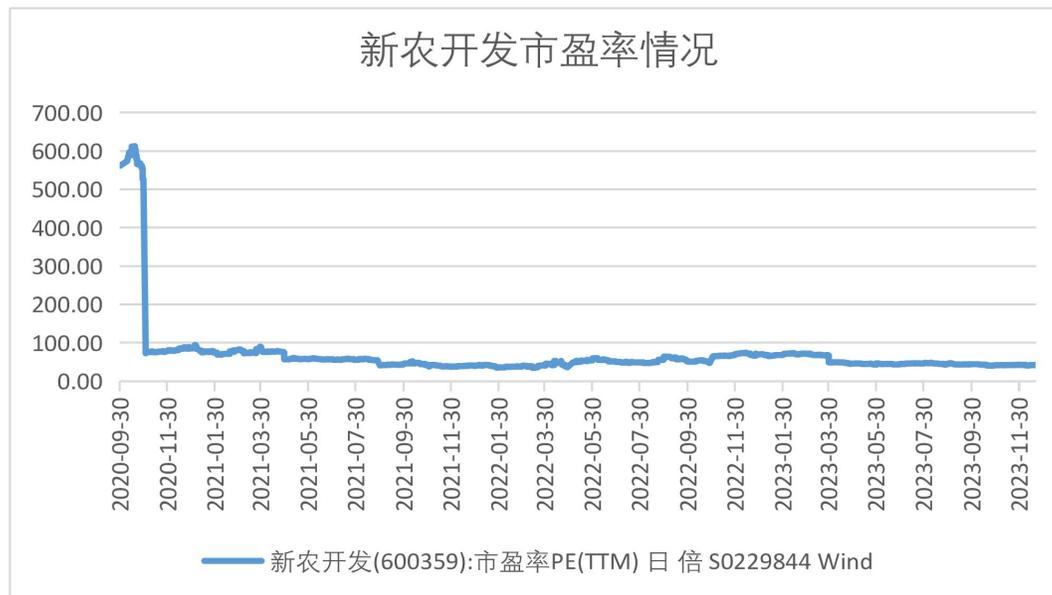
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。