

# 「2023.12.15」

## 棉花（纱）市场周报

USDA下调全球棉花消费预估，国内供强需弱延续

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：本周郑棉价报收十字星，周度涨约0.20%
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2023年12月1-7日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量13121吨，较前周下降50%，较前4周平均水平下降77%。2023/24年度美国陆地棉出口装运量33755吨，较前周增长7%，较前4周平均水平增长42%。本周美棉出口签约量明显下滑，装运量小幅增长，数据相对中性偏空。国内市场：美联储释放鸽派信号，2024年或降息3次。国内消费端来看，行业景气度大幅回落，市场对后市信心不足，且纺企去库缓慢，累库持续状态。2023年11月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为30.18%，较上月回落6.72个百分点，已连续两个月大幅回落，降至历史低点。供应端，当前新棉加工量已超400万吨，同比增长30%，加工进度快于去年同期。整体上，另外USDA下调23/24年度中国及全球棉花消费预估值，短期国内供强需弱格局延续，价格传导仍有压力，上游原料交投量有限。
- 策略建议，操作上，郑棉2405合约短期逢高抛空思路对待。
- 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

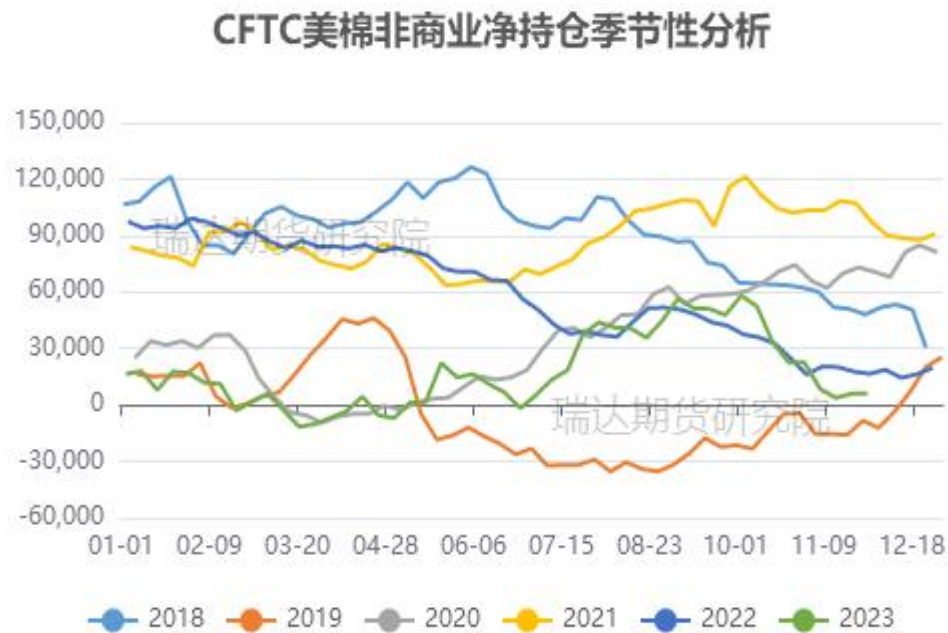


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约0.47%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年12月05日，美棉期货非商业多头头寸为62704手，较前一周增加1066手；非商业空头持仓为56147手，较前一周增加693手；净持仓为6557手，较上周增加373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

## 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1-7日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量13121吨，较前周下降50%，较前4周平均水平下降77%。2023/24年度美国陆地棉出口装运量33755吨，较前周增长7%，较前4周平均水平增长42%。

本周国际棉花现货价格为91.1美分/磅，较上周上涨1.15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



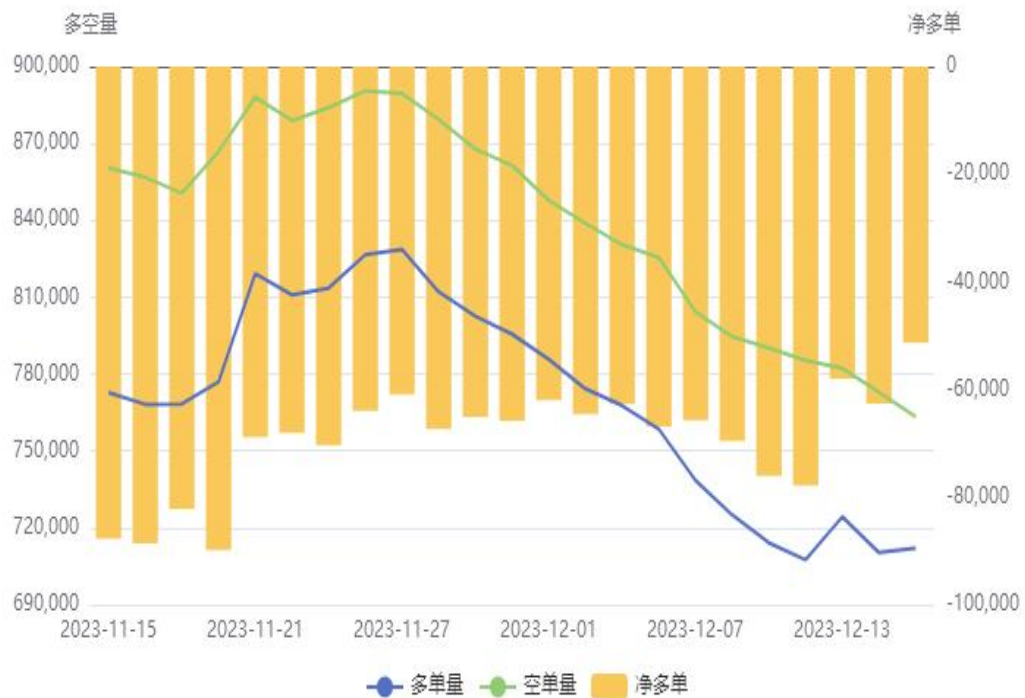
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2405合约期价报收十字星，周度涨幅约0.20%。棉纱期货2401合约涨幅0.02%。

## 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

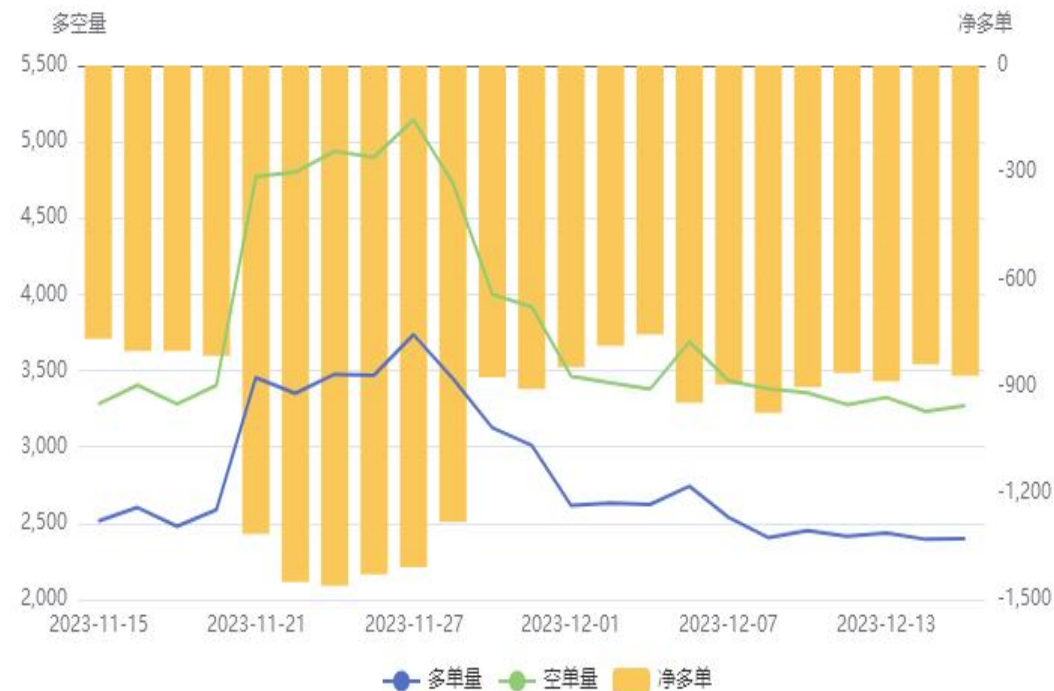
棉花(CF)前20持仓量变化



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

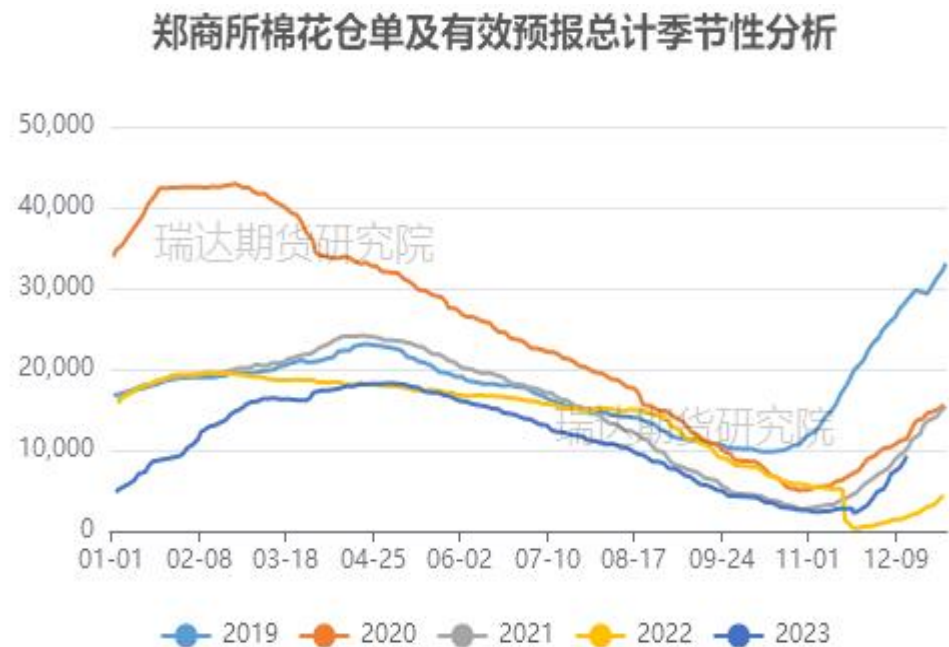


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-51300手，棉纱期货前二十名净持仓为-871手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

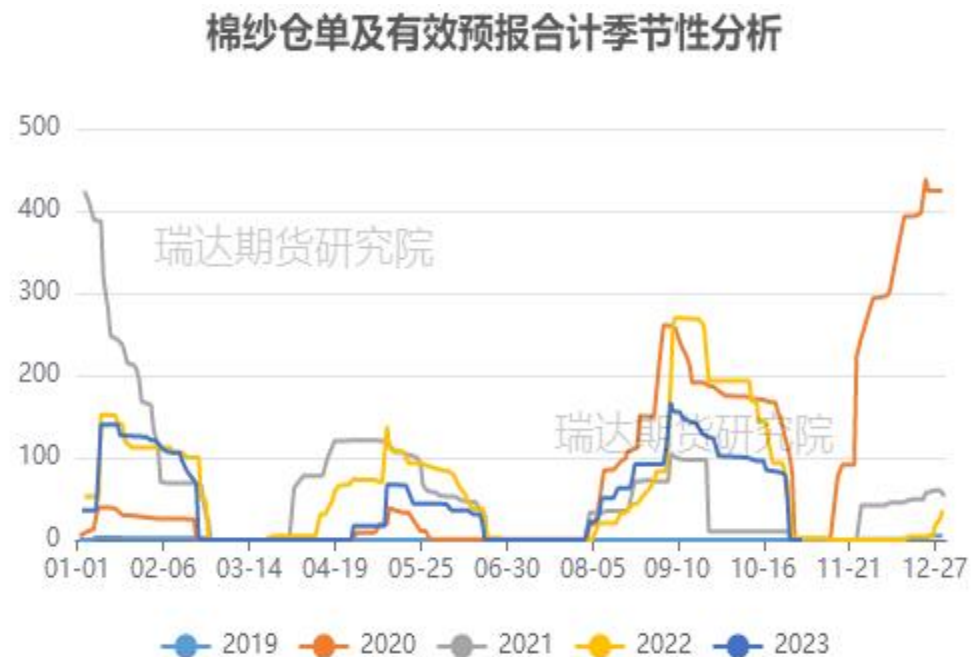
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 棉花期货仓单为6249张, 棉纱期货仓单为0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-150元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5985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3.56元/500克; 籽棉收购价格:3128B:新疆报3.70元/500克

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2023年12月15日, 棉花3128B现货价格指数为16290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



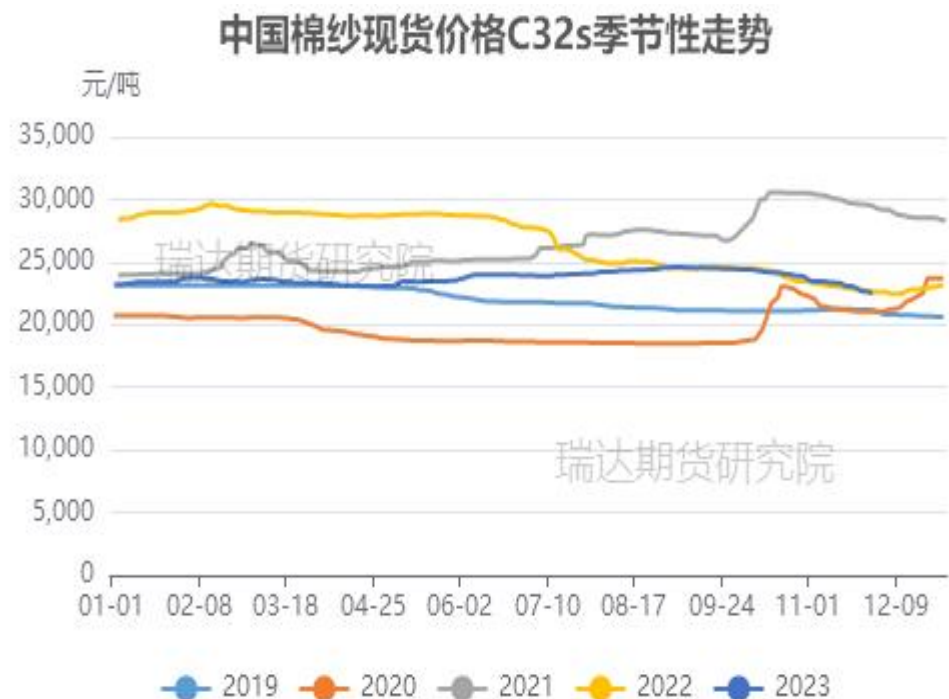
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+940元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2401合约基差为1285元/吨。

# 「 现货市场情况 」

## 本周棉纱现货价格指数变化

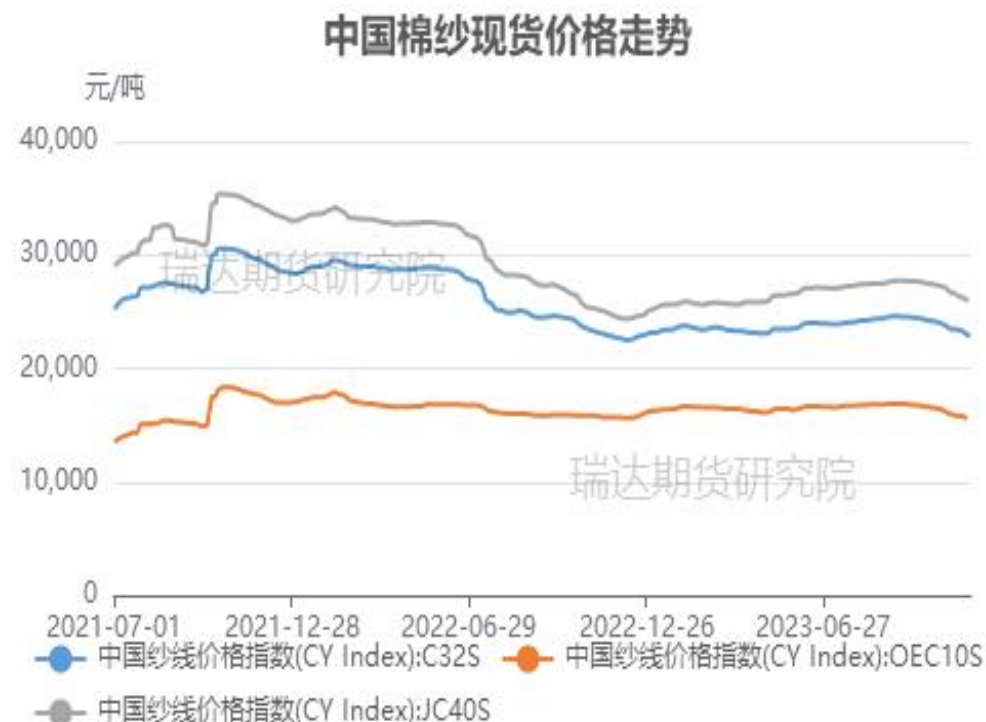
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年12月15日，中国棉纱现货C32S指数价格为22200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

CY index: OEC10s（气流纱）为15040元/吨；CY index:

OEC10s（精梳纱）为25200元/吨。

# 「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12月14日，进口棉价格滑准税报16444元/吨，较上周上涨236元/吨；进口棉配额报16298元/吨，较上周上涨238元/吨。

截至12月14日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21178元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22541元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24240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12月14日，进口棉滑准税利润估价-111元/吨，较上周下跌90元/吨；进口棉配额利润估价35元/吨，较上周下跌92元/吨

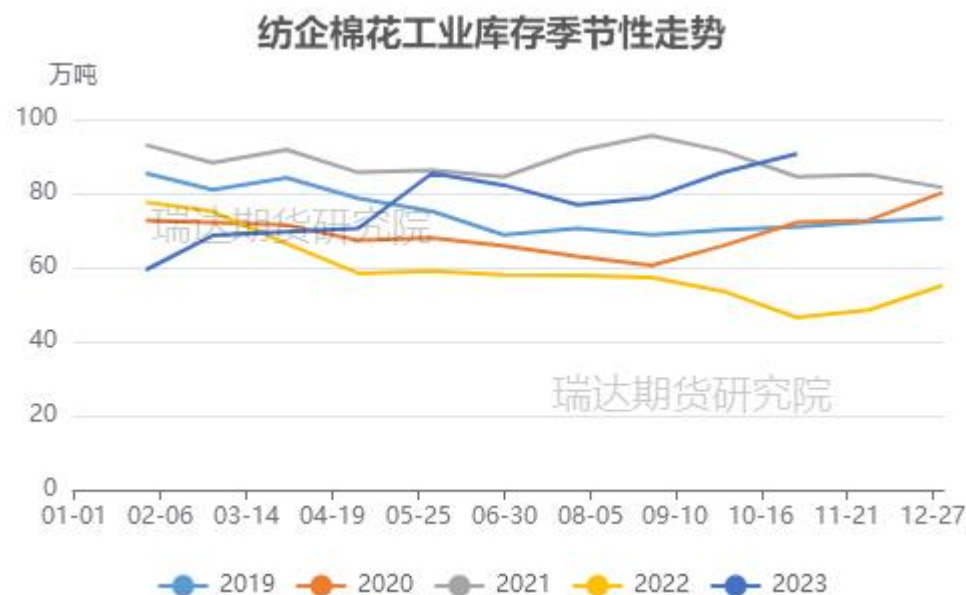
## 供应端——商业棉花库存

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

10月全国棉花商业库存总量为240.52万吨，环比增加109.06万吨，同比增加8.49万吨。

截至10月底纺织企业在库棉花工业库存量为90.7万吨，较上月底增加4.99万吨。



## 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10月我国棉花进口总量约29万吨，环比增加5万吨或20.83%，同比增加122.1%。2023年10月我国进口棉纱线17万吨，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

## 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

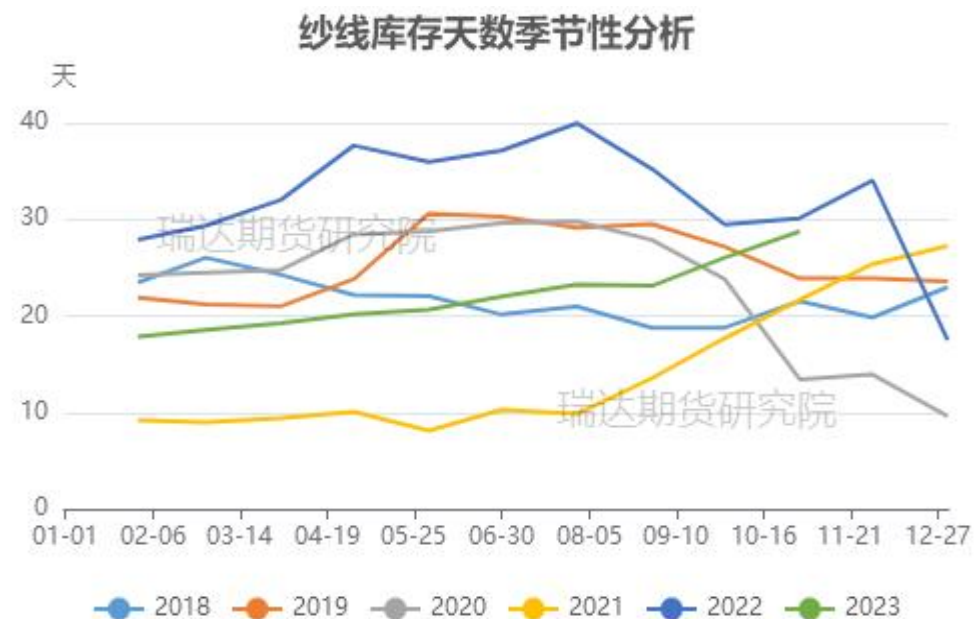


来源：wind 瑞达期货研究院

截止12月15日，棉花与涤纶价差为9120元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3100元/吨。

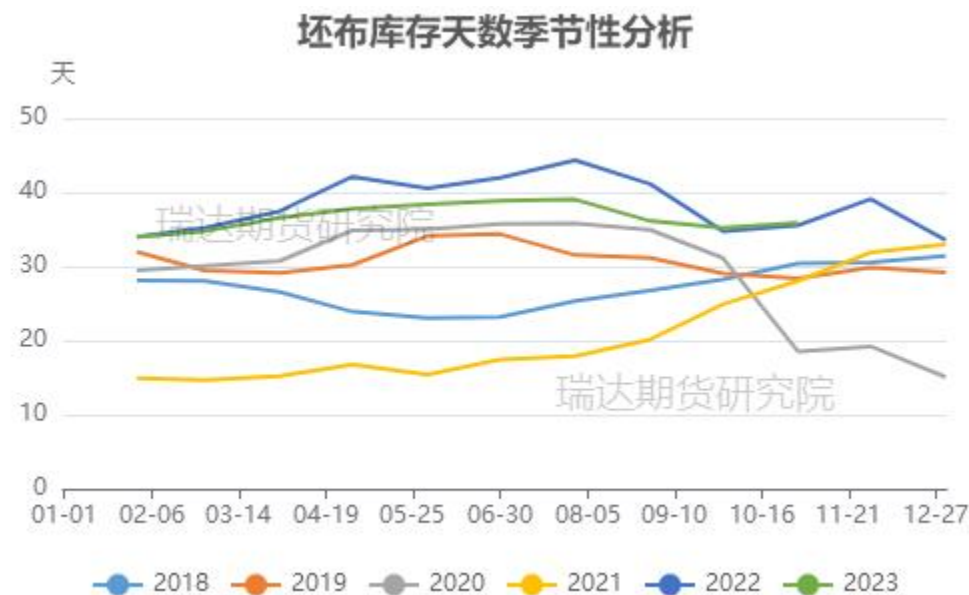
## 需求端——纱线、坯布库存

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

截止10月纺织企业纱线库存28.76天，较上月增加2.73天。坯布库存35.89天，较上月增加0.66天。

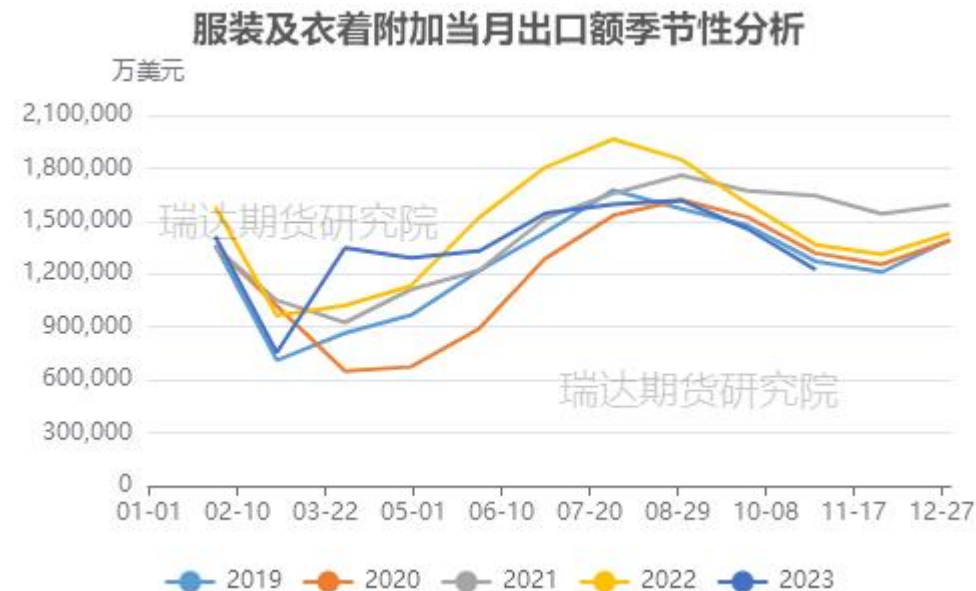
## 需求端——纺织服装出口额

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%。

# 「下游终端消费情况」

## 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

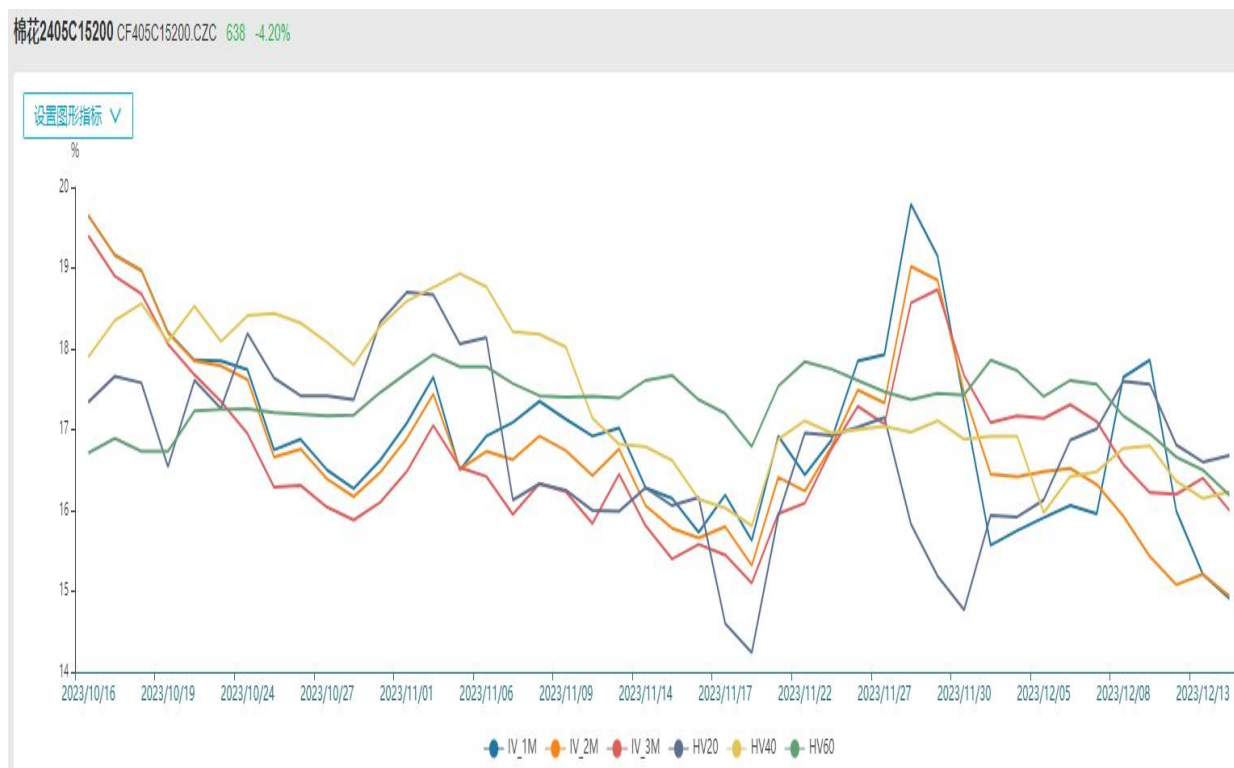


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023年10月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1207亿元,同比增加7.5%,环比增加5.97%;2023年1-10月国内零售服装鞋帽等零售额累计为11126亿元,同比增加10.2%。

## 期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

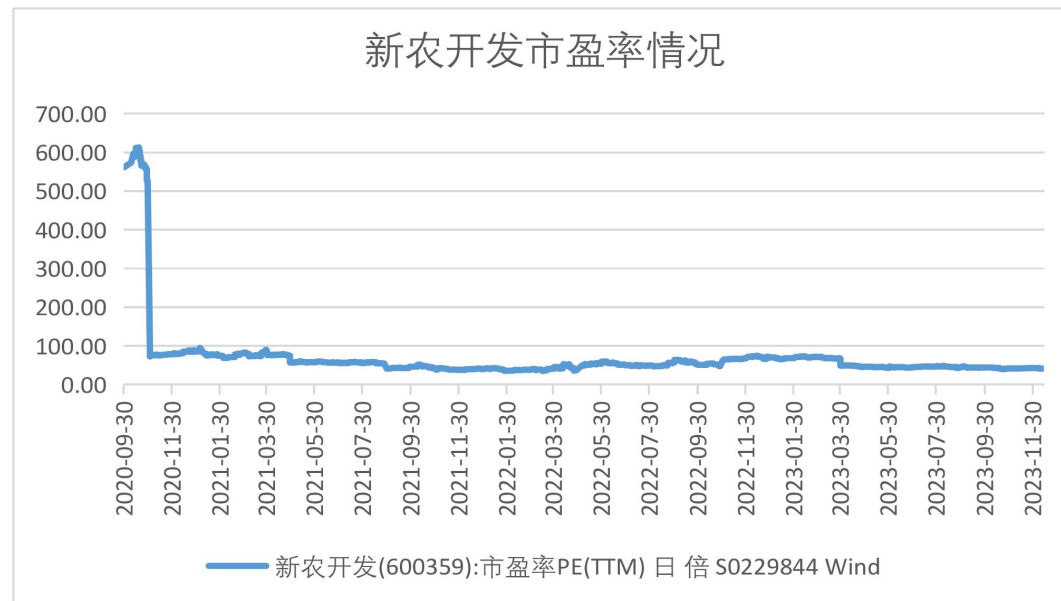
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。