

「2023.01.06」

棉花 (纱) 市场周报

下游需求强预期支撑 短期维持偏多思路



作者: 王翠冰

期货投资咨询证号: Z0015587

联系电话: 0595-36208232

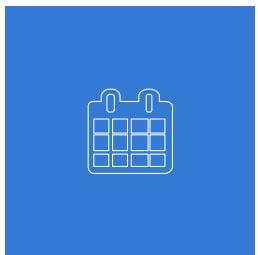
关注我们获
取更多资讯



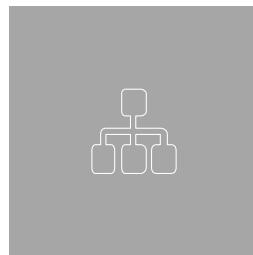
业务咨询
添加客服



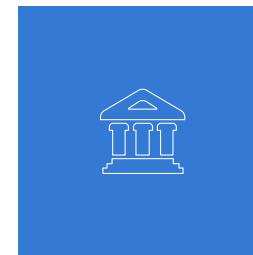
目录



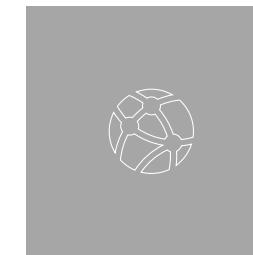
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权及股市关联市场

➤ 行情分析：

本周郑棉期价创新高后维持盘整，主要因市场对棉花需求预期较强。

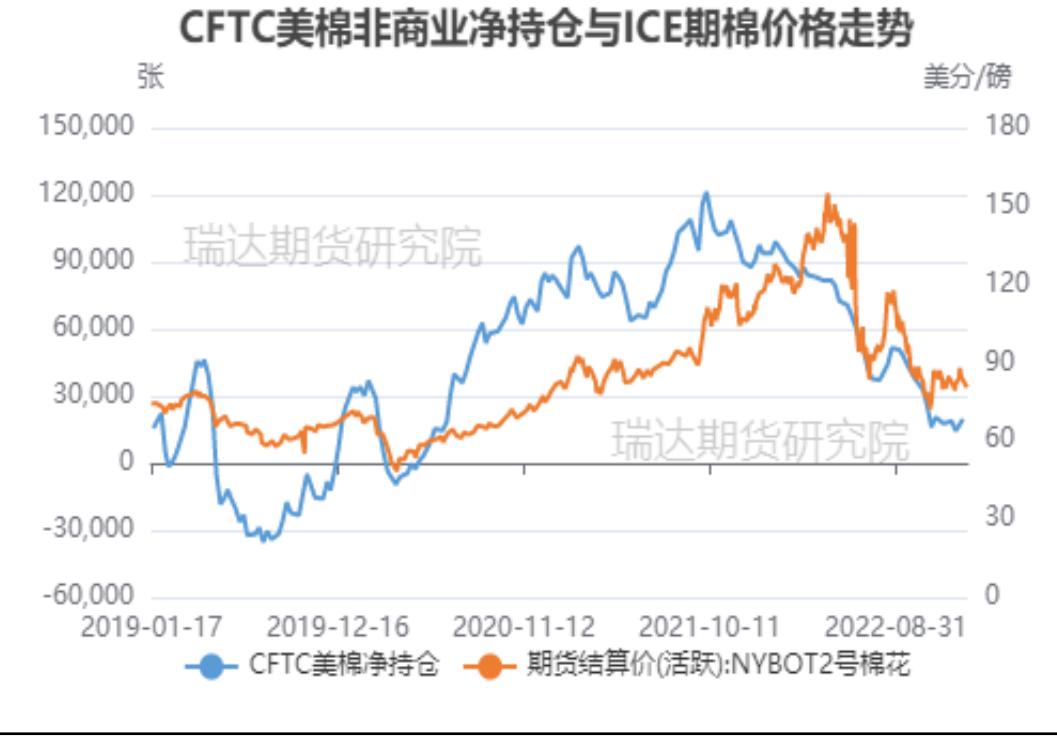
国内市场：截至11月底棉花商业库存为368.47万吨，环比增加136.44万吨，同比减少86.74万吨。从数据可以看出，商业库存处于近五年偏低水平，由于产区新棉加工公检进度依然落后，供应压力明显后移，下游棉纱交投热情下降，纺企主要交付前期订单，新增订单不足，原料按需采购。需求端，12月下旬以来各地疫情感染高峰期到来，职工感染比例增加，缺岗等现象较为突出，下游纱布开机率减幅明显，纱产能下降明显，关注对订单造成的影响，节前纺企补货需求将减少。不过纺企仍在海外寻求订单，加之市场对棉纺织行业信心有所提升，情绪影响颇多。操作上，建议郑棉主力2305合约短期偏多思路对待。

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

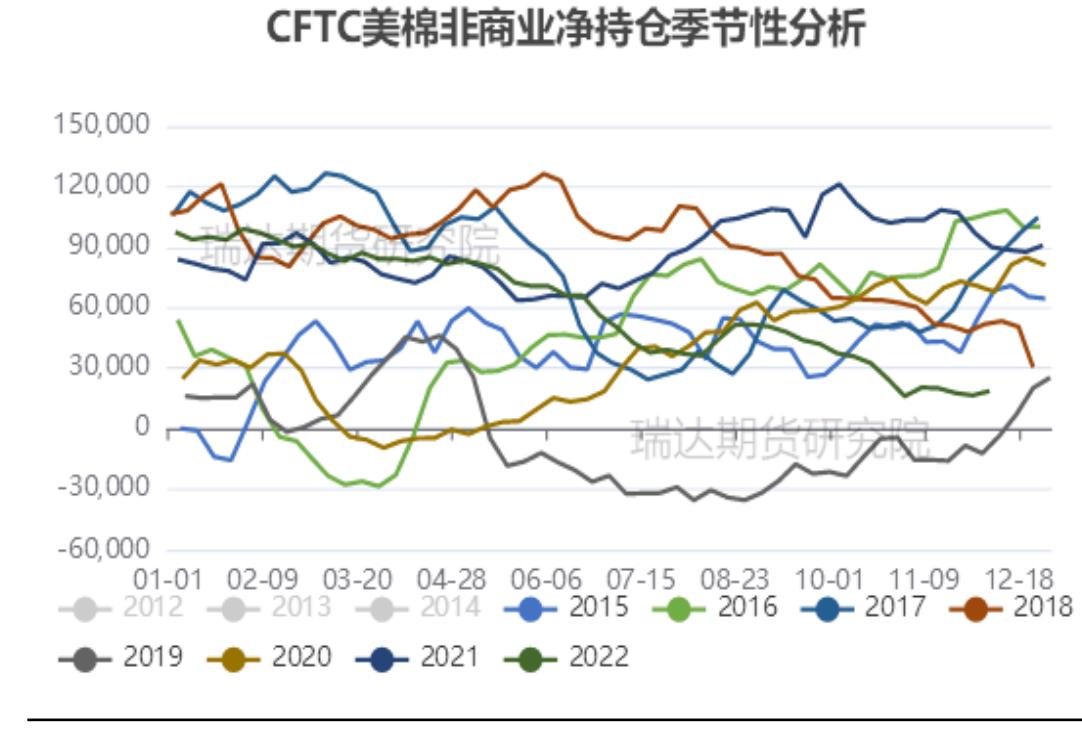


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格窄幅波动。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年12月27日，美棉期货非商业多头头寸为59606手，较前一周减少1457手；非商业空头持仓为39897手，较前一周减少4839手；净多持仓为19709手，较上周增加3382手，净多头持仓连续两周小幅增持，主流持仓呈多空双减态势。

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



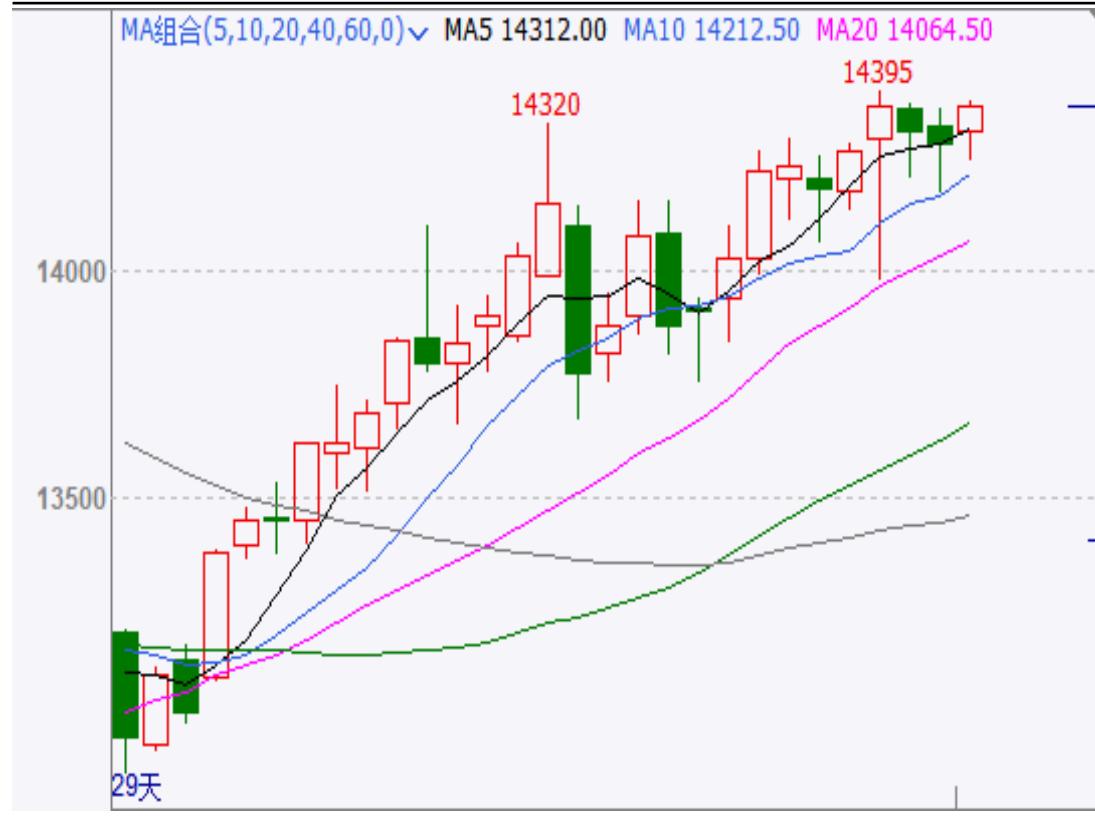
来源: wind 瑞达期货研究院

据美国农业部 (USDA) , 截至12月22日当周, 美国2022/23年度陆地棉出口140310包, 环比增长27.05%, 国际棉花现货价格指数为100.0美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花、棉纱期货价格均上涨

图6、郑棉主力2305合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2305合约期价上涨，周度涨幅约0.7%。棉纱期货2305合约周度涨幅约1.96%

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、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

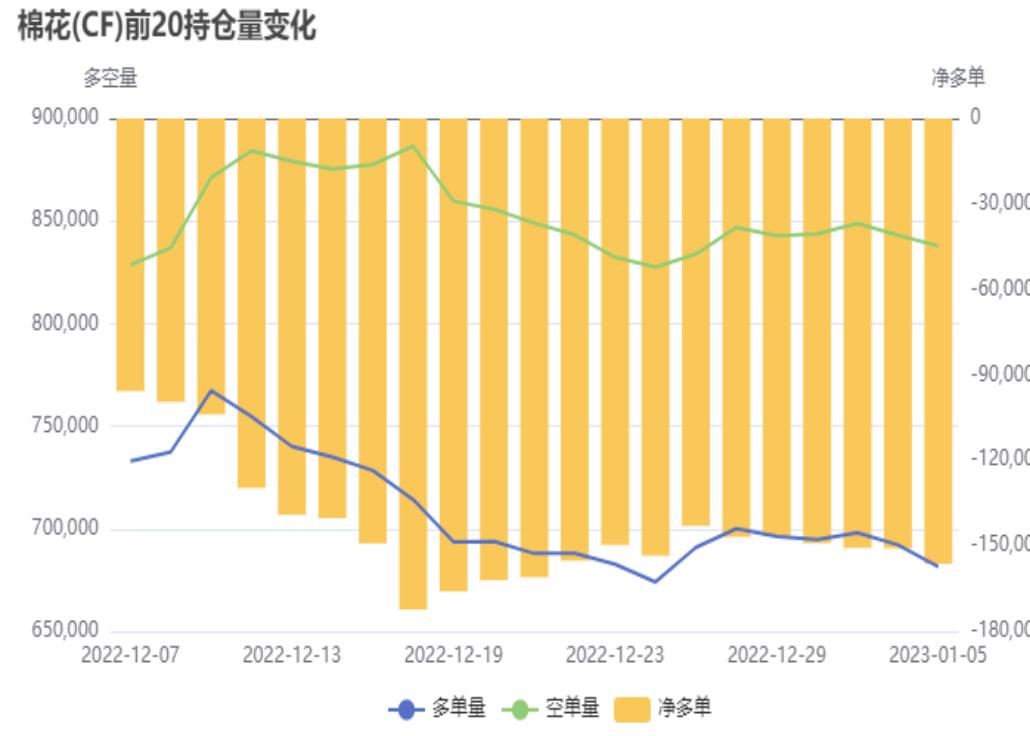
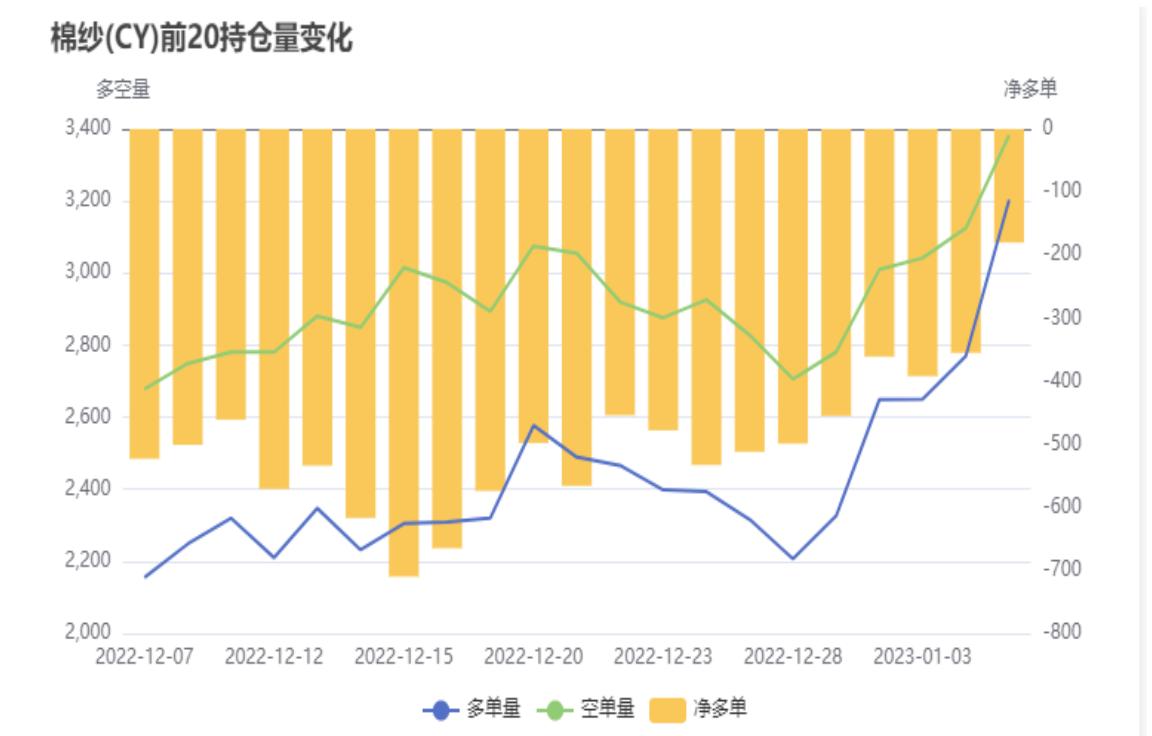


图9、棉纱期货前二十名持仓情况



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止1月6日，棉花期货前二十名净持仓为-153387手，棉纱期货前二十名净持仓为-254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



图11、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

截止1月6日，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8052元/吨。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图12、棉花期货仓单情况

郑商所棉花仓单及有效预报总计季节性分析

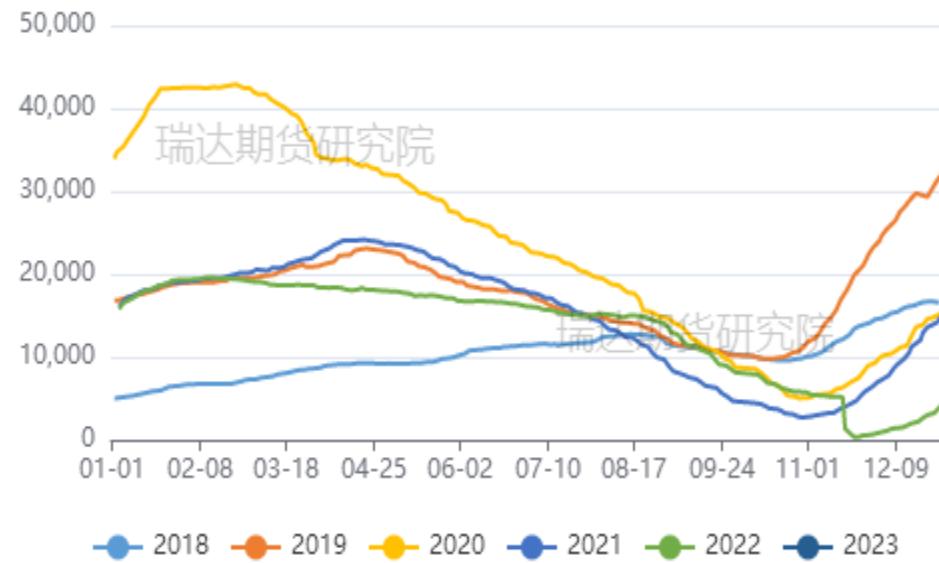


图13、棉纱期货仓单情况

棉纱仓单及有效预报合计季节性分析

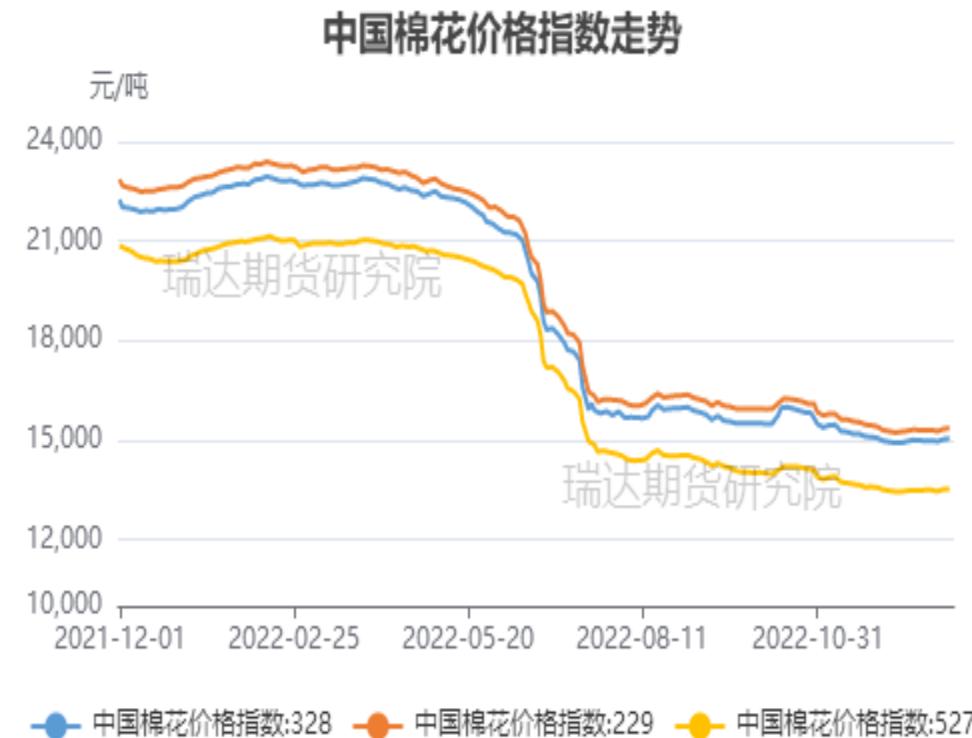


来源: wind 瑞达期货研究院

截止1月6日，棉花期货仓单为3723张，棉纱期货仓单为0张。

棉花现货价格小幅上涨

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1月6日，棉花3128B现货价格指数为15103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



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

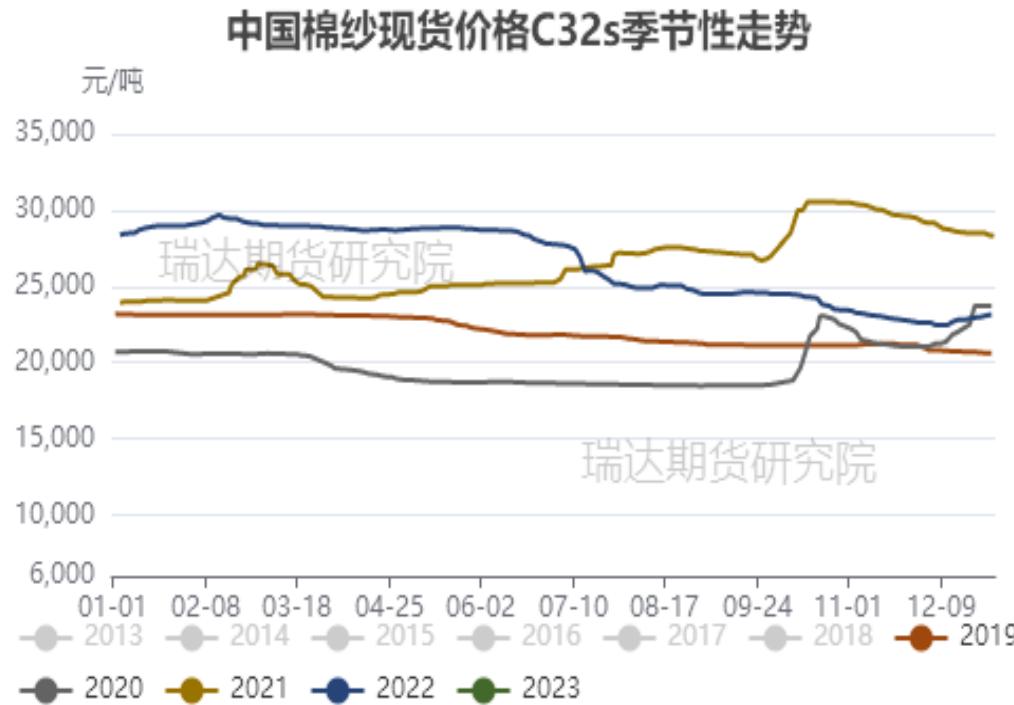
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2305合约的基差为+743元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2305合约基差为1050元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数上调

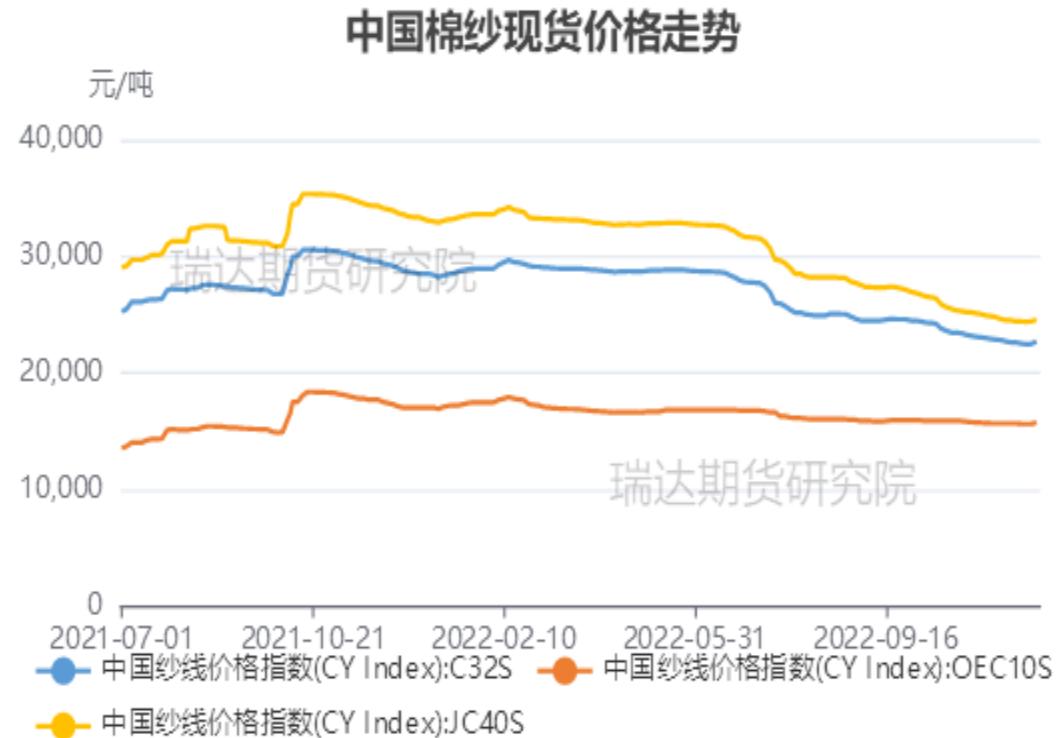
图17、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年1月6日，中国棉纱现货C32S指数价格为23155元/吨，CY index: OEC10s (气流纱) 为16250元/吨；CY index: OEC10s (精梳纱) 为25250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

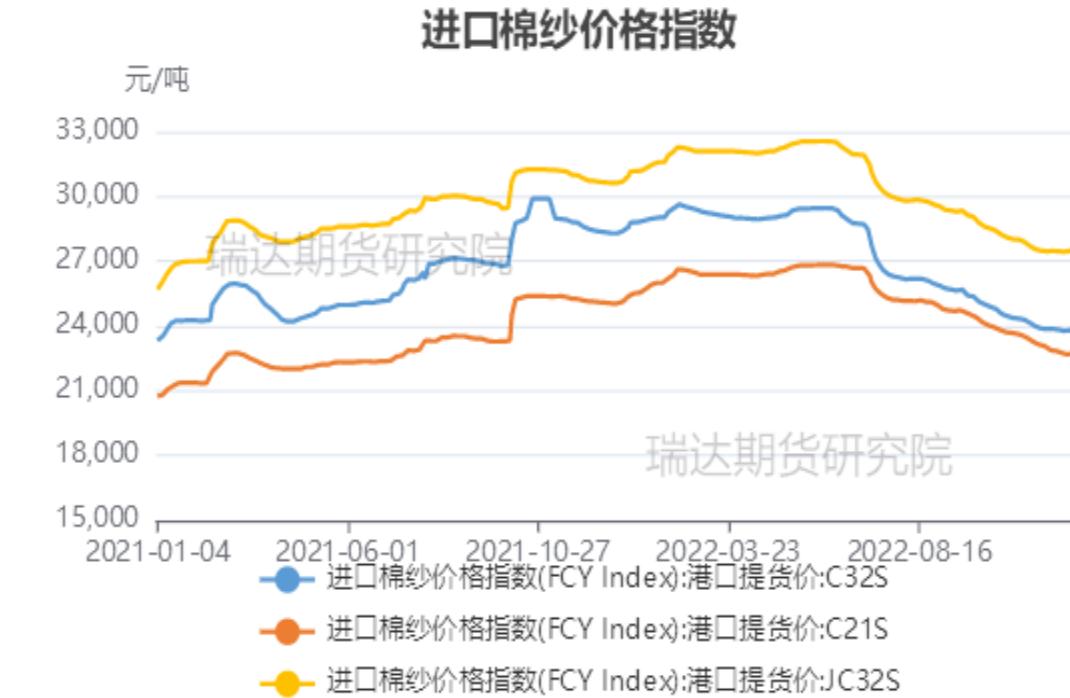


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年1月5日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价 (M) 17289元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价 (1%) 17151元/吨。

进口棉纱价格指数 (FCY index)：港口提货价C21S为22704元/吨；进口棉纱价格指数 (FCY index)：港口提货价C32S为23930元/吨；
进口棉纱价格指数 (FCY index)：港口提货价JC32S为27680元/吨。

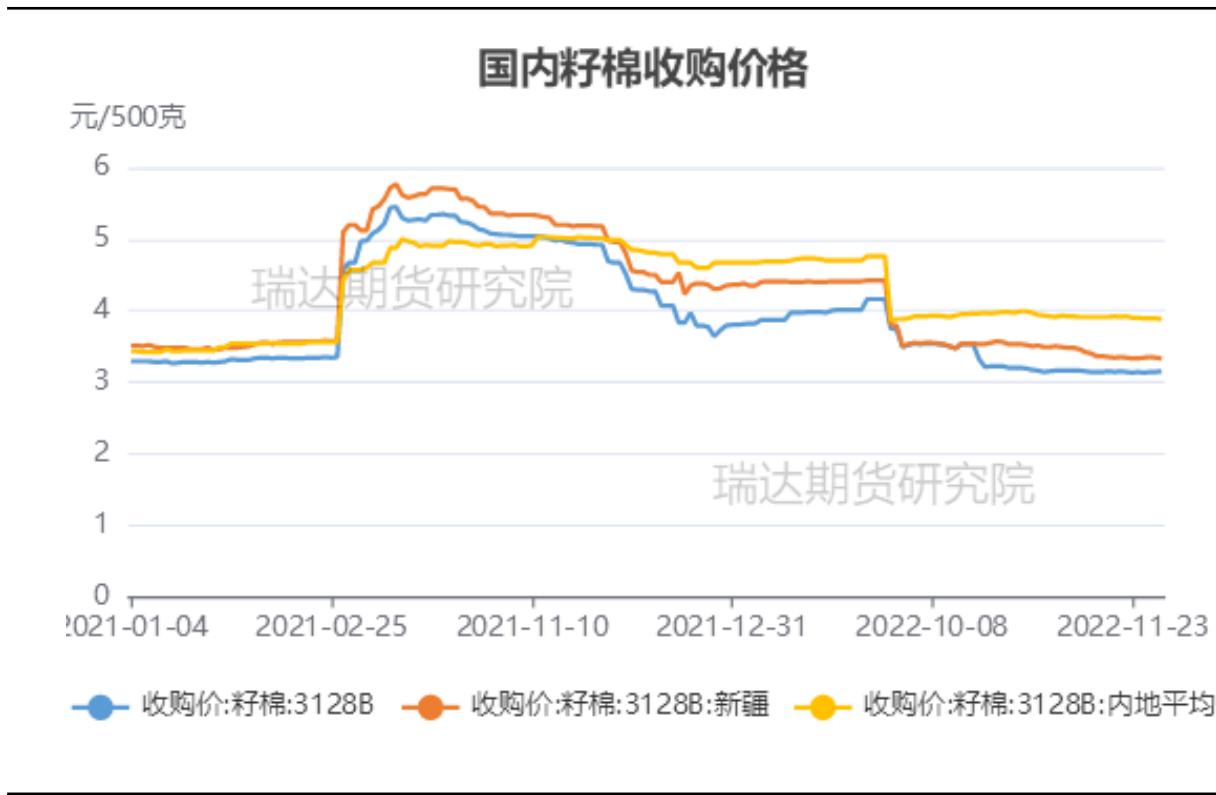
图20、进口棉纱价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——籽棉收购价格平稳

图21、籽棉收购价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-1-6全国籽棉:3128B收购平均价报3.2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3.89元/500克。

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1月5日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-2250元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-2105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



图24、纺企棉花工业库存季节性分析



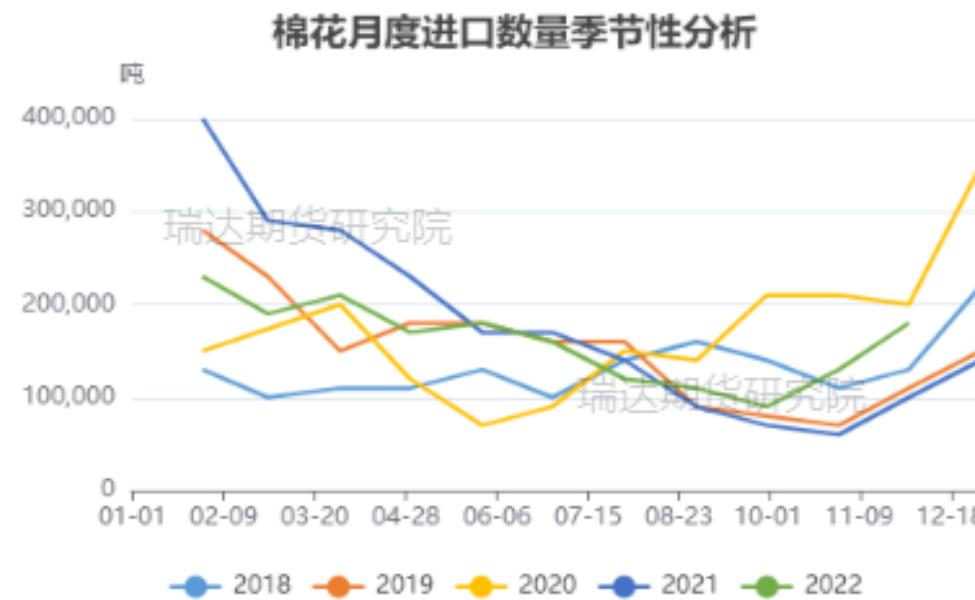
来源: wind 瑞达期货研究院

全国棉花商业库存为368.47万吨,环比上涨58.80%。截至11月底棉花工业库存为48.49万吨,环比增加2万吨左右

来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——进口棉花量环比增加

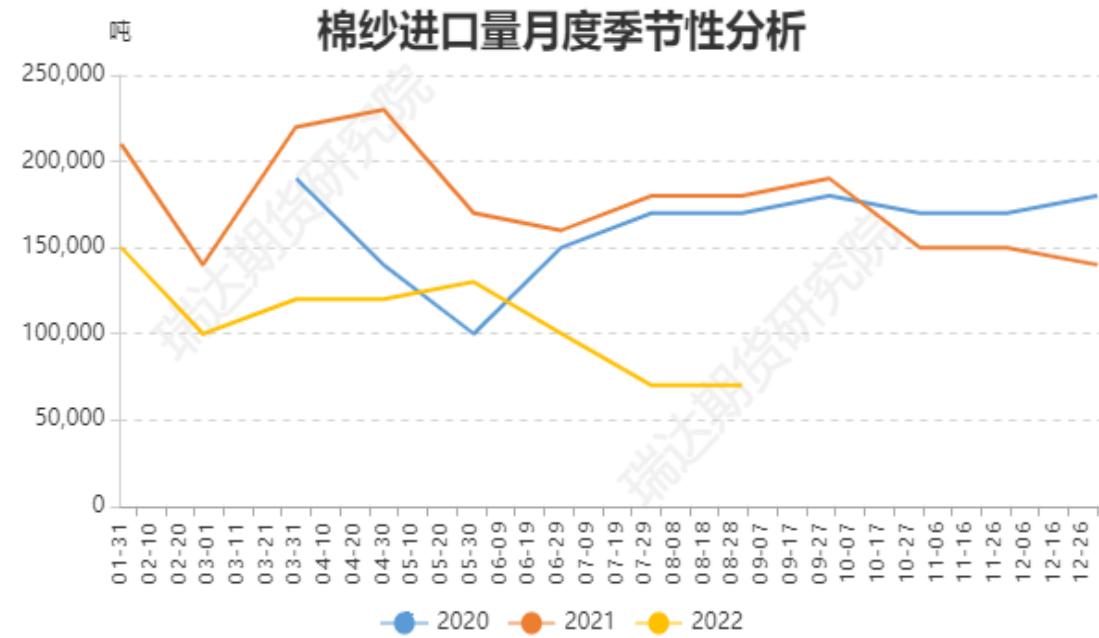
图25、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年11月我国棉花进口量18万吨，环比增加5万吨，同比增加8万吨或80%；据海关统计，2022年11月我国进口棉纱线8万吨，环比增加2万吨，同比减少7万吨或下降46.6%；2022年1-11月棉纱进口量累计为110万吨，较去年同期下降44.4%。

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27、棉花与涤纶短纤现货价格走势

棉花与涤纶短纤现货价差季节性走势



图28、棉花与粘胶短纤价差季节性分析

棉花与粘胶短纤现货价差季节性走势



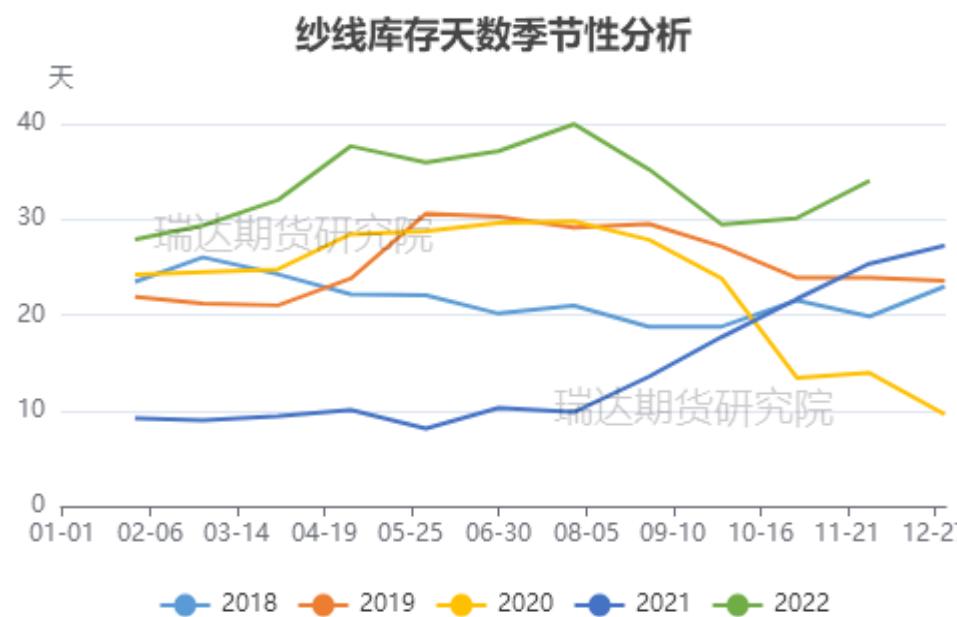
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止1月6日，棉花与粘胶短纤价差为2430元/吨，棉花与涤纶价差为7880元/吨。

需求端——纱线、坯布库存近四年高位

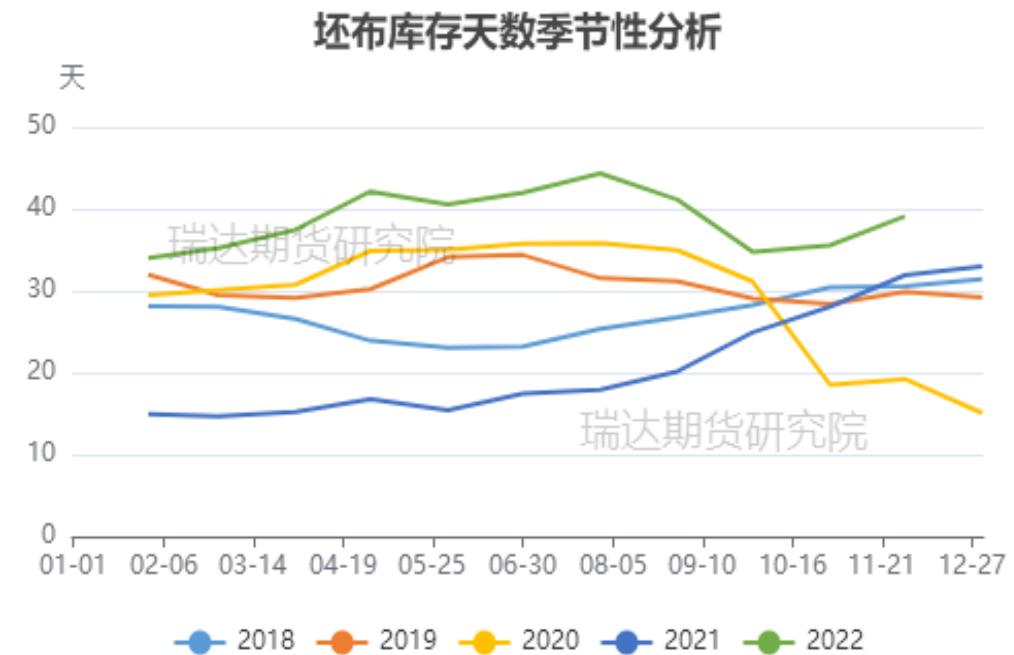
图29、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月底纱线库存为34.02天，环比增加4.11天；坯布库存为39.08天，环比增加3.55天。

图30、坯布库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——纺织服装出口环比下滑

图31、我国纺织服装出口月度统计

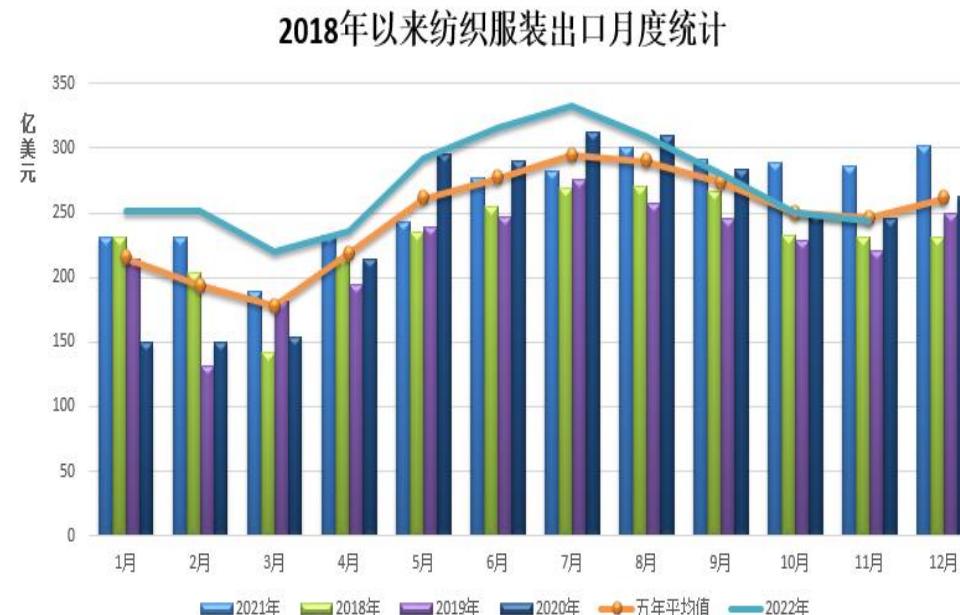


图32、服装及附加累计出口量情况



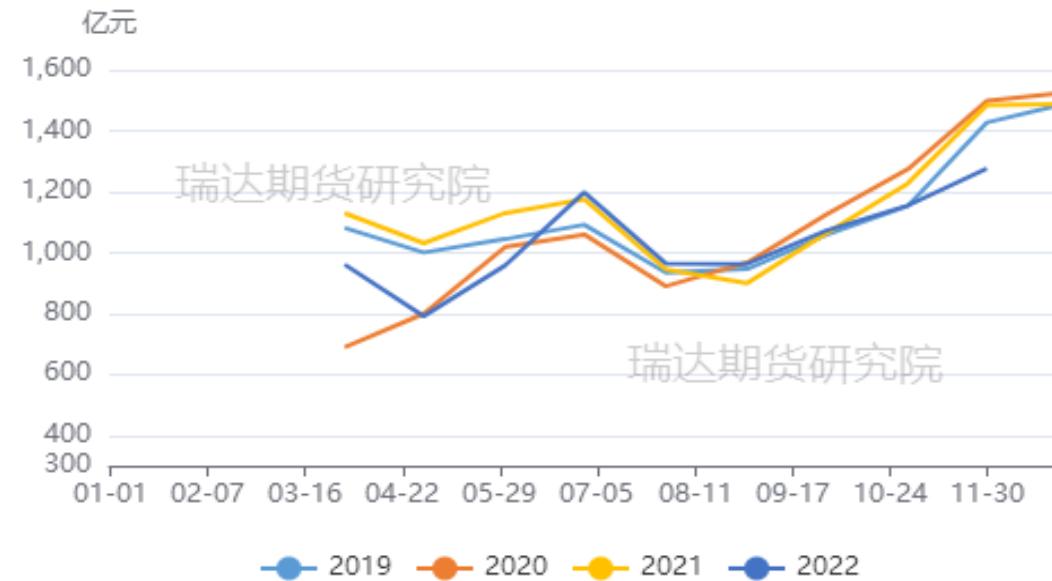
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年11月，我国出口纺织品服装243.9亿美元，同比下降12.53%，环比下降2.53%；其中纺织品出口112.7亿美元，下降14.9%，环比下降0.9%，服装出口131.2亿美元，下降14.9%，环比下降3.9%。

需求端——国内服装零售额当月同比降幅扩大

图33、国内服装类零售额当月同比季节性分析

国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额的当月值季节性分析

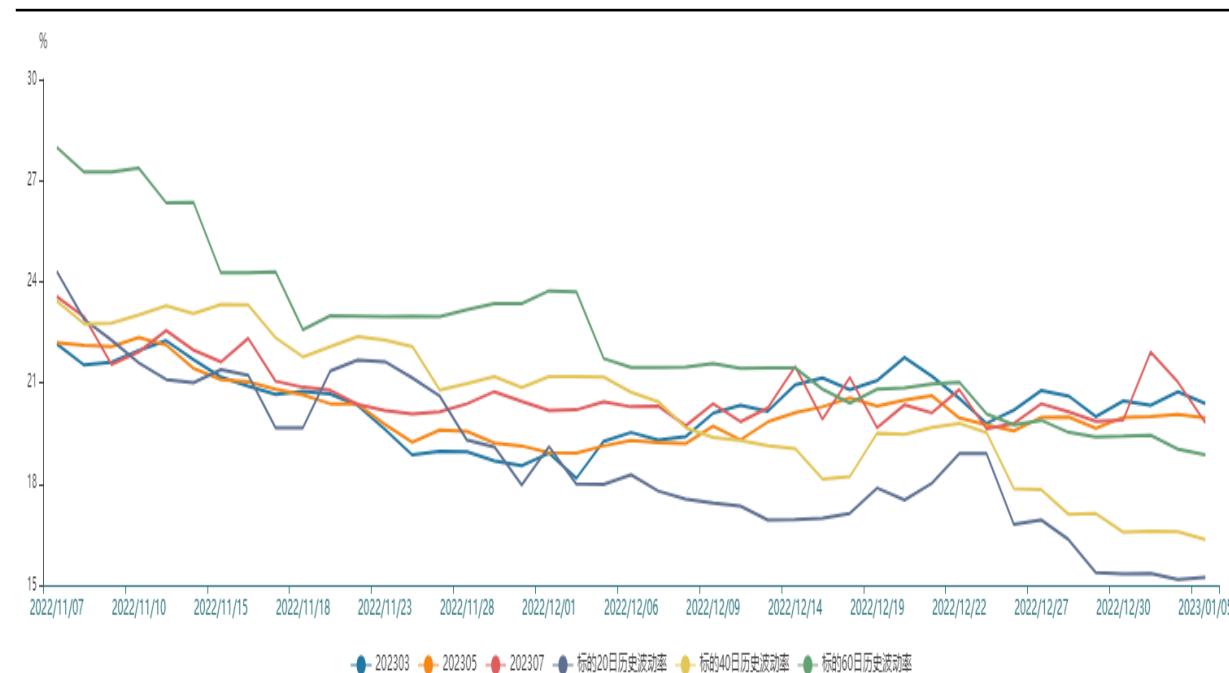


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2022年11月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1276亿元，同比减少15.6%，2022年1-11月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为11688亿元，同比减少5.8%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图34、棉花2305合约标的历史波动率

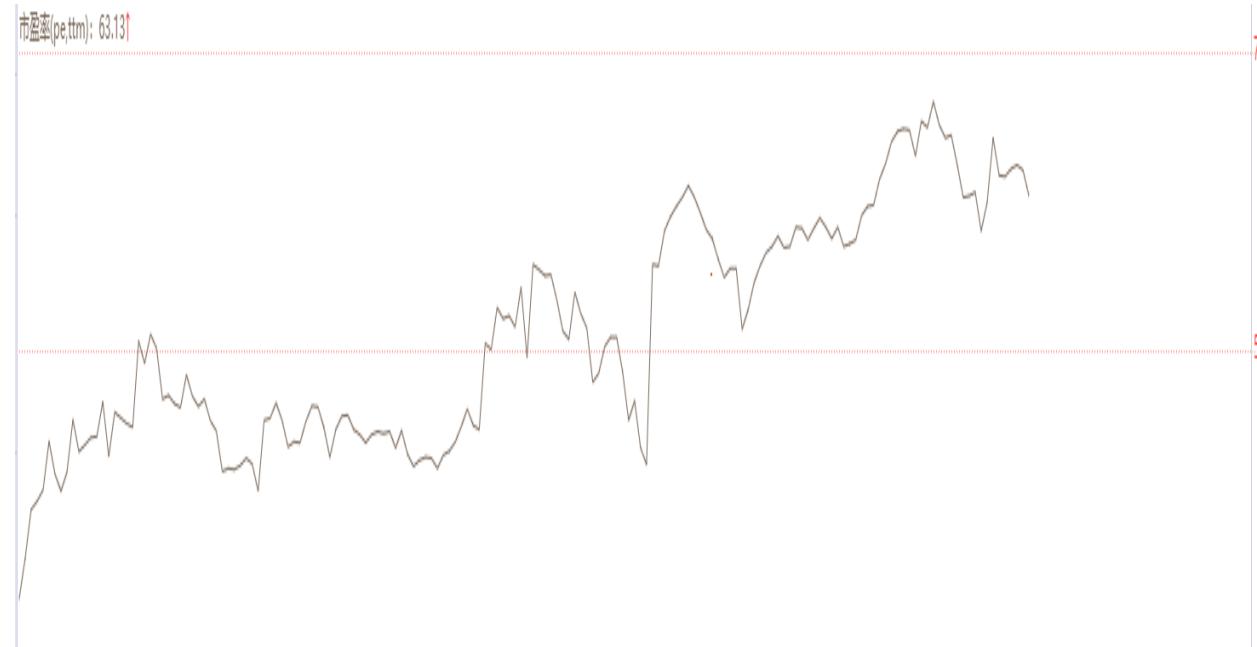


来源：wind 瑞达期货研究院

截止1月6日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为18.27%；棉花期货平值期权隐含波动率为19.17%。

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。