

「2023.11.24」

棉花（纱）市场周报

供强需弱逐渐显现，后市棉价弱势难改

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：本周郑棉价低位震荡，跌幅约0.16%。
- 行情展望：国内市场：截至2023年11月22日，新疆地区皮棉累计加工总量300.64万吨，同比增幅40.66%。新棉加工速度加快，加之10月进口棉花增幅显著，供应压力逐渐显现。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%。中下游方面，国内纱企生产原料多为前期库存货源，成本较高，企业反馈棉纱销售价格与成本倒挂，部分亏损空间较大，个别企业有意向选择停机可能。下游订单有限，坯布等产成品累库为主，甚至出现放假情况。总体上，棉花基本面仍继续承压，后市弱势难改。
- 策略建议，操作上，郑棉2401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

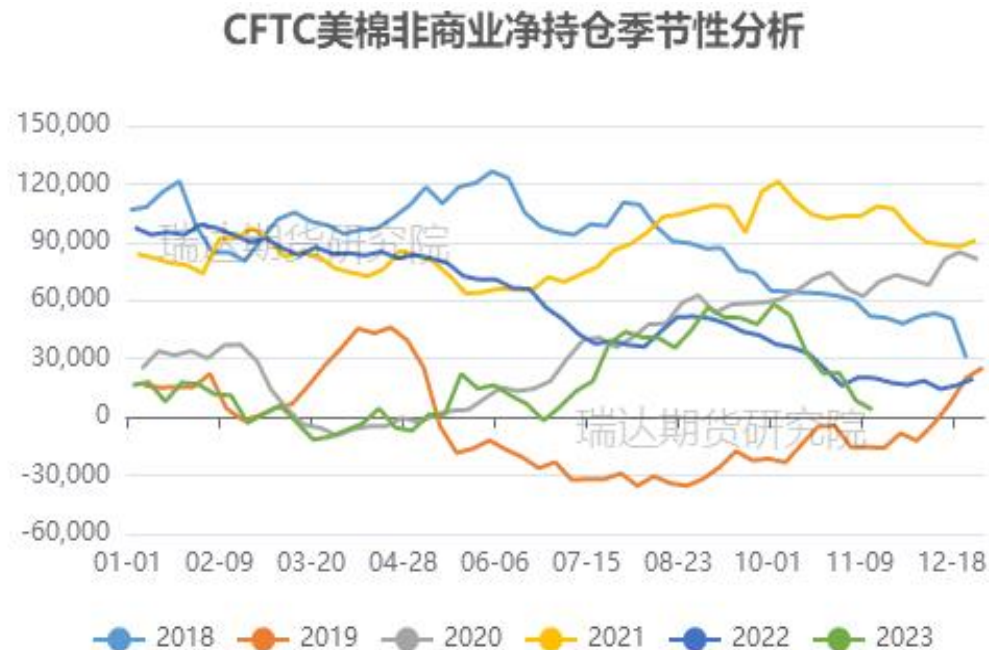


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下调，周度跌幅约0.43%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年11月14日，美棉期货非商业多头头寸为58487手，较前一周减少1108手；非商业空头持仓为54707手，较前一周增加3680手；净持仓为3780手，较上周减少4788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），截至11月9日当周，美国2023/24年度陆地棉净签约74457吨（含签约75138吨，取消前期签约680吨），较前一周减少17%，较近四周平均增加18%。装运陆地棉25605吨，较前一周增加25%，较近四周平均增加5%。

本周国际棉花现货价格为90.65美分/磅，较上周下跌0.4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

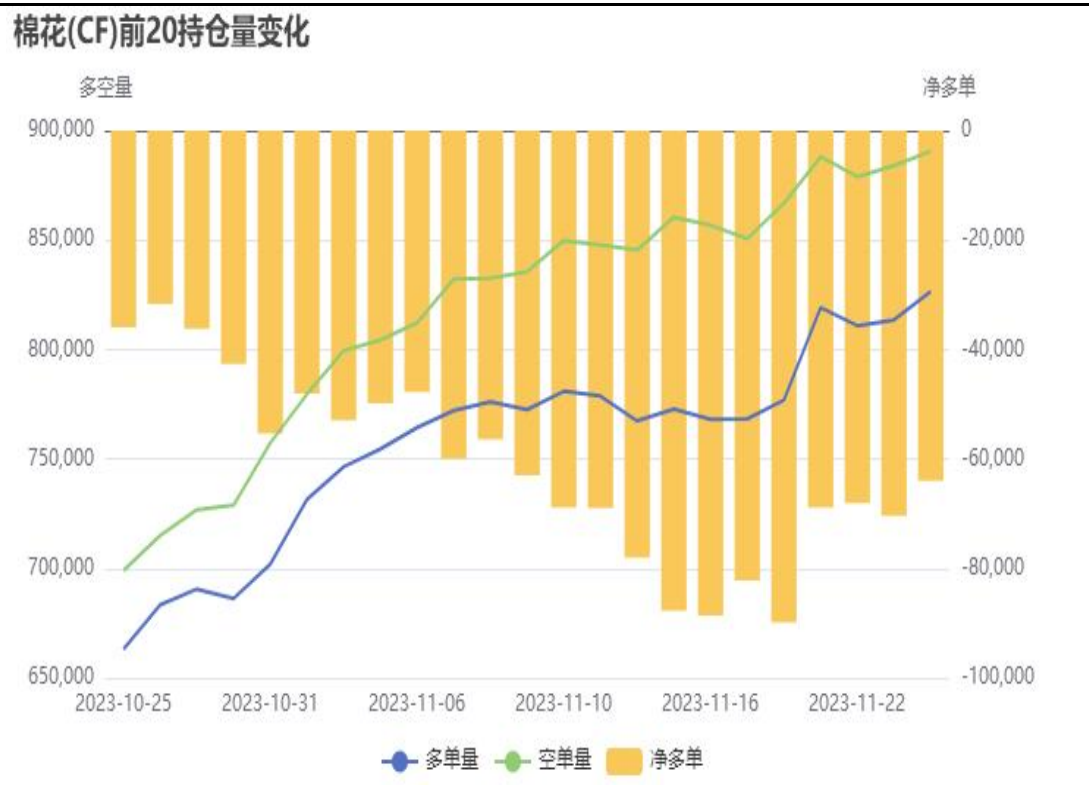


来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2401合约期价创新低，周度跌幅约3.06%。棉纱期货2401合约跌幅5.83%。

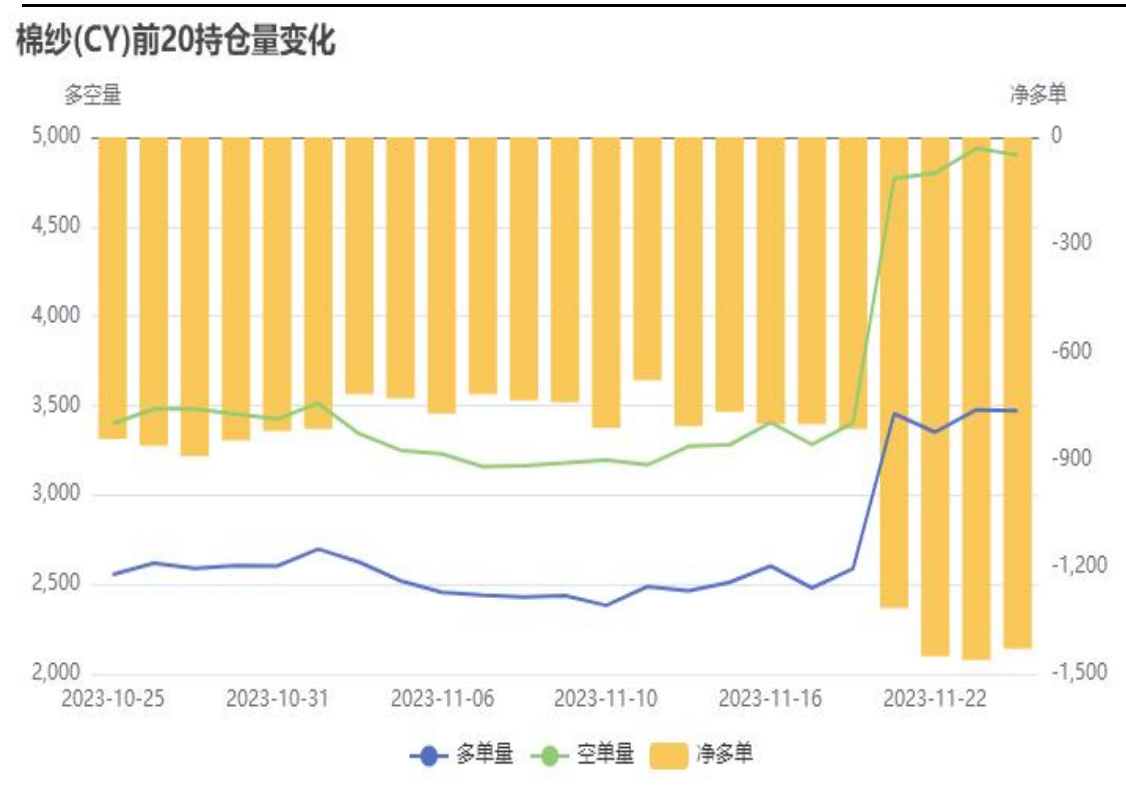
本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图8、棉花期货前二十名持仓情况



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

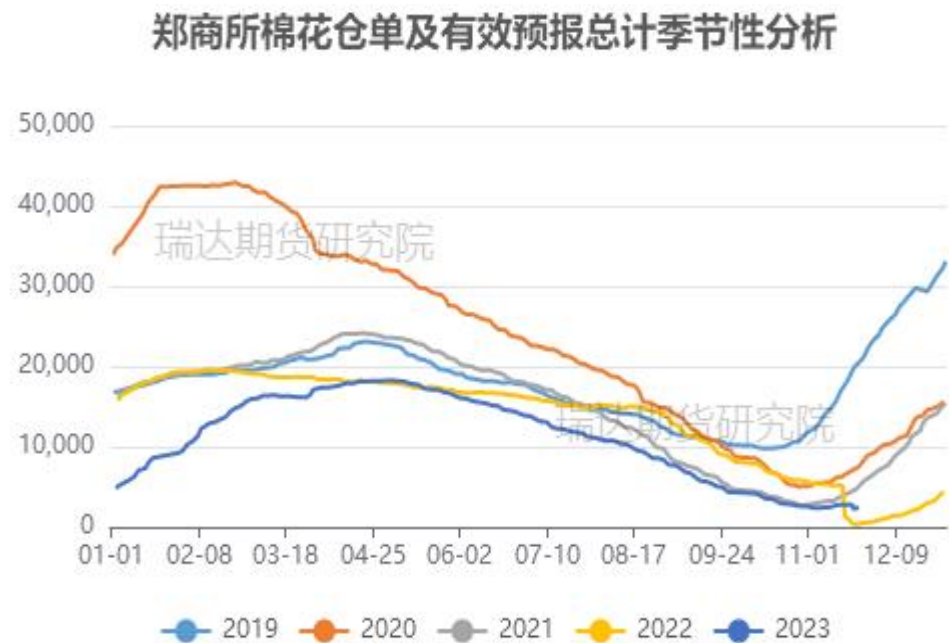


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-63993手，棉纱期货前二十名净持仓为-1429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1267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

本周郑棉1-5合约价差为+275元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6231元/吨。

图14、籽棉收购价格变化



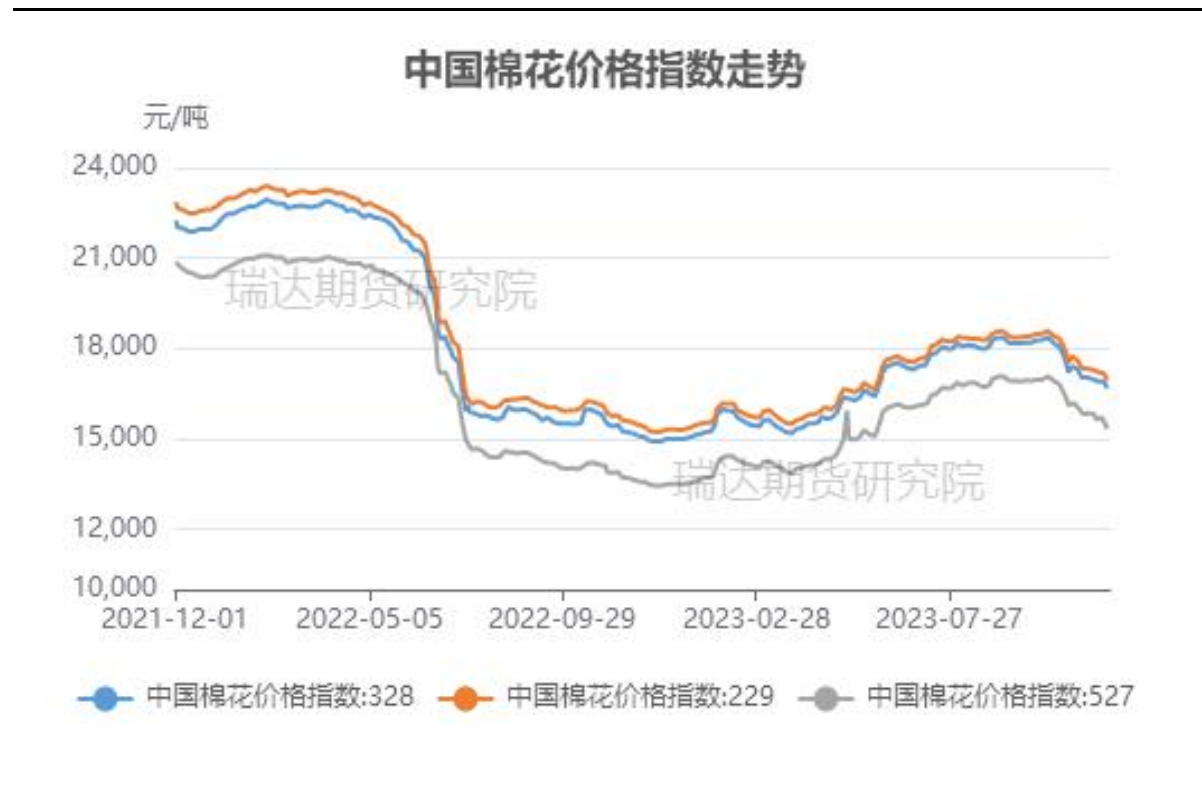
来源: wind 瑞达期货研究院

本周全国籽棉收购价格3128B报3.65元/500克; 籽棉收购价格:3128B:新疆报3.94元/500克; 内地籽棉收购价格:3128B:平均报4.10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2023年11月24日, 棉花3128B现货价格指数为16569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



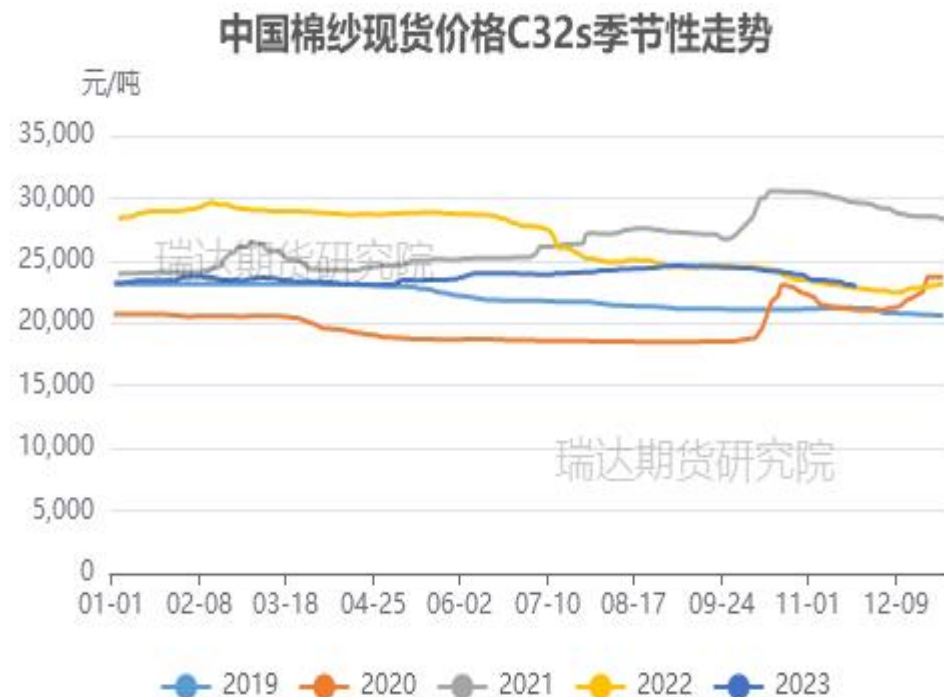
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2401合约的基差为+1364元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2401合约基差为2385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11月24日，中国棉纱现货C32S指数价格为22800元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15500元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25830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」

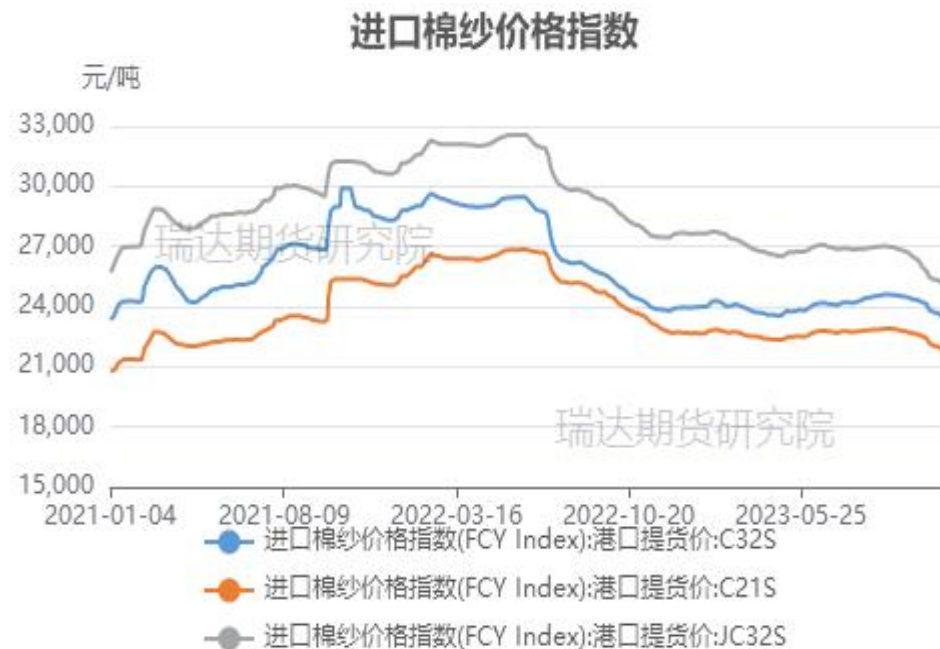
本周进口棉花（纱）价格变化

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11月23日，进口棉价格滑准税报16381元/吨，较上周下跌81元/吨；进口棉配额报16235元/吨，较上周下跌81元/吨。

截至11月24日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21484元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：23067元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24780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11月23日，进口棉滑准税利润估价297元/吨，较上周下跌146元/吨；进口棉配额利润估价443元/吨，较上周下跌146元/吨

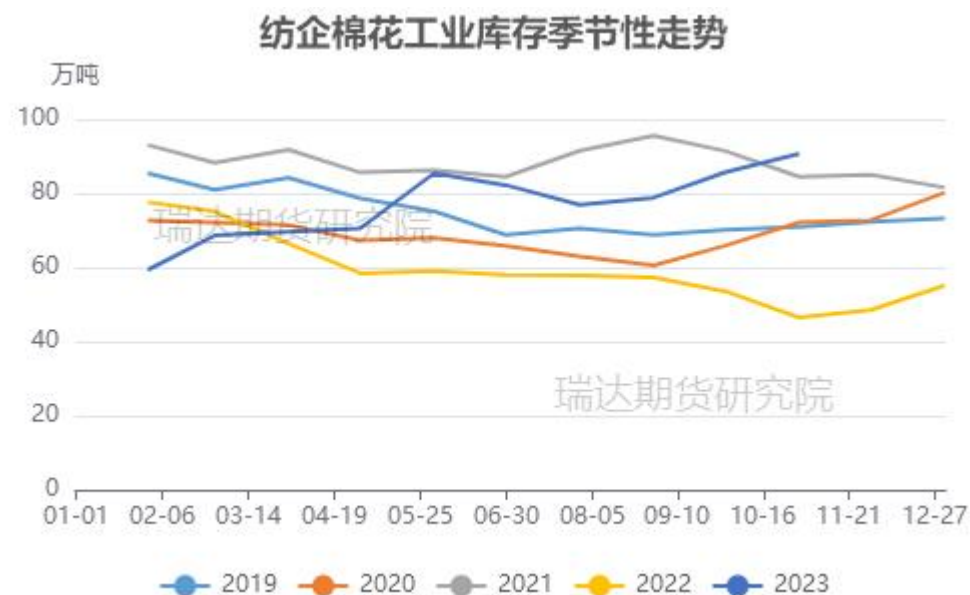
供应端——商业棉花库存

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

供应端——储备棉竞拍结束

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，于2023年11月14日结束，一共进行75个交易日，累计上市挂拍1232138.1425吨，累计成交884744.8611吨，累计成交率71.81%

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

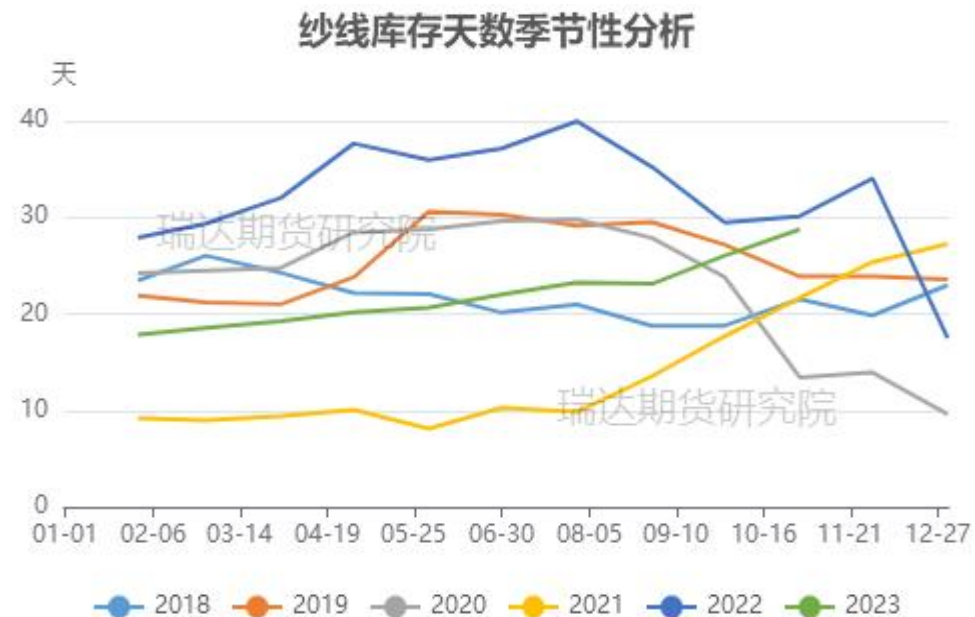


来源：wind 瑞达期货研究院

截止11月24日，棉花与涤纶价差为9240元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3560元/吨。

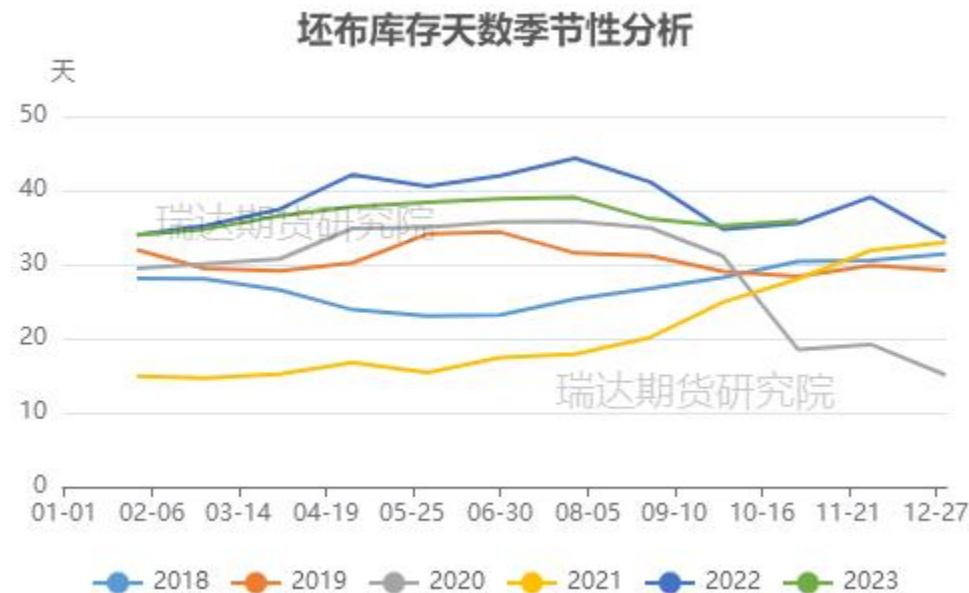
需求端——纱线、坯布库存

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。

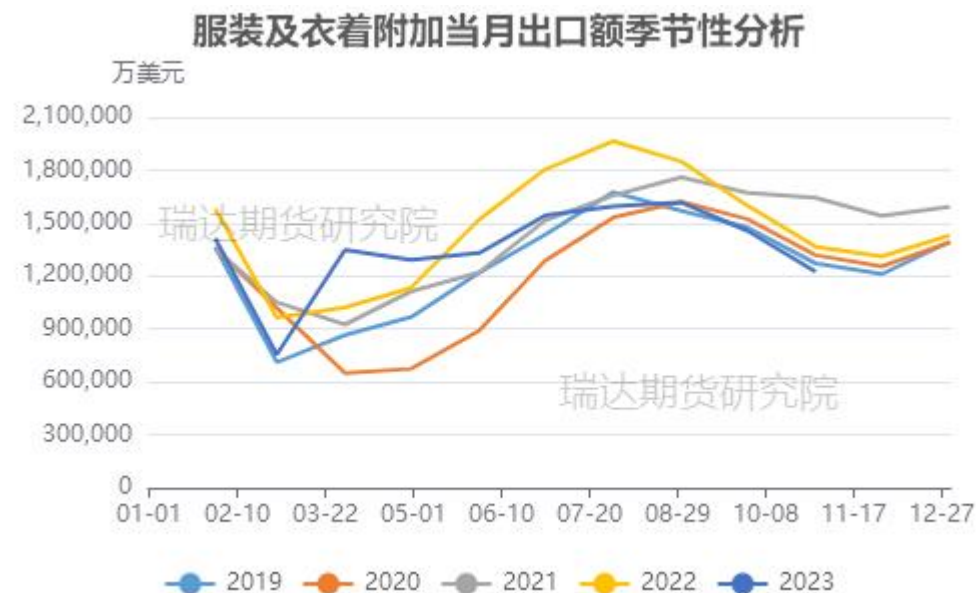
需求端——纺织服装出口额

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10月，我国纺织服装出口额229.66亿美元，同比下降8.23%，连续第六个月呈下降态势，降幅较上个月扩大，环比下降12.33%；其中纺织品出口107.1亿美元，同比下降5.79%，服装出口122.55亿美元，同比下滑10.25%

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

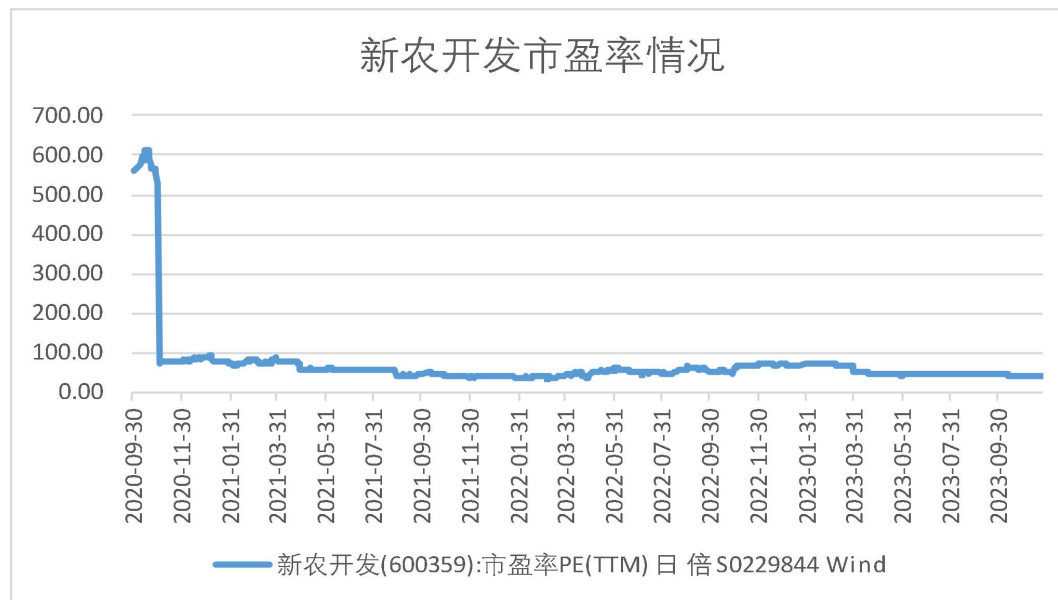
图35、棉花2401合约标的隐含波动率



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。