

「2024.01.26」

棉花（纱）市场周报

需求利好边际减弱，节前反弹空间受限

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：本周郑棉价上涨为主，周度涨幅约0.35%
- 行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2024年1月12-18日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量46989吨，较前周下降51%，较前4周平均水平下降30%。2023/24年度美国陆地棉出口装运量32279吨，较前周下降45%，较前4周平均水平下降39%，美棉出口签约、装运量均大幅下降，美棉出口销售数据相对利空棉价。国内市场：新棉加工持续推进中，加之进口货源到港，市场供应相对充足。中游纺企备货进入尾声，刚需采购为主，生产多消耗前期棉花库存，导致纺企原料库存小幅下滑，但仍高于去年同期水平。另外前期订单仍在机，交付逐步完成，下游织厂常规用纱稳步跟进。随着春节假期临近，纺企开机陆续进入收尾阶段，预计对原料需求逐渐降温。短期需求端利多边际减弱，预计节前郑棉期价反弹空间受限。
- 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

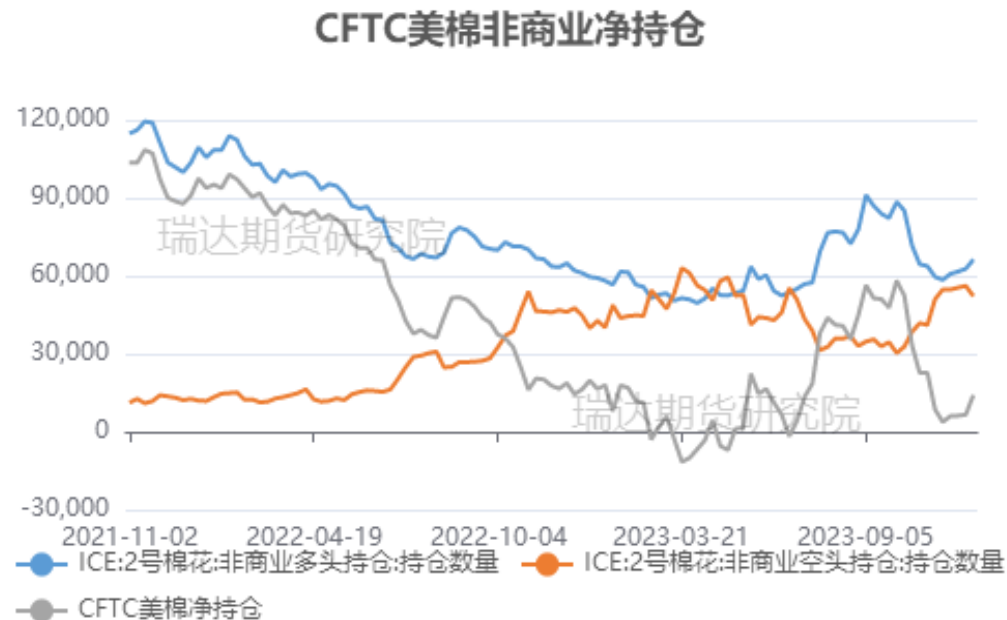


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格上涨，周度涨幅约1.59%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年1月16日，美棉期货非商业多头头寸为61411手，较前一周增加3794手；非商业空头持仓为49988手，较前一周减少1679手；净持仓为11423手，较上周增加5473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



来源：wind 瑞达期货研究院

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），2024年1月12-18日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量46989吨，较前周下降51%，较前4周平均水平下降30%。2023/24年度美国陆地棉出口装运量32279吨，较前周下降45%，较前4周平均水平下降39%。国际棉花现货指数为93.8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



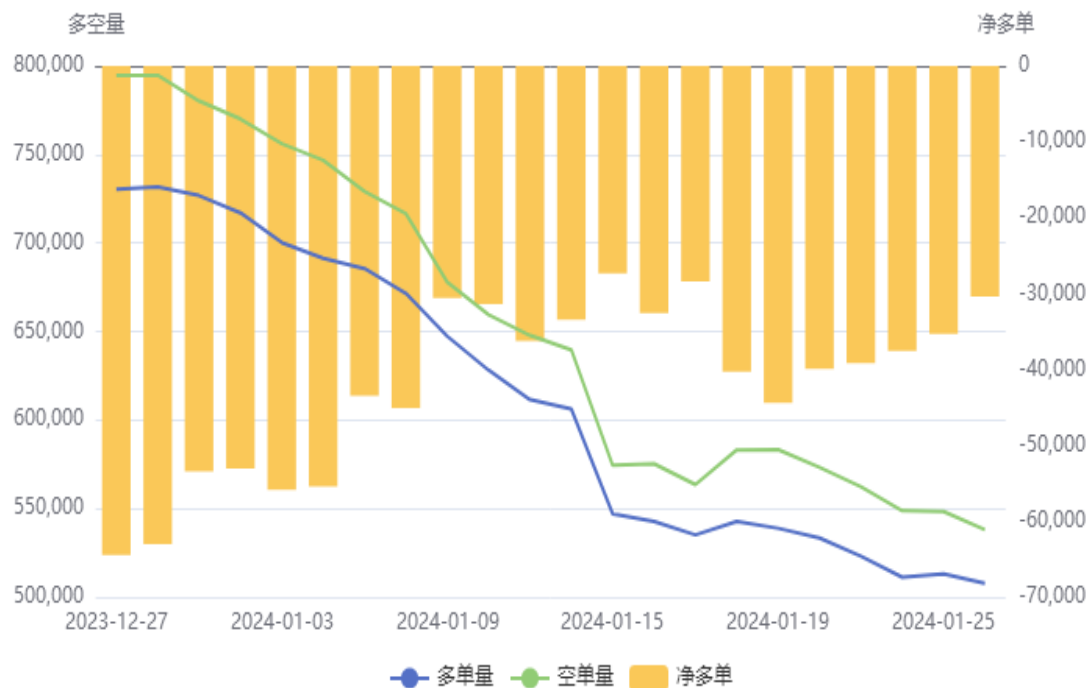
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2405合约期价上涨，周度涨幅约0.35%。棉纱期货2405合约涨幅约1.32%。

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

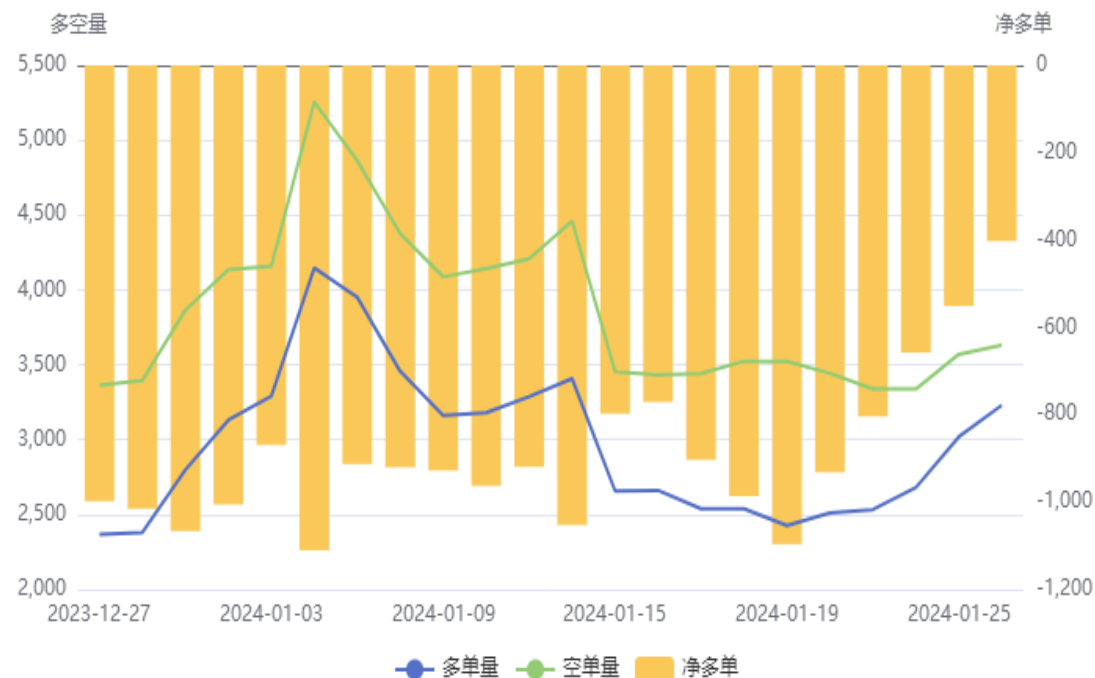
棉花(CF)前20持仓量变化



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

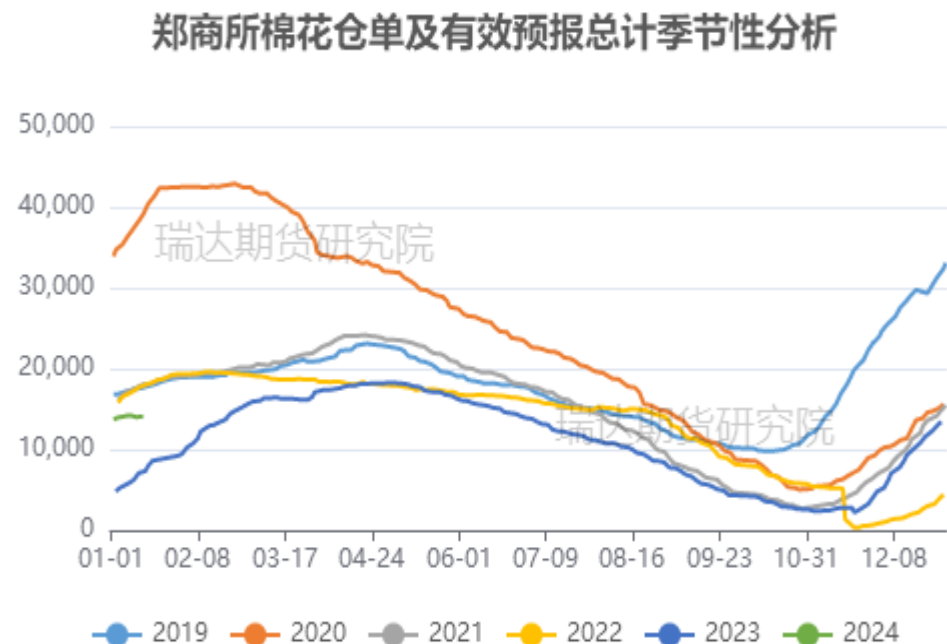


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-30416手，棉纱期货前二十名净持仓为-403手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

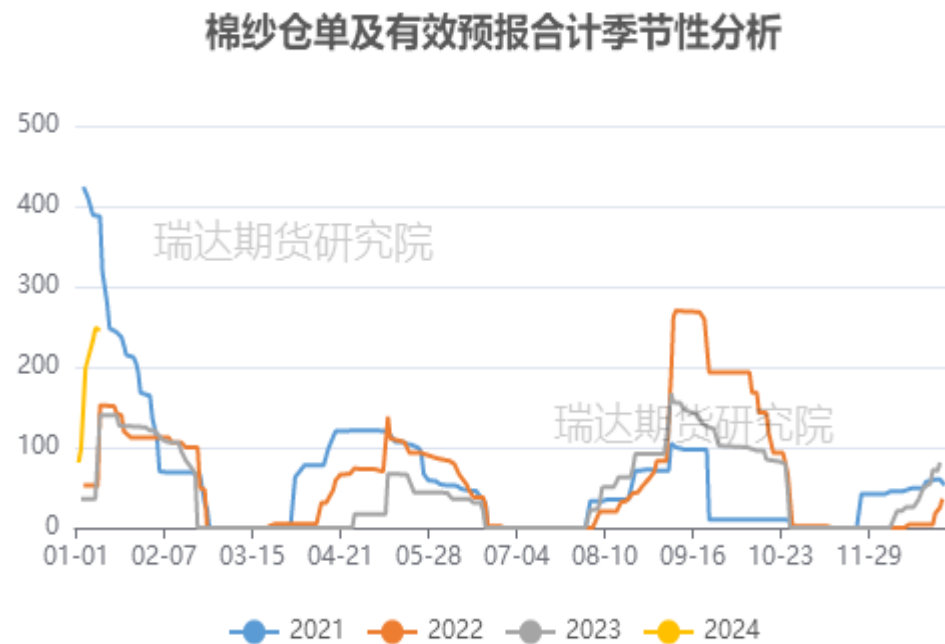
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为13713张, 棉纱期货仓单为200张。

图11、棉纱期货仓单情况

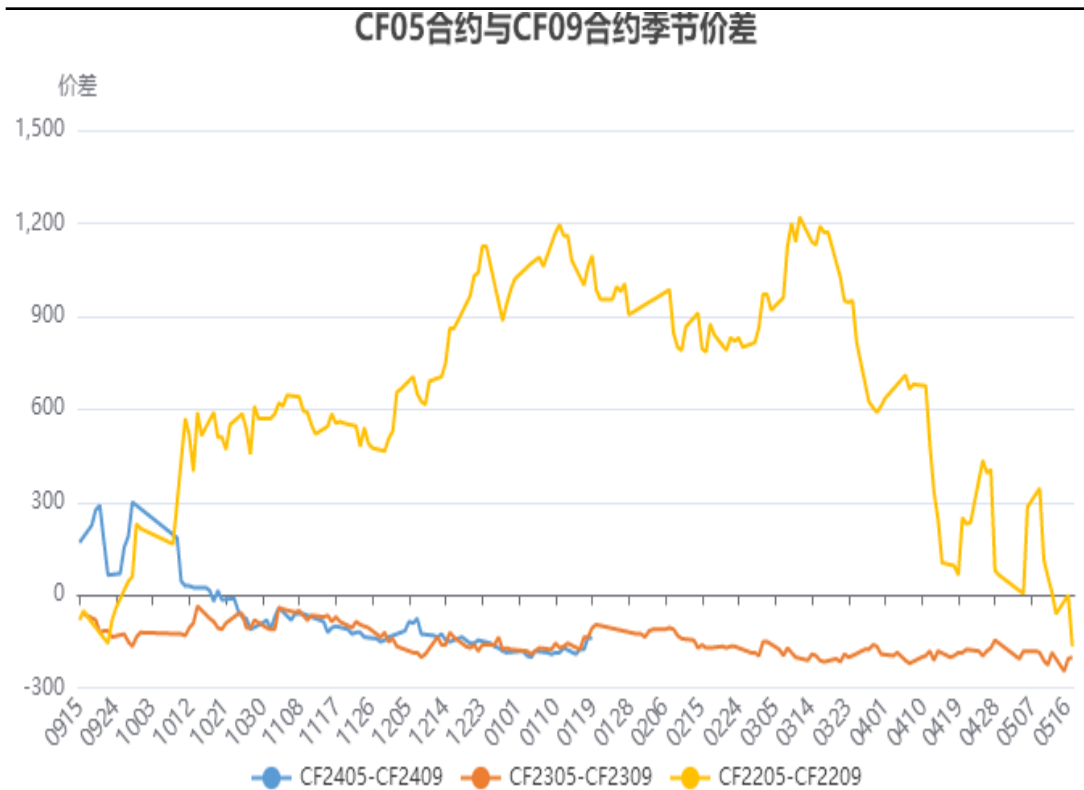


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

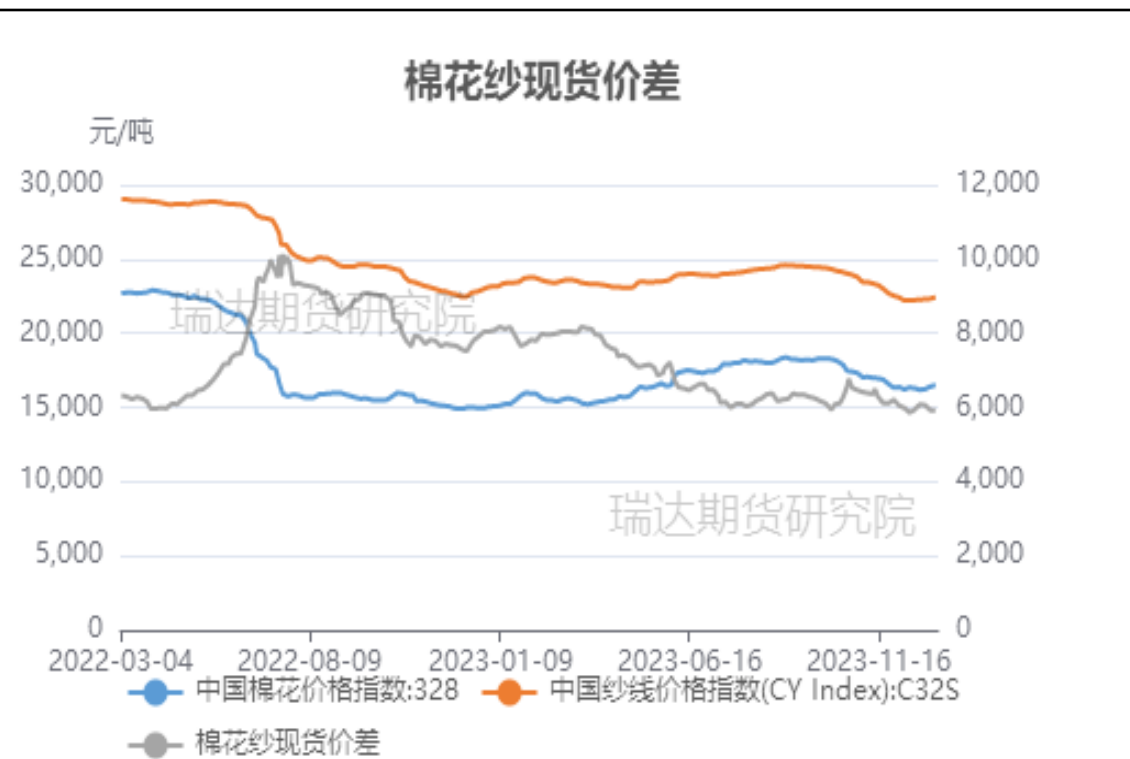
本周棉花、棉纱现货价差

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-155元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6129元/吨。

籽棉收购价格

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3.47元/500克; 籽棉收购价格:3128B:新疆报3.65元/500克

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26日, 棉花3128B现货价格指数为16871元/吨。

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

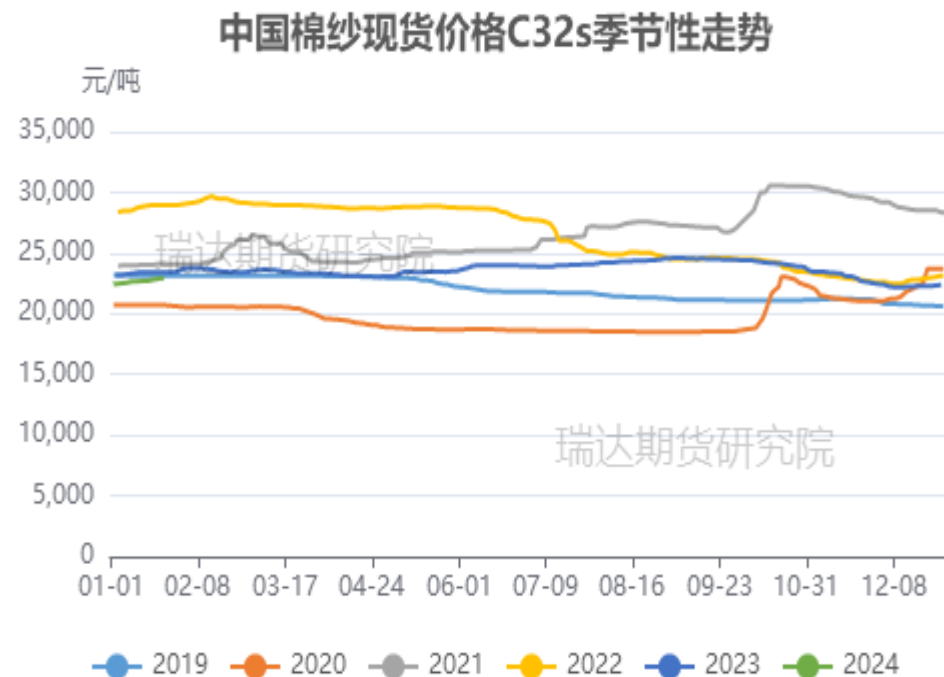


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2405合约的基差为+891元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为740元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

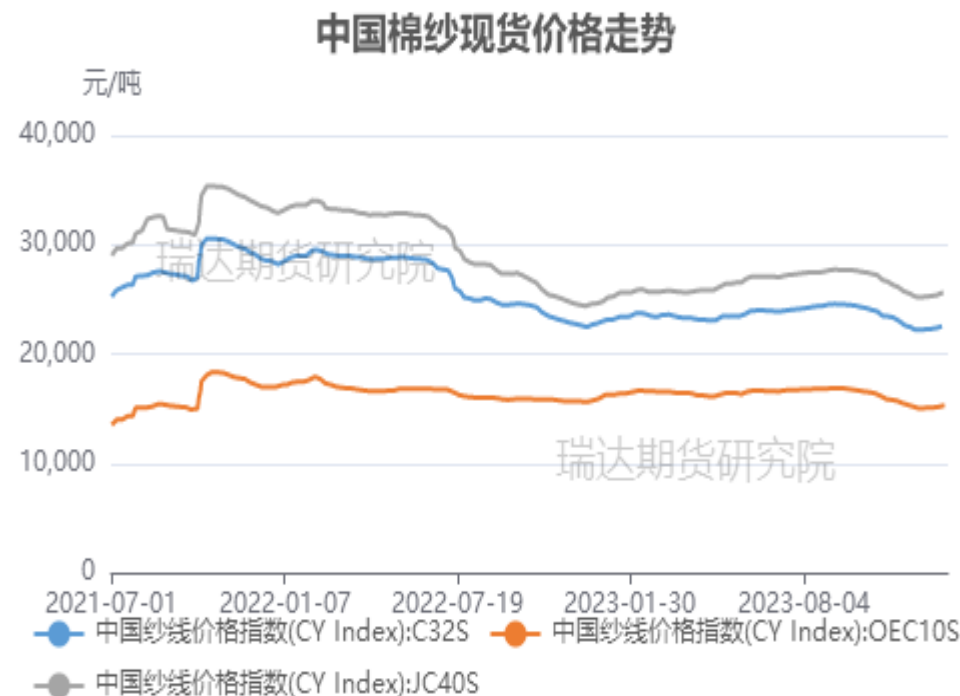
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年1月26日，中国棉纱现货C32S指数价格为23000元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15570元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为26320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」

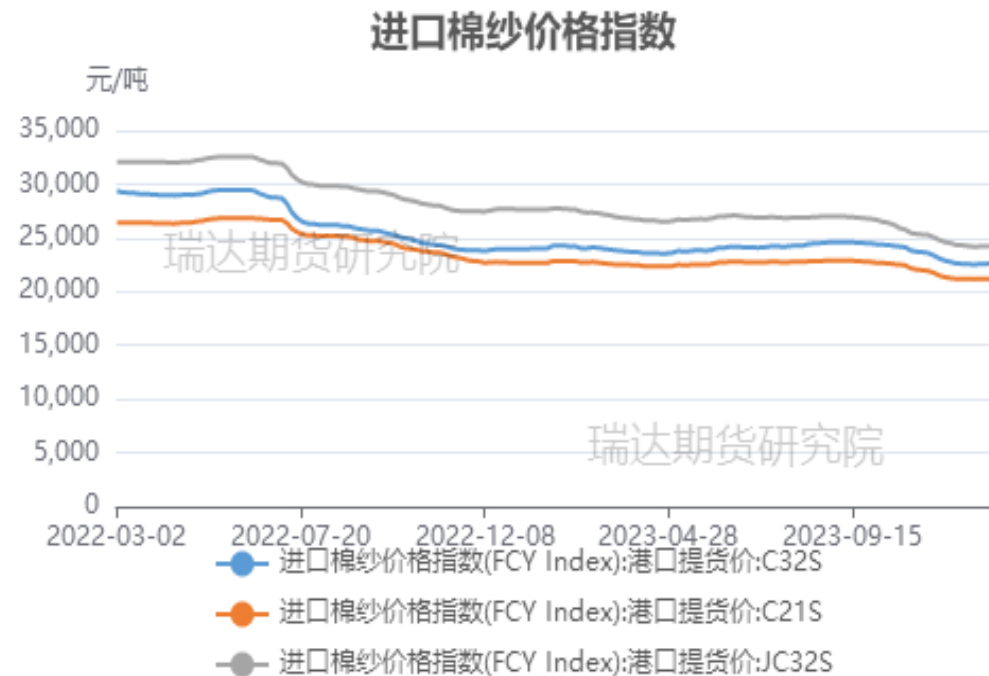
本周进口棉花（纱）价格变化

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

截止1月25日，进口棉价格滑准税报16865元/吨，进口配额报价16720元/吨；进口棉纱价格指数C32S价格为23079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

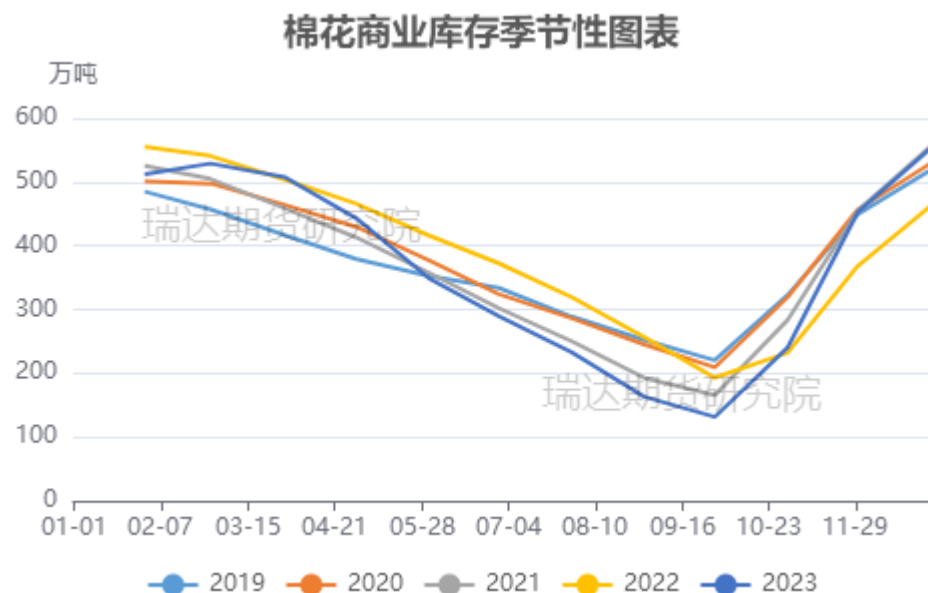


来源：wind 瑞达期货研究院

截止1月25日，进口棉价格滑准税折后利润报-19元/吨，进口配额棉花折后利润报价123元/吨。

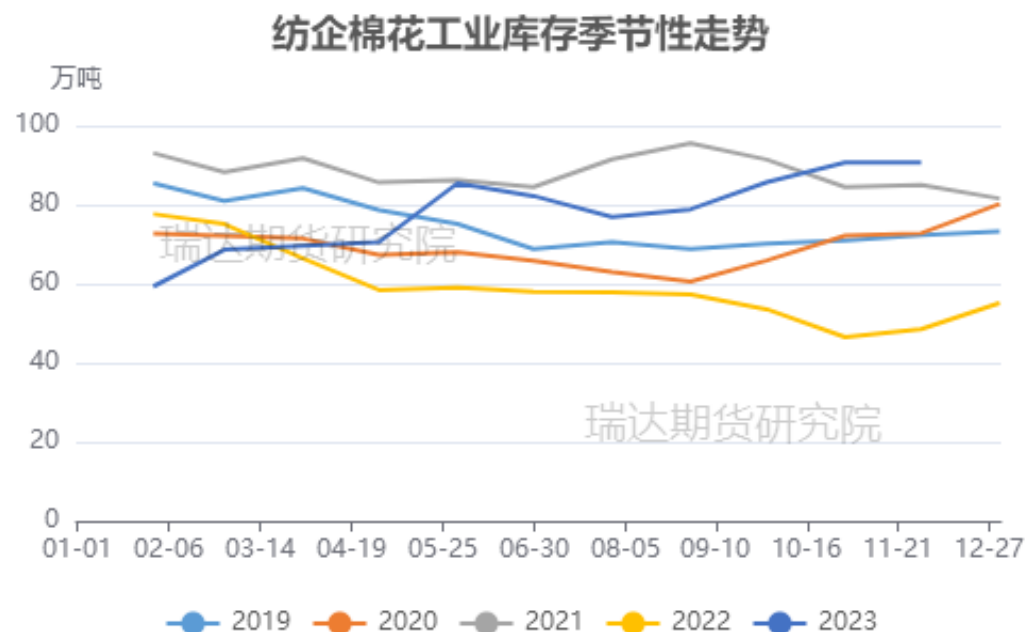
供应端——商业棉花库存

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

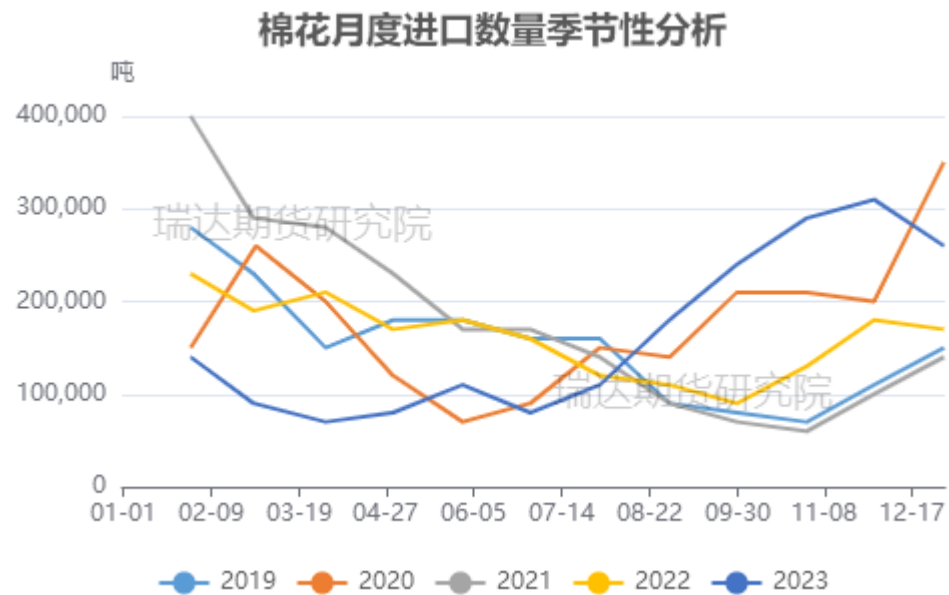


来源: wind 瑞达期货研究院

据棉花信息网统计的数据来看,截至12月全国棉花商业库存总量为553万吨,环比增加99.93万吨,同比增加81.62万吨。截至12月31日,纺织企业在库棉花工业库存量为88.7万吨,环比减少2万吨,同比高33.5万吨。

供应端——进口棉花量同比增加

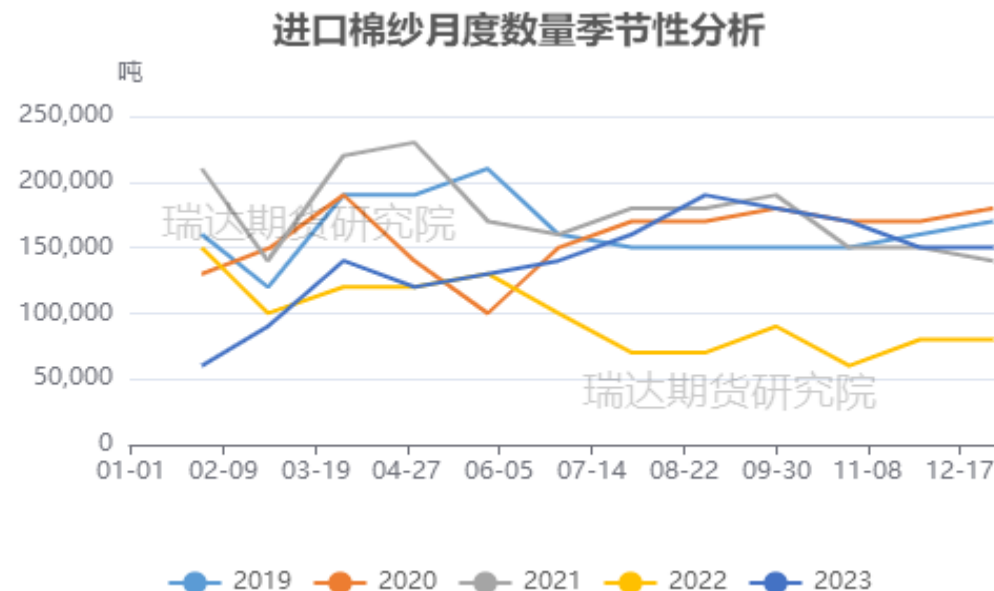
图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2023年12月我国棉花进口总量约26万吨，环比减少5万吨，同比增加54.9%，2023年1-12月我国累计进口棉花196万吨，同比去年同期增加1.1%。2023年12月我国进口棉纱线15万吨，环比持平，同比增加103.3%；2023年1-12月棉纱进口量累计为169万吨，较去年同期回升43.4%。

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

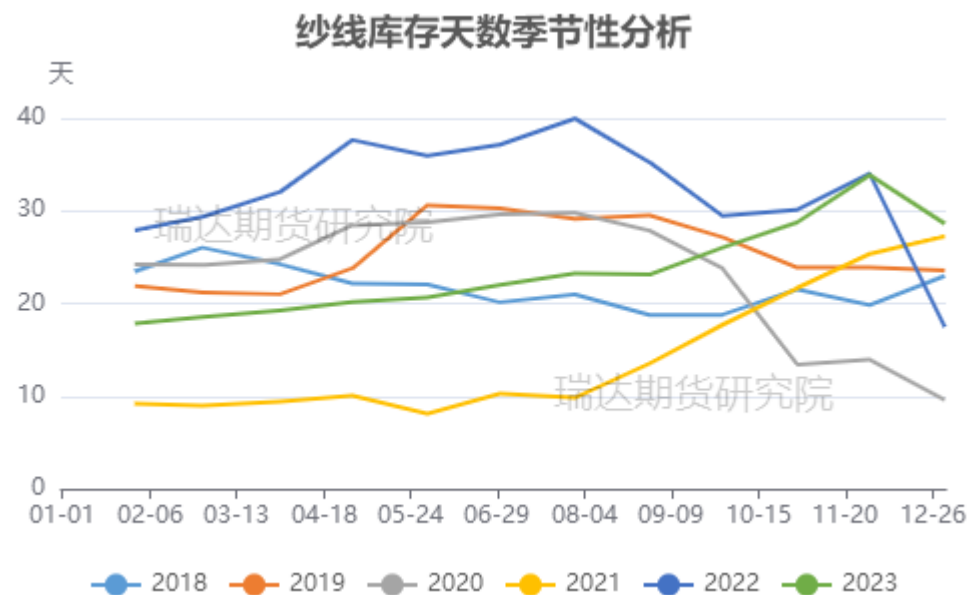


来源：wind 瑞达期货研究院

截止1月26日，棉花与涤纶价差为9250元/吨，棉花与粘胶短纤价差为3940元/吨。

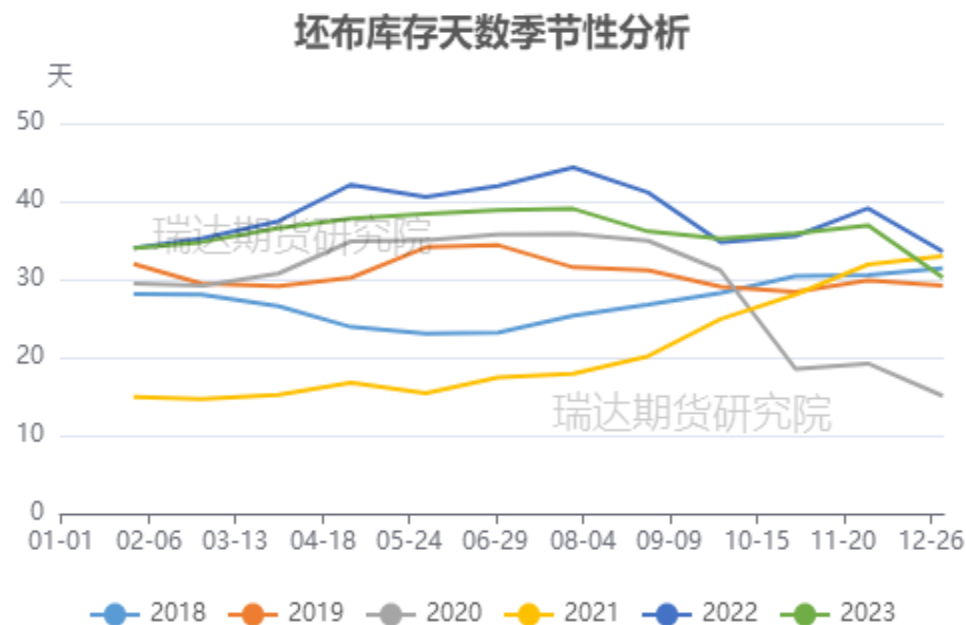
需求端——纱线、坯布库存

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

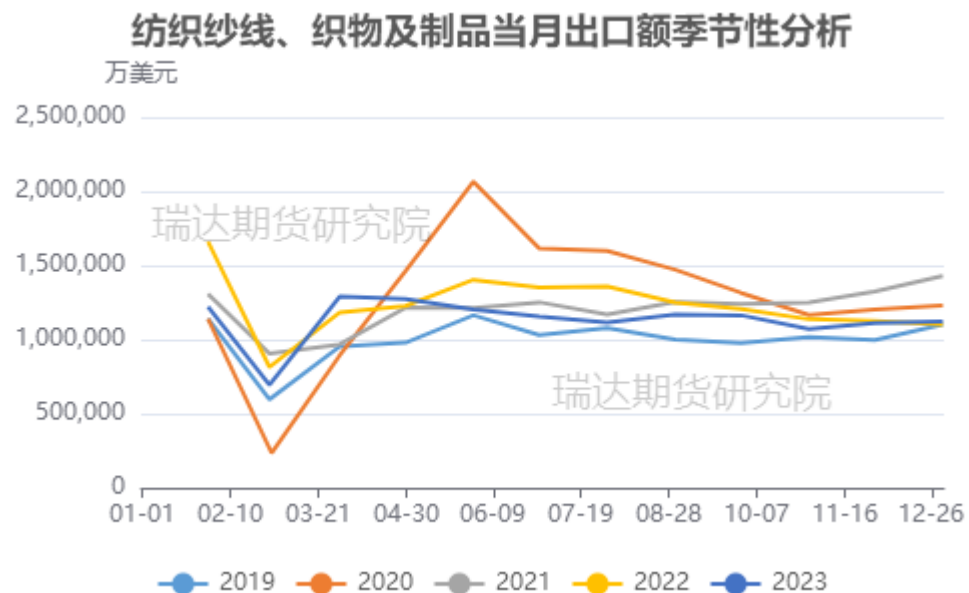


来源: wind 瑞达期货研究院

12月纺织企业纱线库存28.62天，较上月减少5.25天。坯布库存30.24天，较上月减少6.68天。

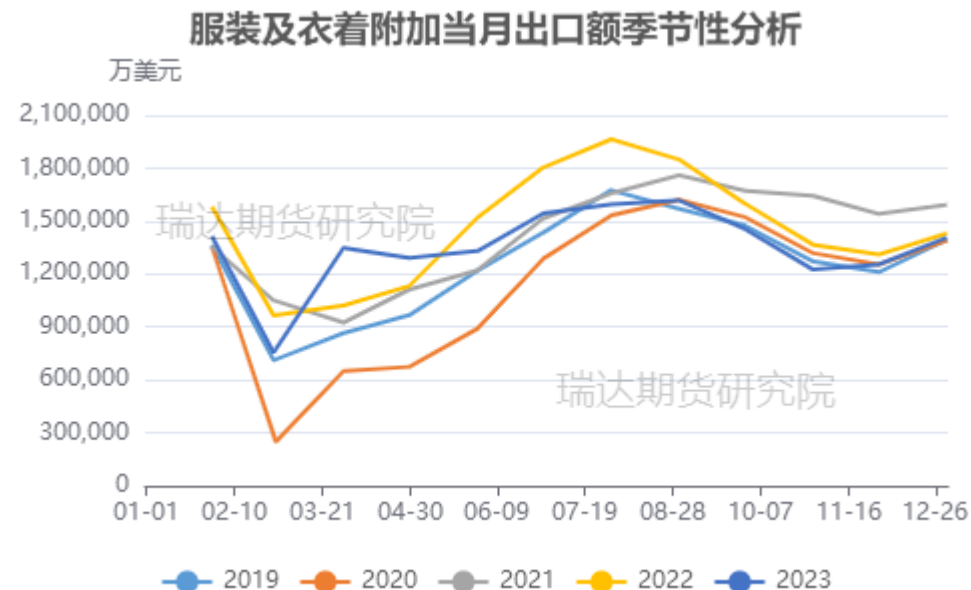
需求端——纺织服装出口额

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

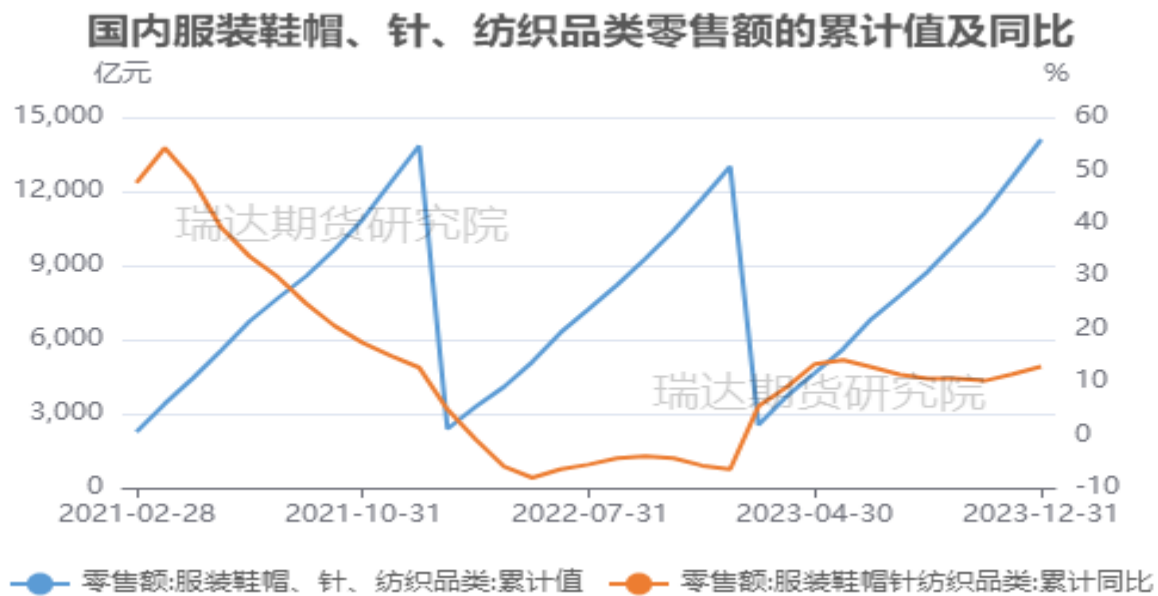


来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2023年12月，我国纺织服装出口额252.8亿美元，同比回升2.6%，连续第七个月以来由负转正，环比增加6.8%；其中纺织品出口112.1亿美元，同比上升3.5%，环比增加0.8%；服装出口140.7亿美元，同比上升1.9%，环比增加12.1%。

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

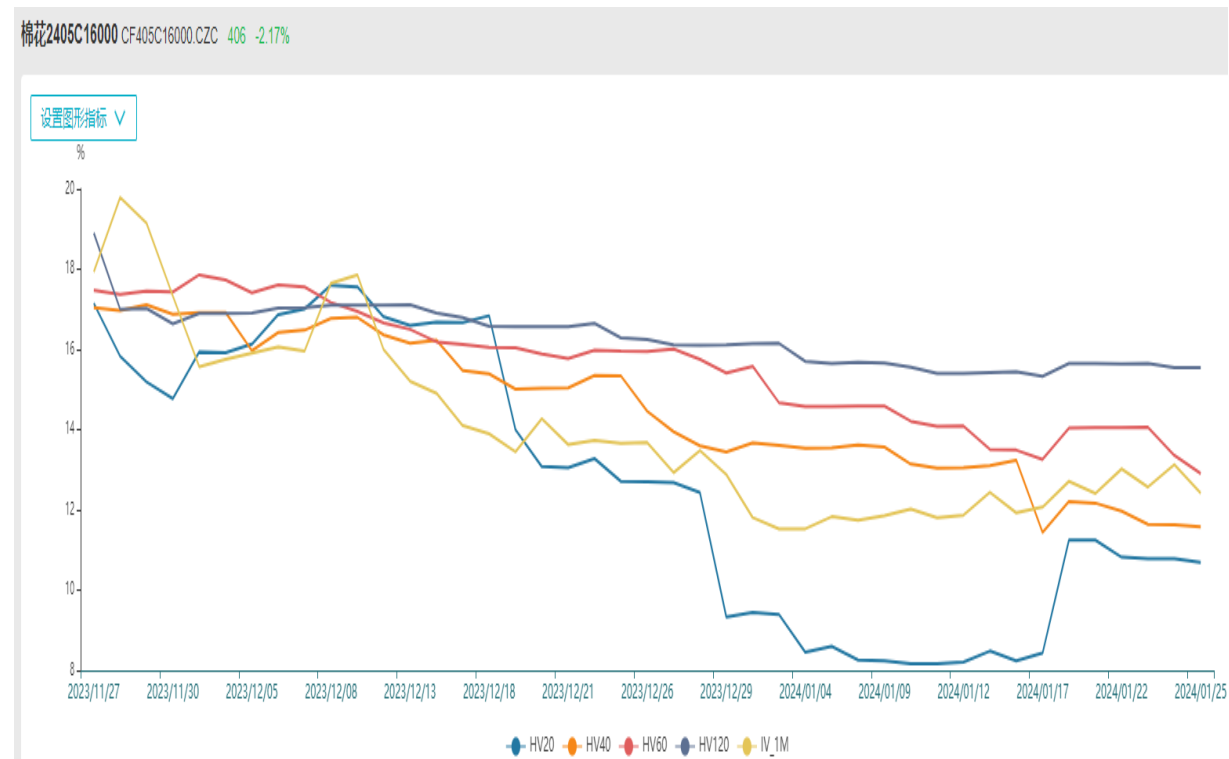


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2023-12-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报14095亿元,环比上涨11.91%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报12.9%,环比上涨12.17%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

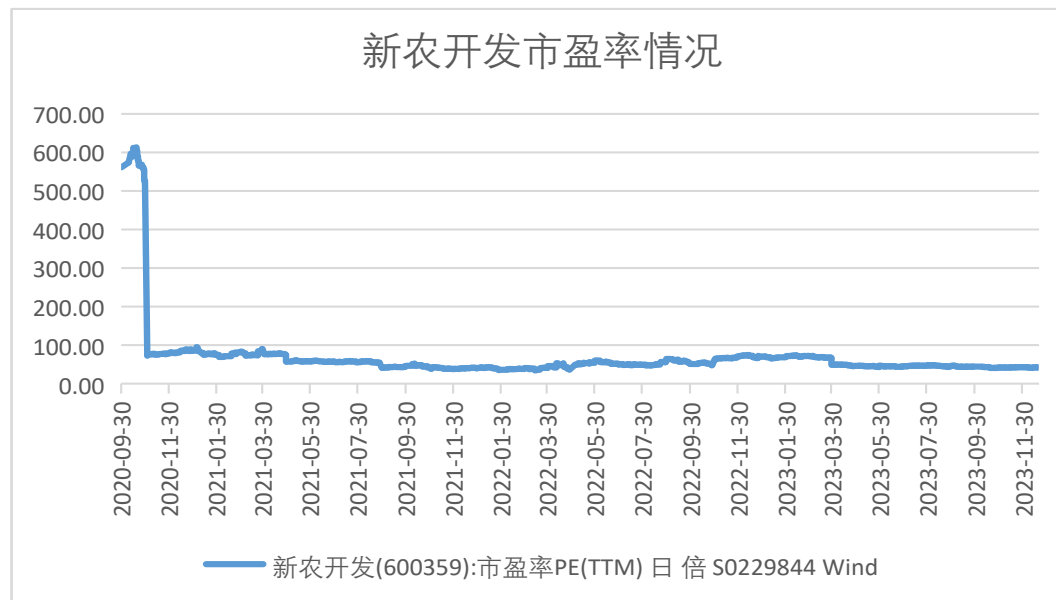
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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续往开来，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。