

「2024.09.06」

棉花（纱）市场周报

需求改善有限，棉价仍弱势运行

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

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：本周郑棉主力2501合约价格下跌，周度跌幅约2.51%。

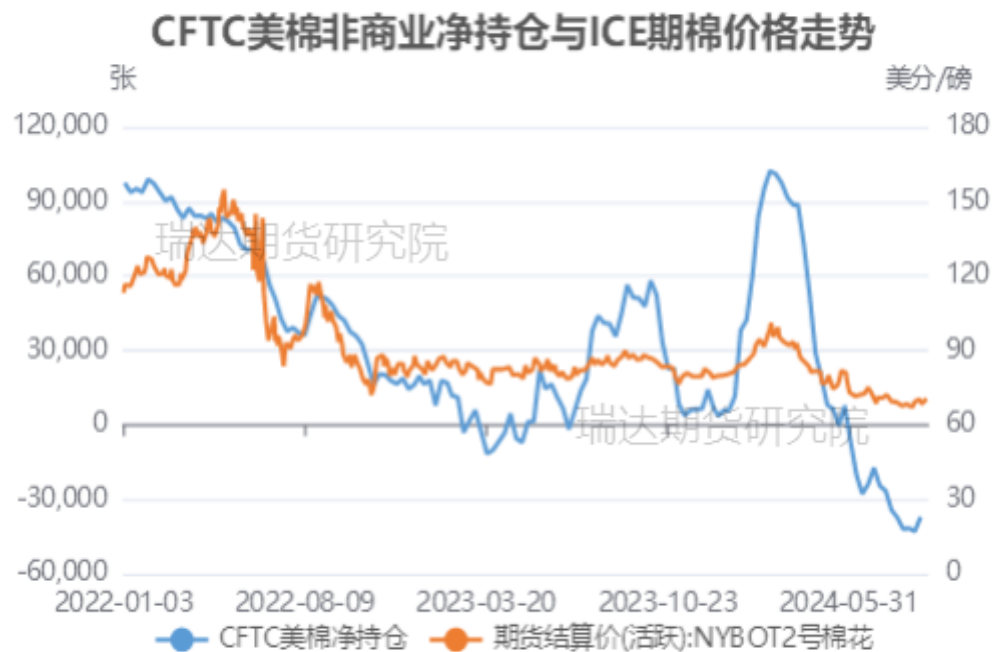
行情展望：国内市场，新季棉花生长良好，预计处于增产年份。加之新棉即将上市，部分棉企开始预售新棉，关注开秤价格情况。轧花厂企业开机有所回升，进口棉库存高位，后期新旧棉叠加，陈棉销售仍继续承压。纺织企业纺纱即期利润回升至800元/吨附近，利润有所改善，加之下游需求出现季节性回暖，部分订单数量增加。整体纺企开机持稳回升，但对于后期持续性信心仍不足，多维持观望态度，关注“金九银十”消费情况。

策略建议，操作上，郑棉2501合约短期偏空思路对待。

- 未来交易提示：
 - 1、关注外棉价格变化
 - 2、需求
 - 3、去库情况

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12月合约价格下跌, 周度跌幅约1.54%。

据美国商品期货交易委员会数据显示: 截至2024年8月27日, 美棉期货非商业多头头寸为56934手, 较前一周减少1459手; 非商业空头持仓为94009手, 较前一周减少7212手; 净空持仓为37075手, 较上周减少5753手, 主流净空持仓小幅减持。

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



来源: wind 瑞达期货研究院

据美国农业部(USDA)报告显示, 8.16-8.22日一周美国2024/25年度陆地棉净签约30663吨(含签约35743吨, 取消前期签约5080吨), 较前一周增加45%。

本周国际棉花现货价格为81.7美分/磅, 较上周上涨0.25美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「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



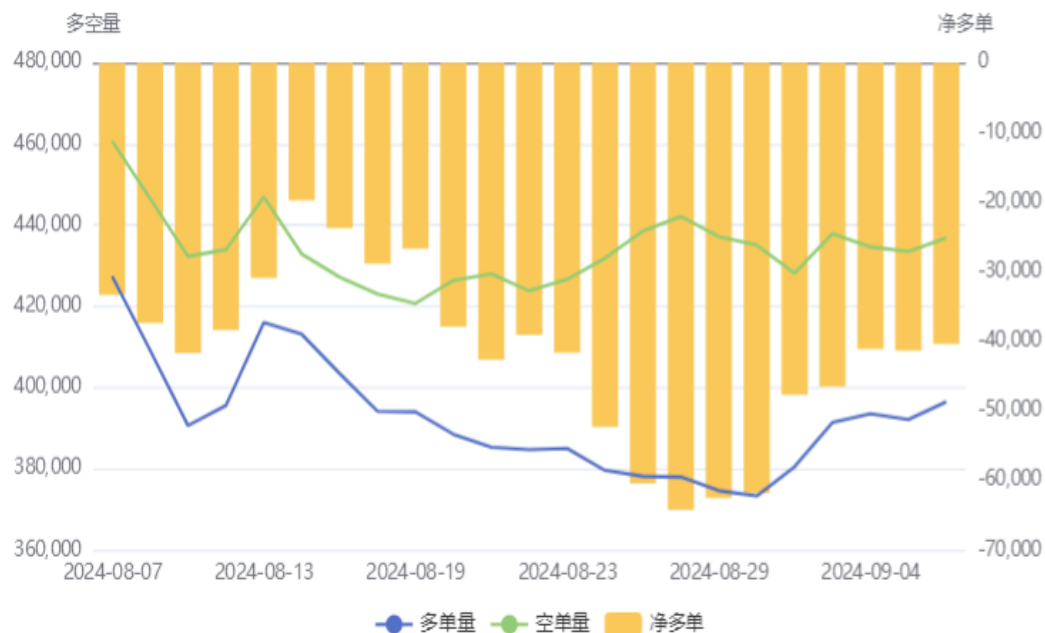
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2501合约期价下跌，周度跌幅约2.51%。棉纱期货2501合约跌幅约2.27%。

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

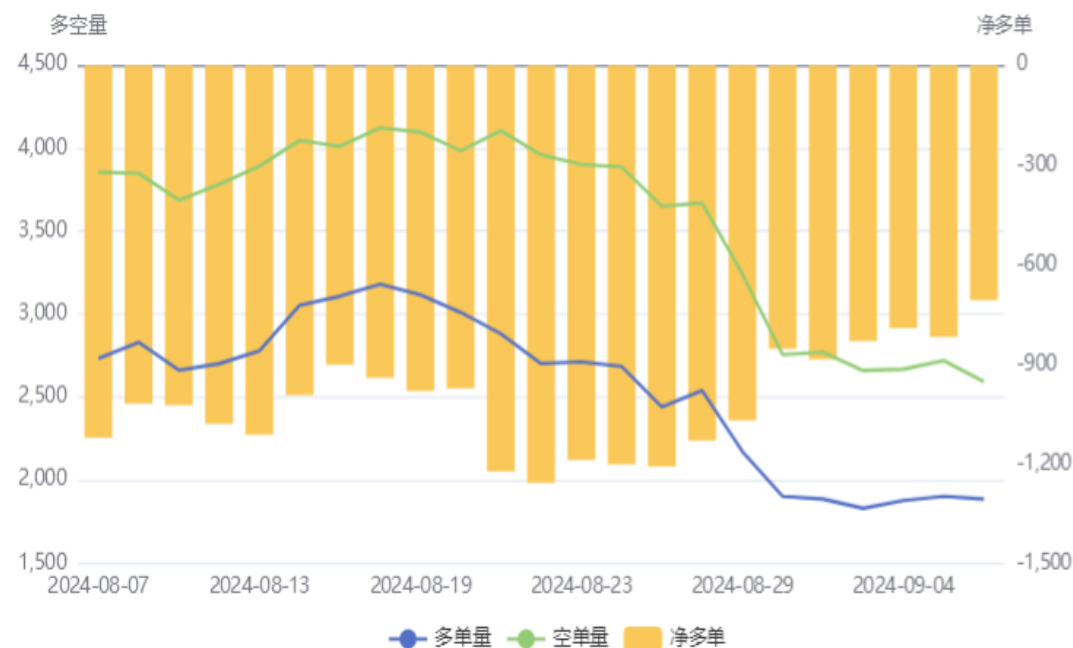
棉花(CF)前20持仓量变化



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

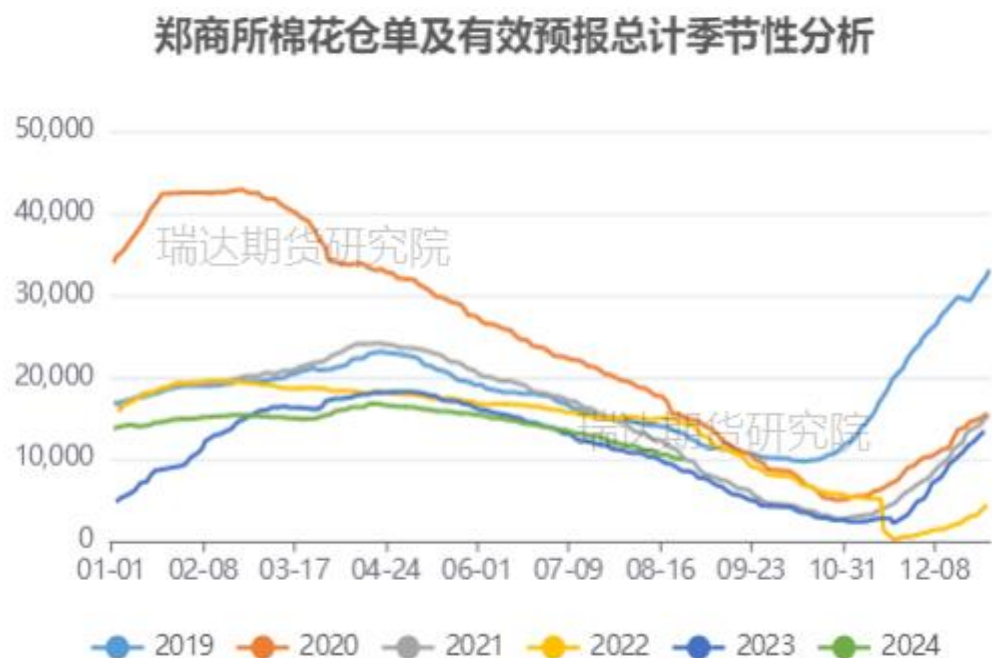


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-40383手，棉纱期货前二十名净持仓为-708手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

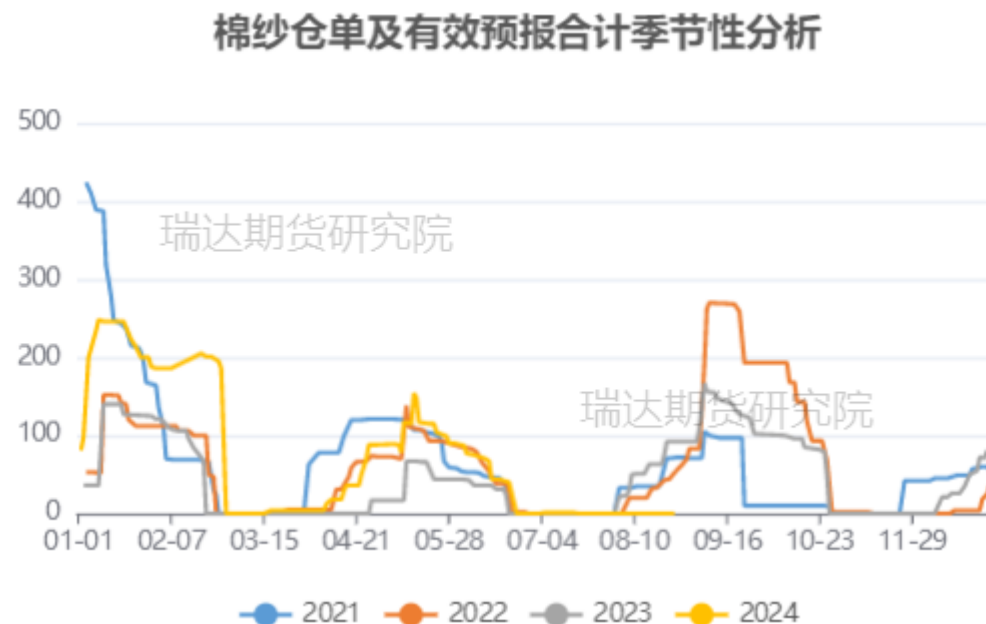
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为8328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

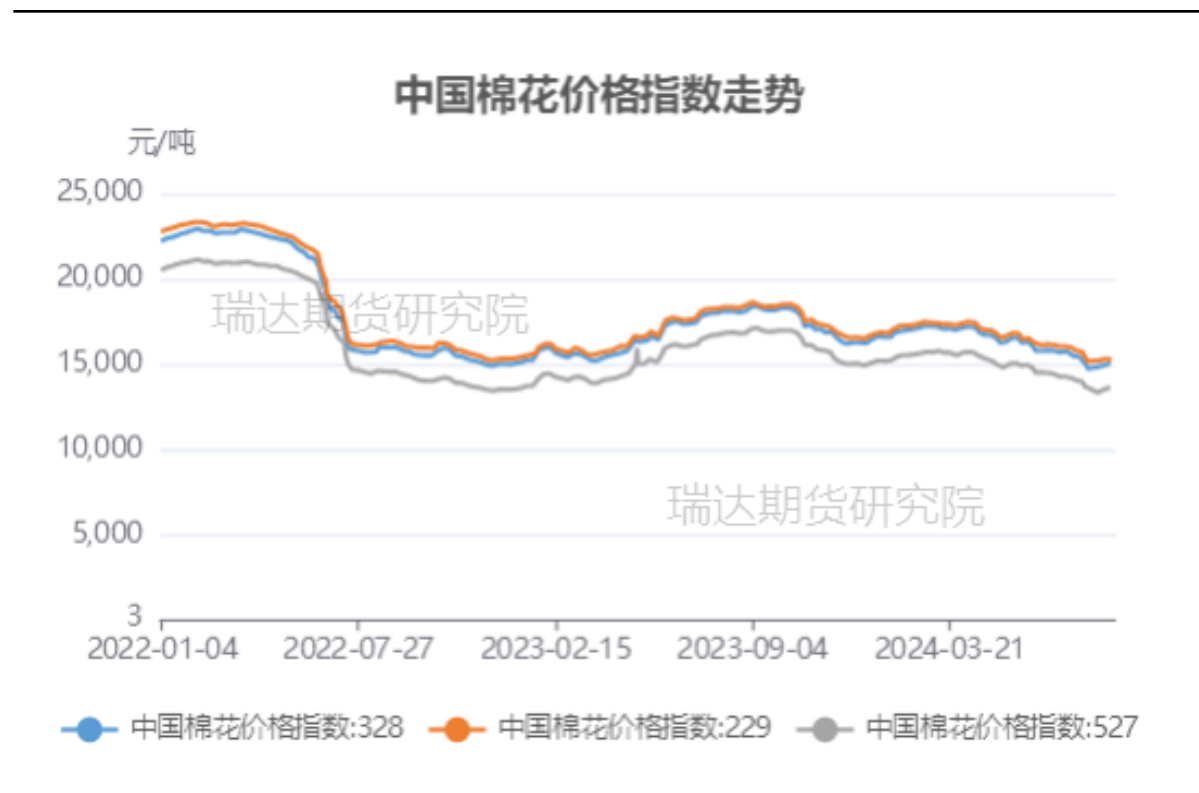
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为-40元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6557元/吨。

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9月6日, 棉花3128B现货价格指数为14963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

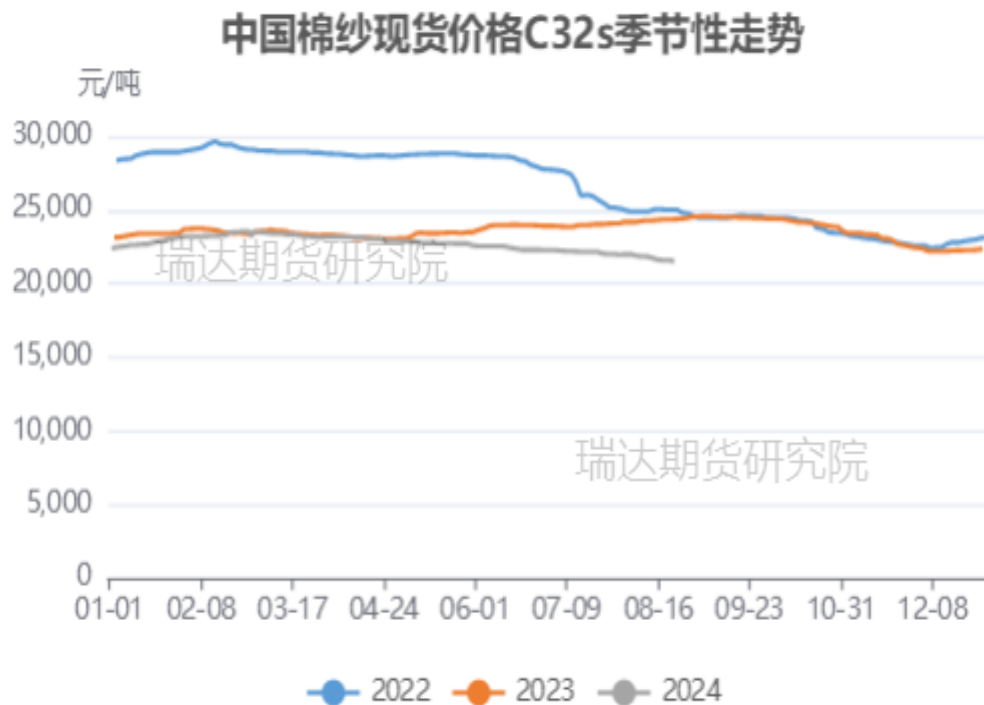


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2501合约的基差为+1503元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2501合约基差为2370元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

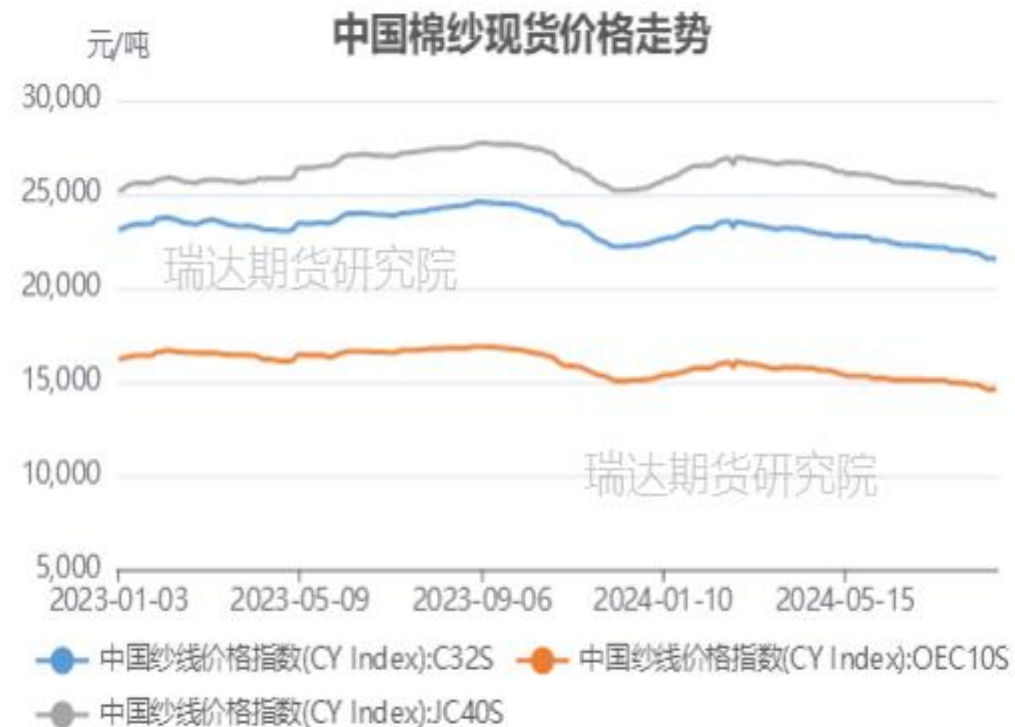
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年9月6日，中国棉纱现货C32S指数价格为21520元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为14640元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为24700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」

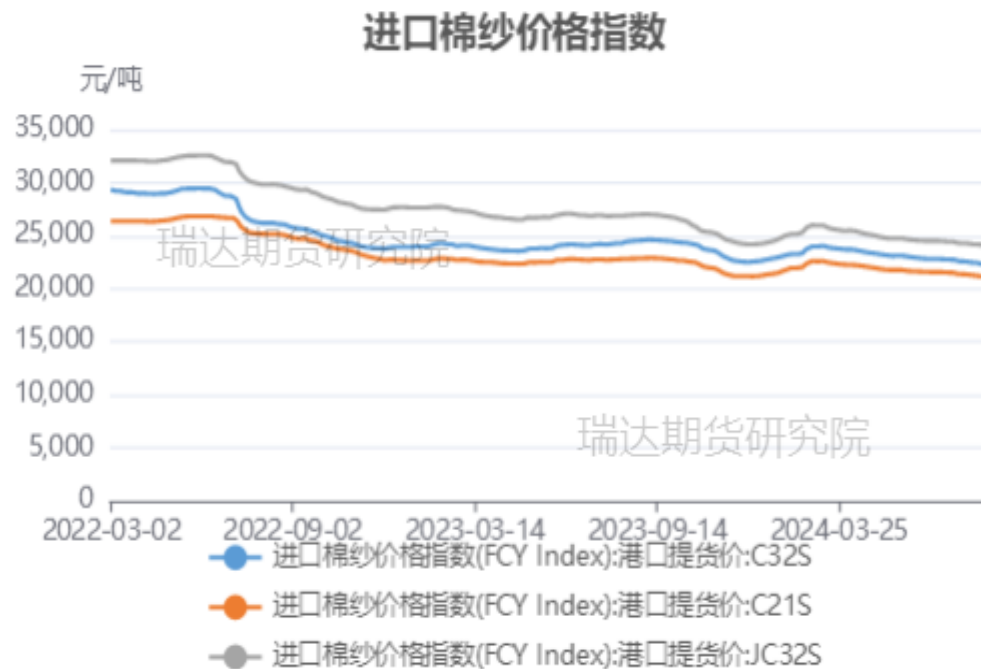
本周进口棉花（纱）价格变化

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9月5日，进口棉价格滑准税报14769元/吨，较上周上涨63元/吨；进口棉配额报14227元/吨，较上周上涨100元/吨。

截至9月5日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21075元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22254元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24260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

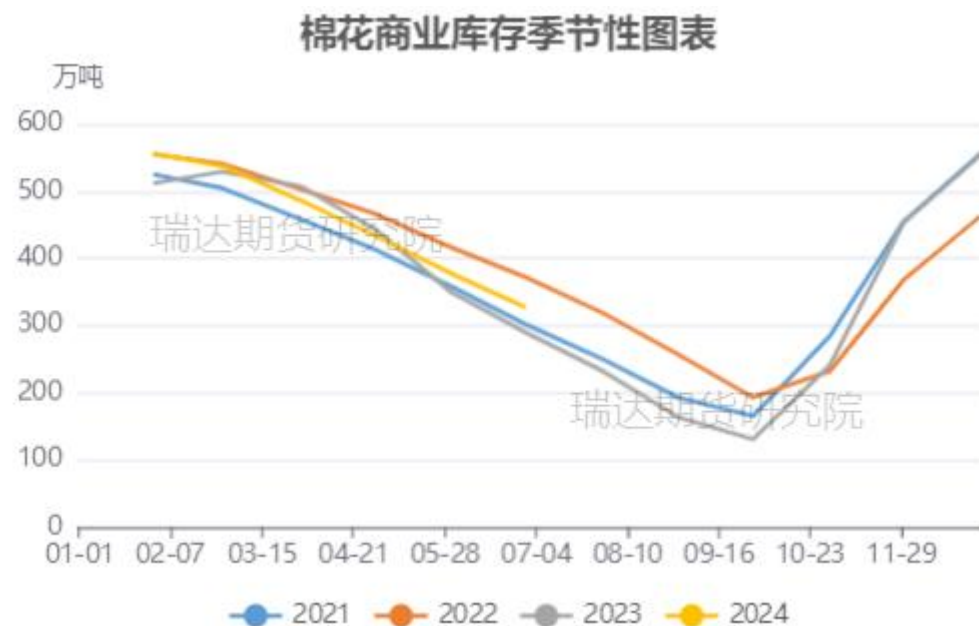


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月5日，进口棉滑准税利润估价285元/吨，较上周上涨16元/吨；进口棉配额利润估价827元/吨，较上周下跌21元/吨

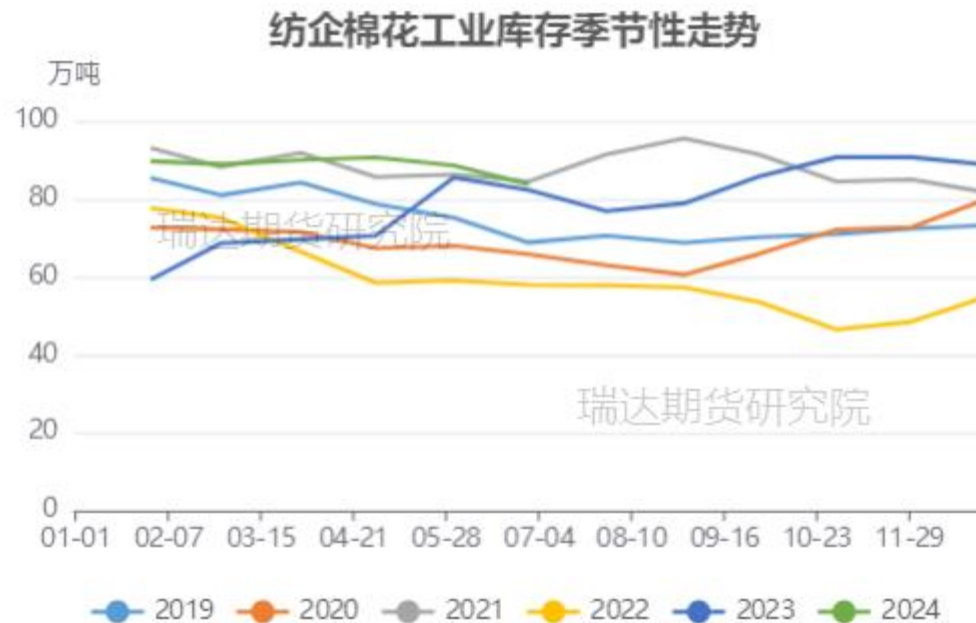
供应端——商业棉花库存

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

截至7月全国棉花商业库存总量为277.82万吨, 环比减少49.43万吨或15.1%, 同比增加45.07万吨或19.36%。
截至7月31日, 纺织企业在库棉花工业库存量为80.7万吨, 环比减少3.1万吨, 同比增加3.85万吨。

供应端——进口棉花量同比增加

图25、棉花进口量季节性分析

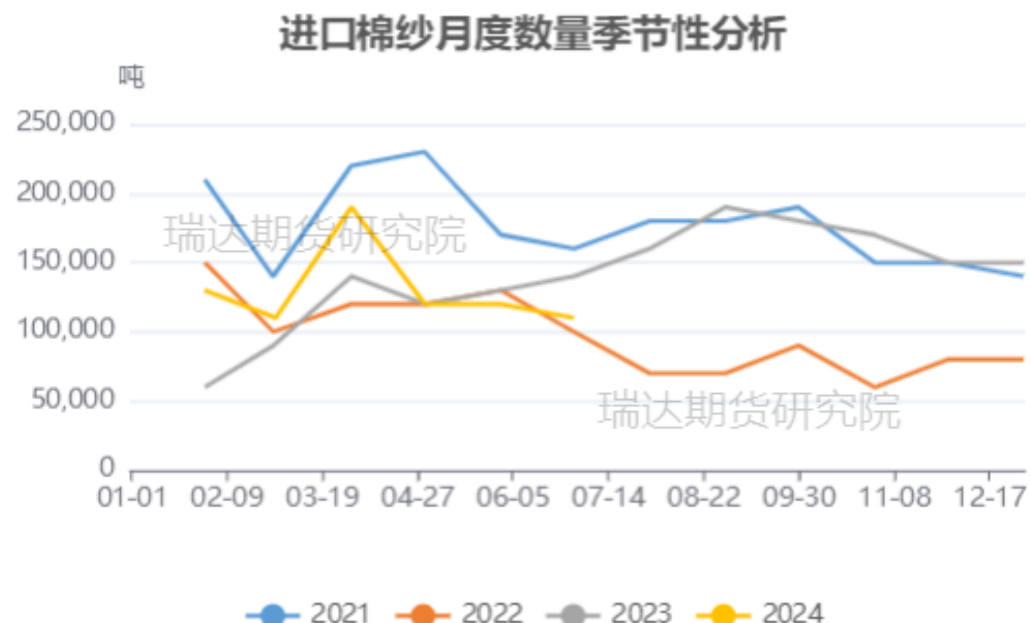


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年7月我国棉花进口总量约20万吨，环比增加4万吨，同比增加9万吨或81.8%

2024年7月我国进口棉纱线13万吨，环比增加2万吨，同比减少18.75%

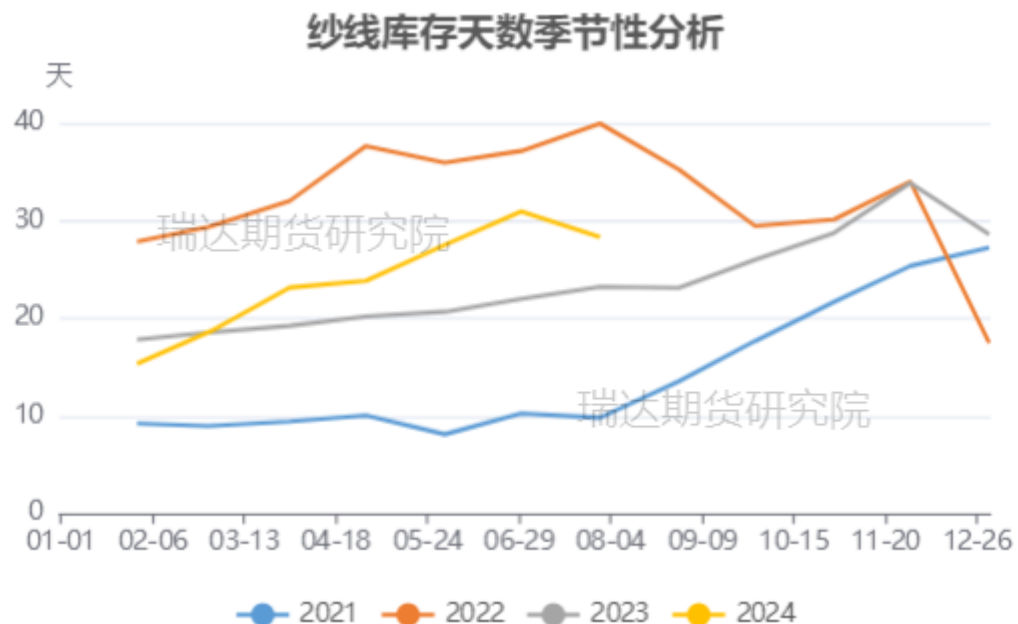
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

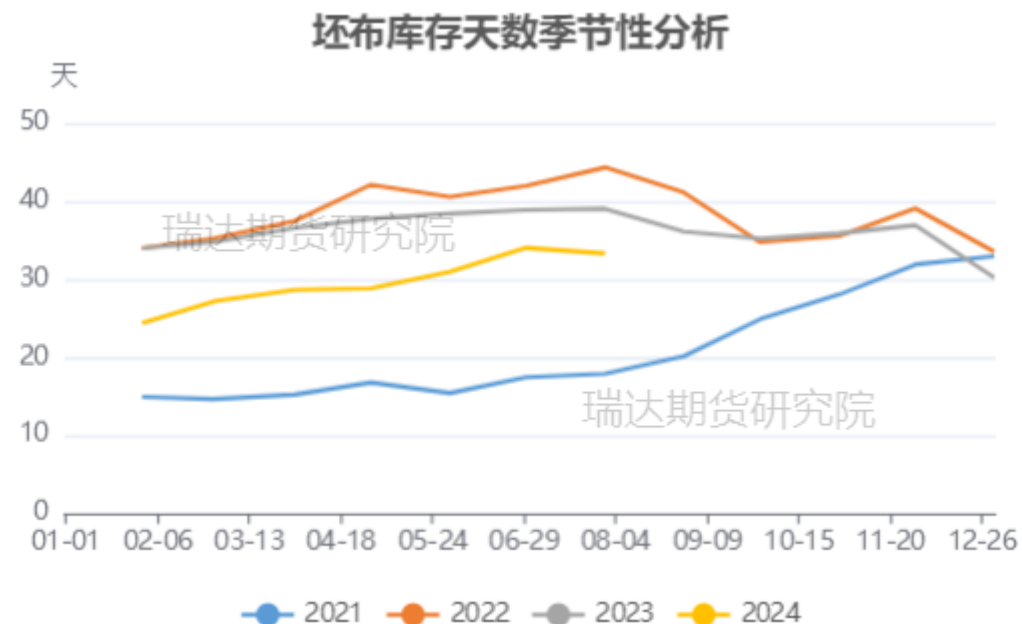
需求端——纱线、坯布库存

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

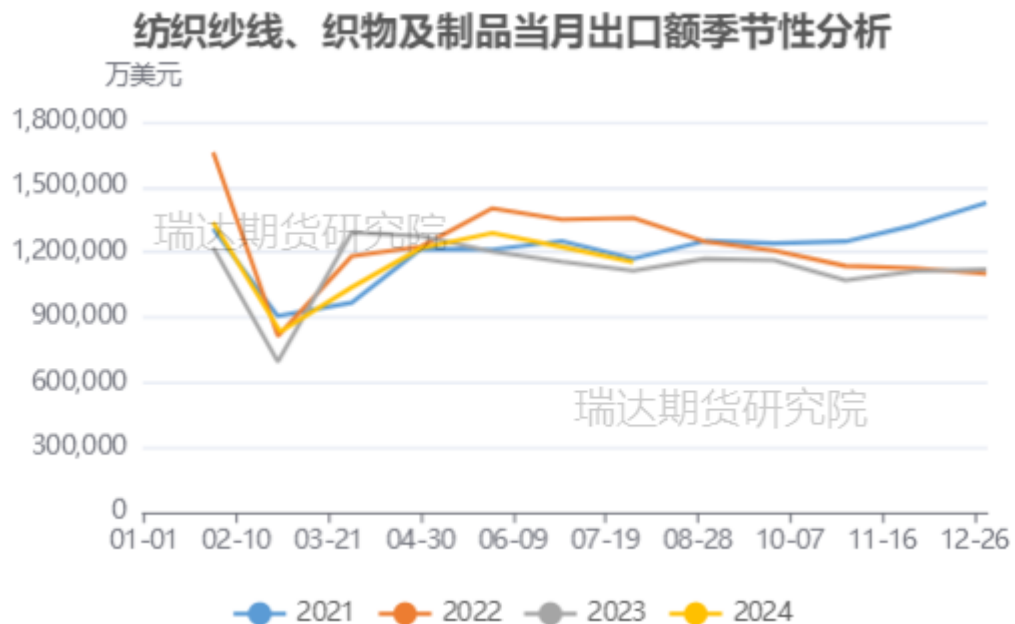


来源：wind 瑞达期货研究院

7月纺织企业纱线库存28.6天，较上月减少2.4天。坯布库存33.3天，较上月减少0.7天

需求端——纺织服装出口额

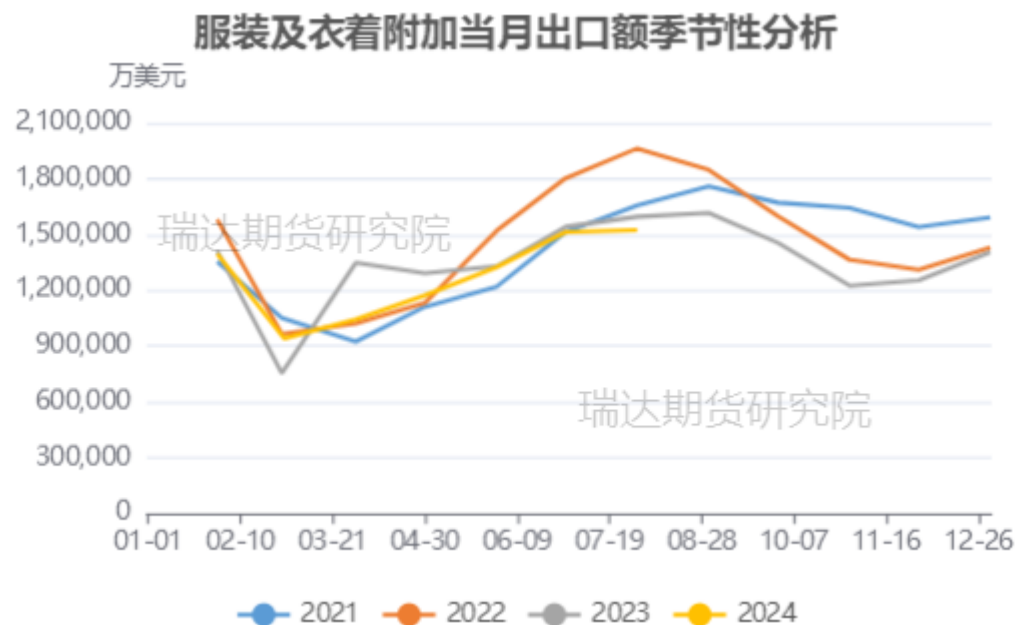
图32、我国纺织品出口额季节性分析



来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2024年7月，我国纺织服装出口268亿美元，同比下降0.5%，环比下降2.2%；其中纺织品出口115.4亿美元，同比增长4.0%，环比下降5.8%，服装出口152.5亿美元，同比下降3.6%，环比增长0.7%。

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

需求端——国内服装零售额累计量情况

图34、国内服装类零售额累计值及同比

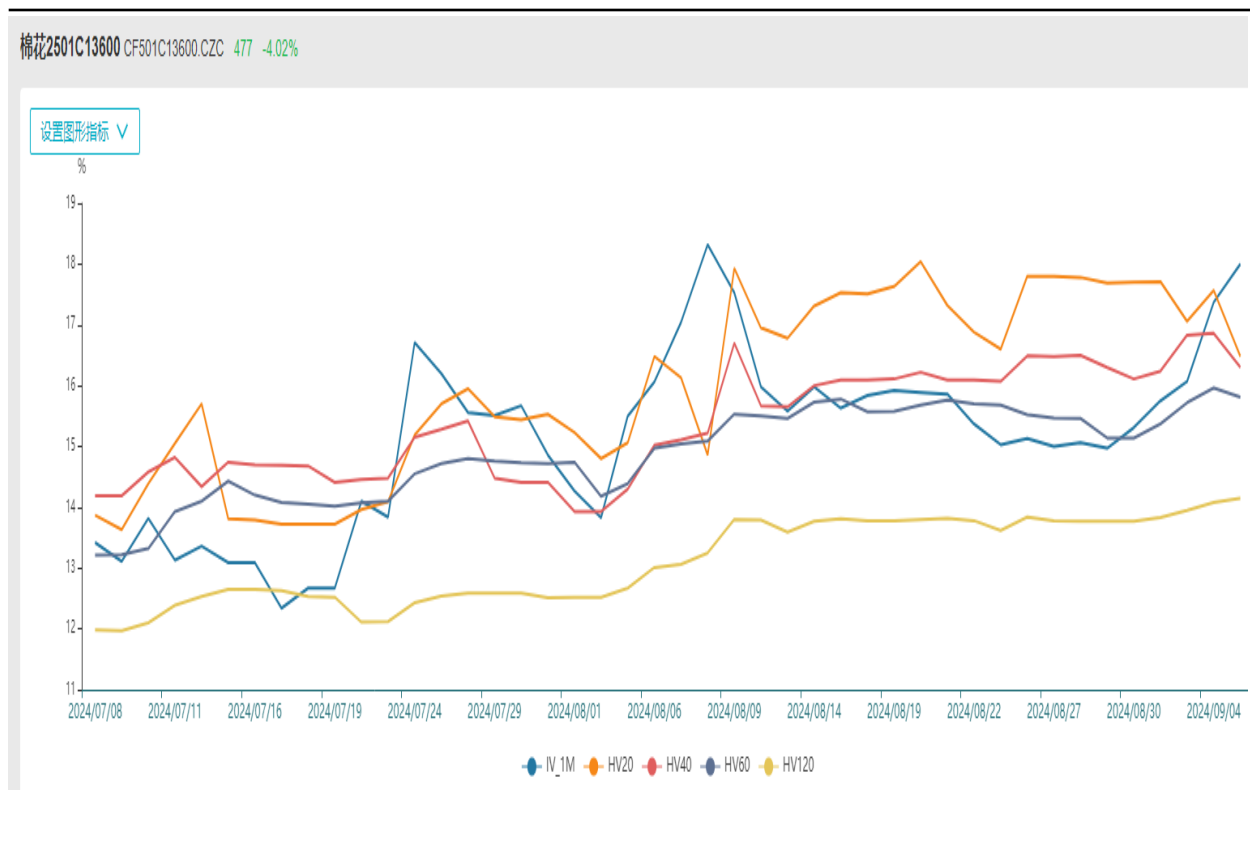


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024-07-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报8033亿元,环比上涨13.17%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报0.5%,环比下跌61.54%

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。