

# 「2024.09.27」

## 棉花（纱）市场周报

宏观利多因素推动，棉价重心或继续上移

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合约价格上涨，周度涨幅约3.41%。

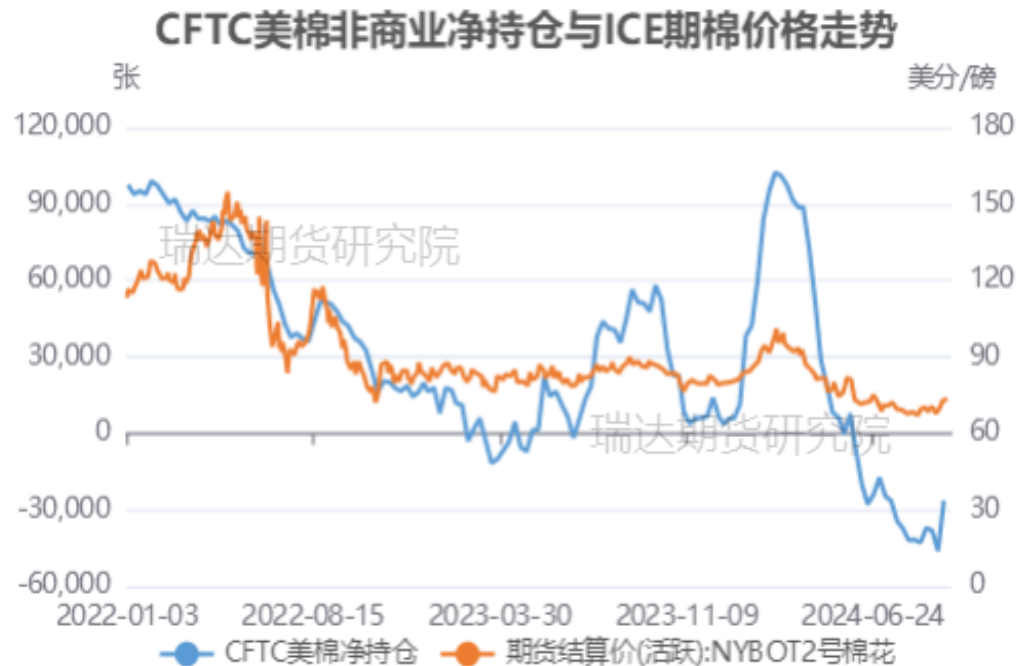
行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2024年9月13-19日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量19931吨，较前周下降18%，较前4周平均水平下降38%；2024/25年度美国陆地棉出口装运量18047吨，较前周下降39%，较前4周平均水平下降43%。当周美国棉花出口签约量、装均下降明显，出口销售数据相对利空。国内市场，新季新疆手摘棉陆续开秤上市，收购价格相对抬升，机采棉预计在10月上旬开始采收，开秤价或高于预期，但抢收概率不大。旧作全国棉花商业库存持续下滑，去库稍有好转。下游纺企原料采购相对谨慎，产成品去库节奏较缓，刚需补库，开机暂无变化。不过国庆期间部分工厂存放假或轮休计划，预计短期开机存回落。总体上，近期棉价重心上抬，新疆棉花增产预期减弱，且宏观利好因素提振市场信心，但仍需关注需求端是否继续好转及开秤价格情况，支撑后市继续上涨动能。临近国庆长假，建议轻仓过节为主。

策略建议，操作上，郑棉2501合约短期偏多为主。

- 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月合约价格上涨, 周度涨幅约0.04%。

据美国商品期货交易委员会数据显示: 截至2024年9月17日, 美棉期货非商业多头头寸为59144手, 较前一周增加6225手; 非商业空头持仓为85506手, 较前一周减少13524手; 净空持仓为26362手, 较上周减少19749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

据美国农业部(USDA)报告显示, 2024年9月13-19日, 2024/25年度美国陆地棉出口签约量19931吨, 较前周下降18%, 较前4周平均水平下降38%。

本周国际棉花现货价格为85.8美分/磅, 较上周上涨2.05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合约期价上涨，周度涨幅约3.41%。棉纱期货2501合约涨幅约3.37%。

## 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

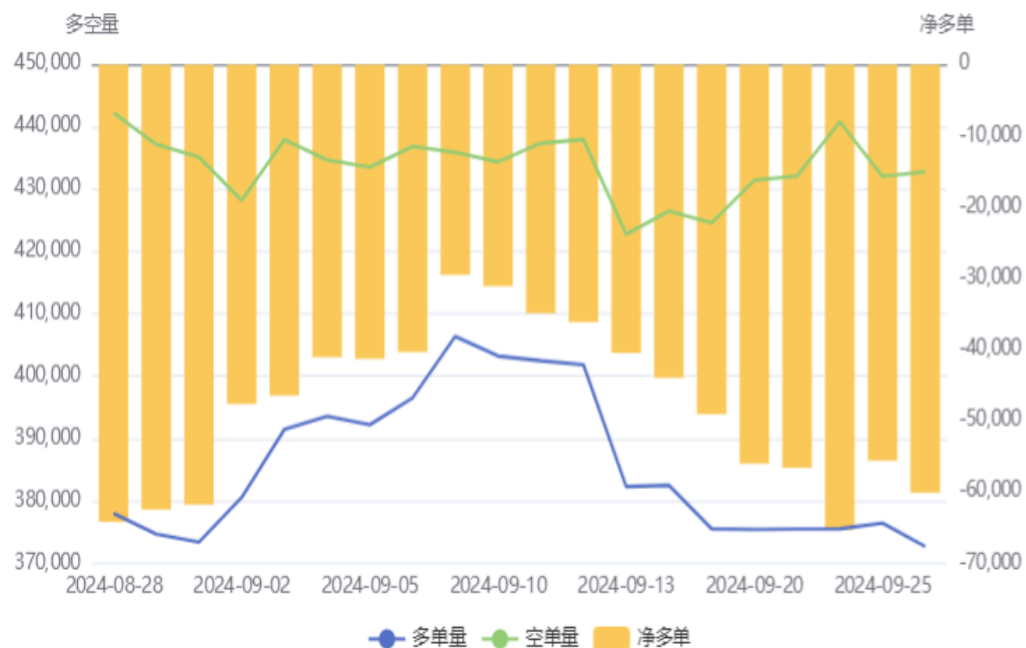
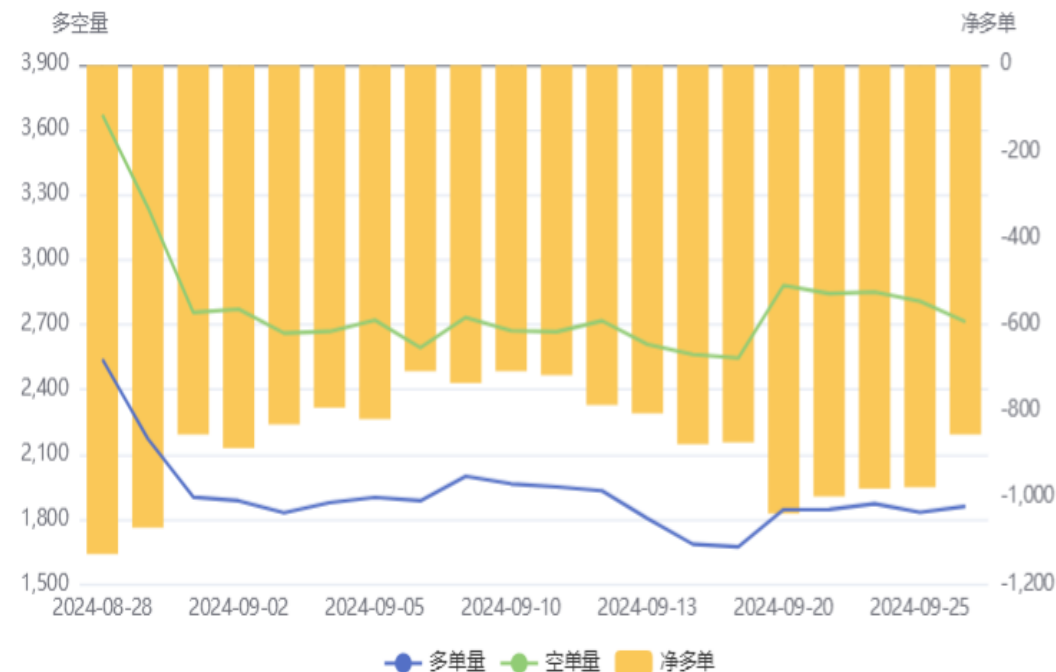


图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



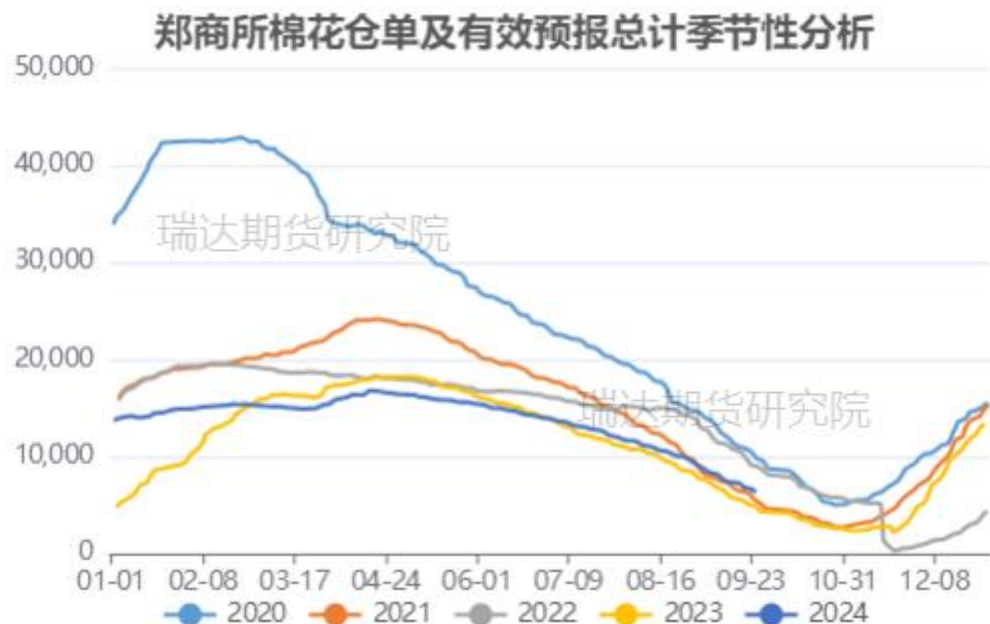
来源：郑商所 瑞达期货研究院

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-60152手，棉纱期货前二十名净持仓为-854手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

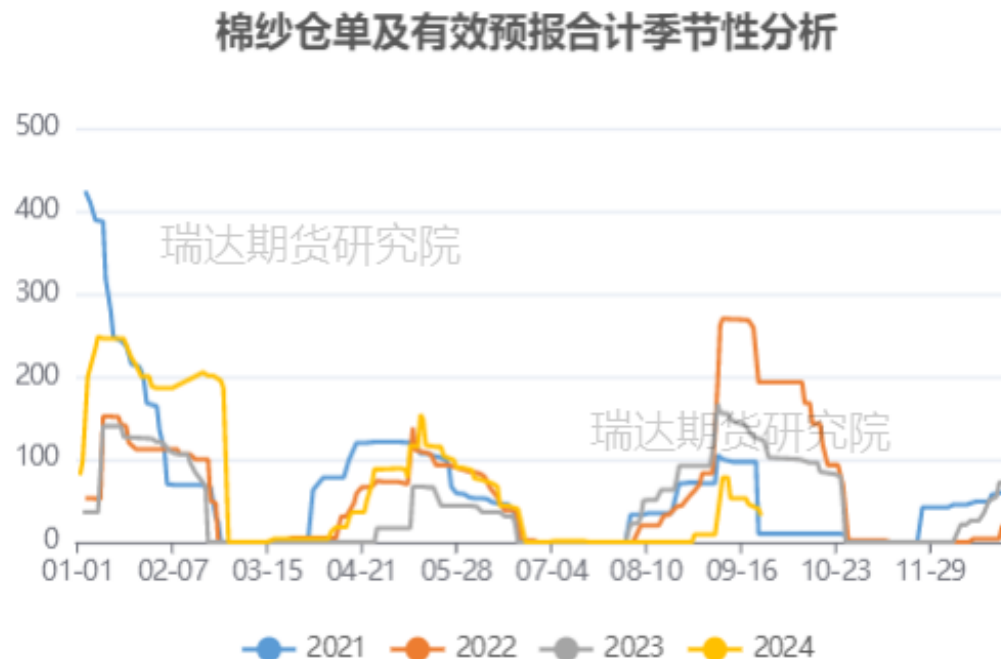
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为5993张, 棉纱期货仓单为30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-65元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6239元/吨。

## 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9月27日, 棉花3128B现货价格指数为15281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

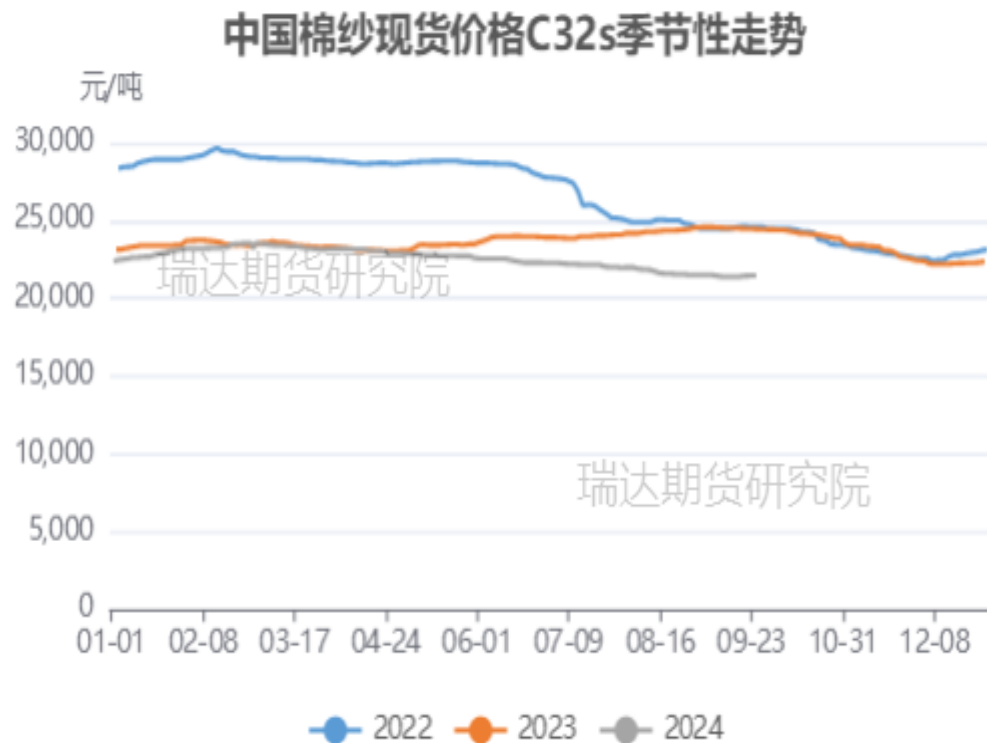


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2501合约的基差为+726元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2501合约基差为1135元/吨。

## 本周棉纱现货价格指数变化

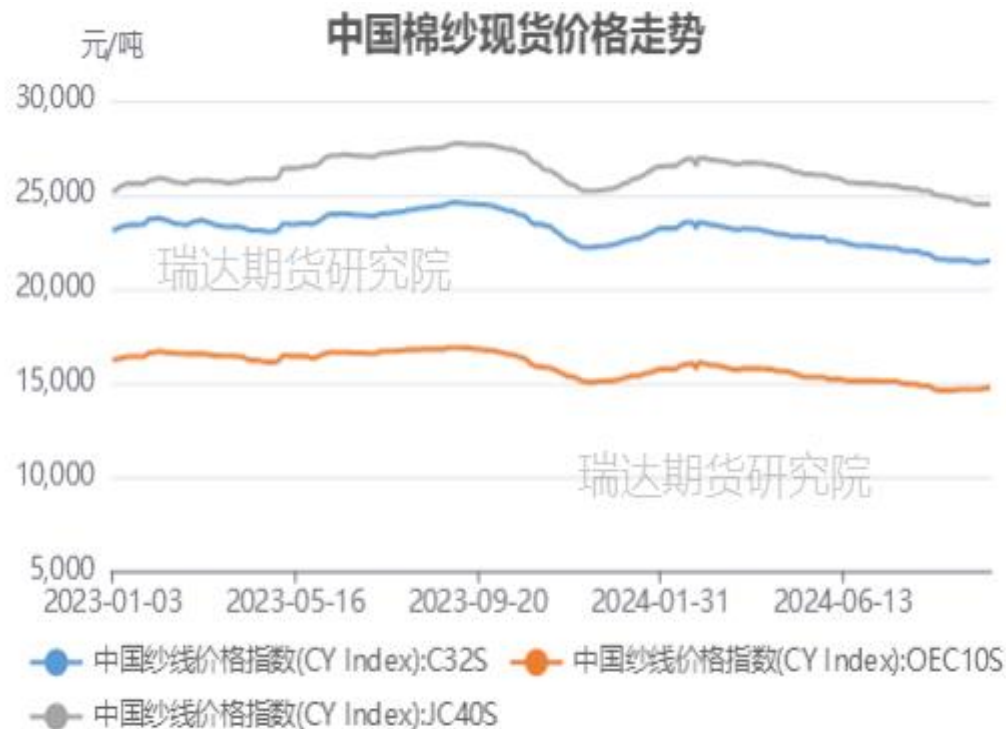
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年9月27日，中国棉纱现货C32S指数价格为21520元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为14730元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为24500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」

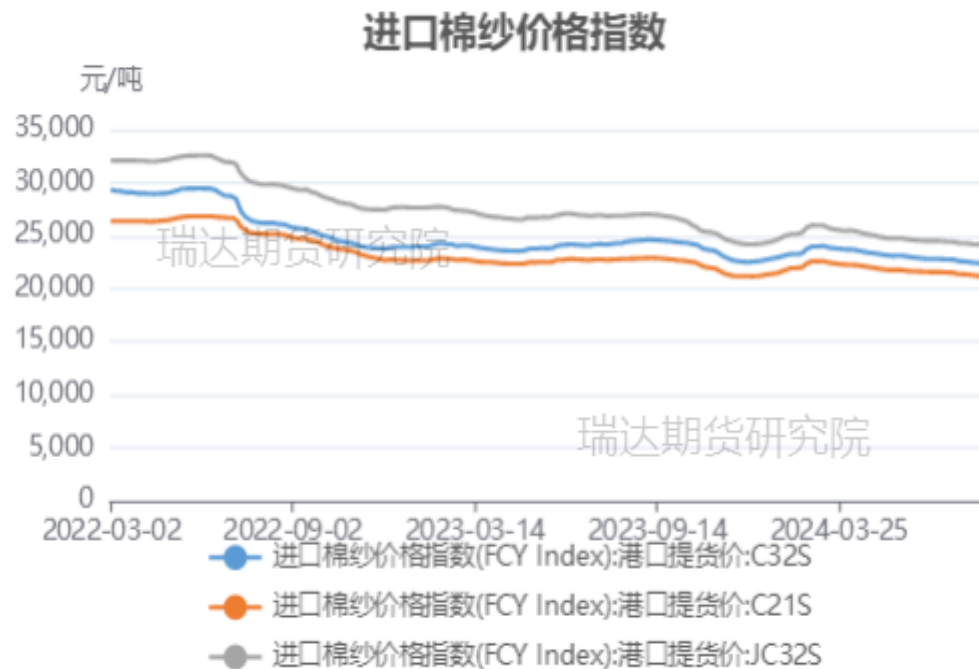
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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26日，进口棉价格滑准税报15186元/吨，较上周上涨245元/吨；进口棉配额报14824元/吨，较上周上涨349元/吨。

截至9月26日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21146元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22308元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24450元/吨

## 供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

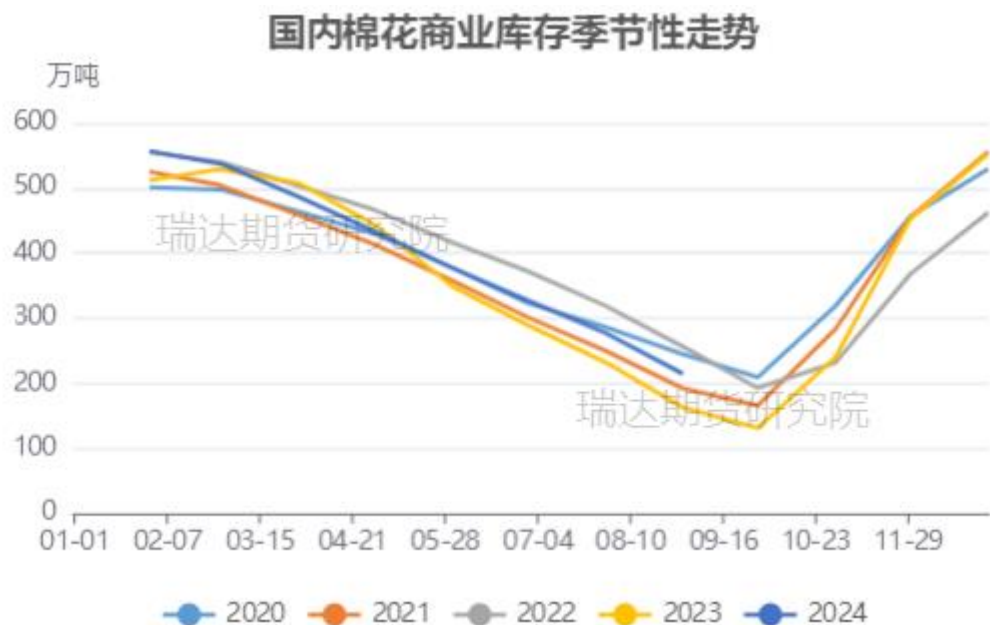


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月26日，进口棉滑准税利润估价22元/吨，较上周上涨77元/吨；进口棉配额内利润估价384元/吨，较上周下跌27元/吨

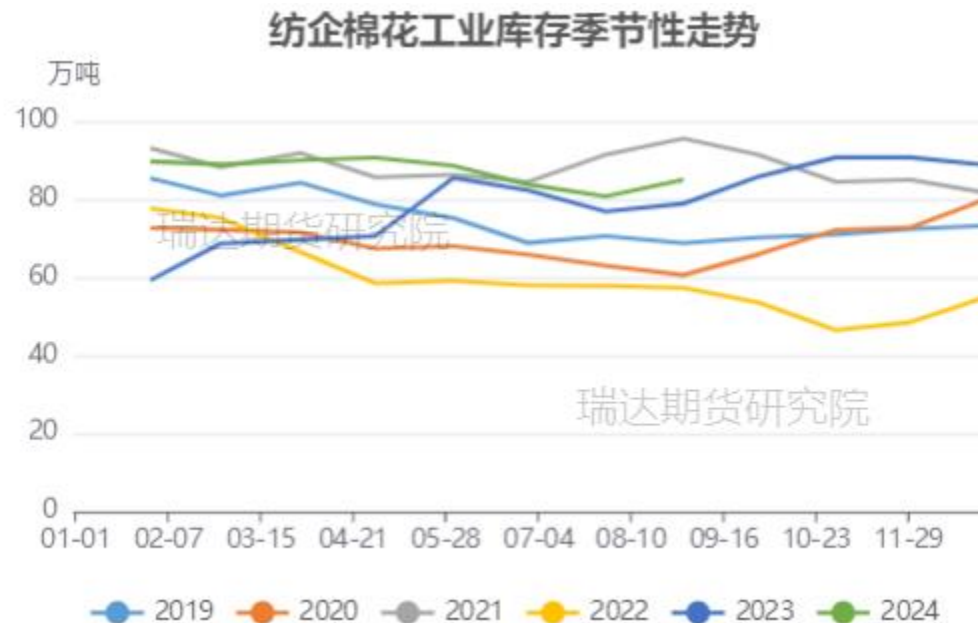
## 供应端——商业棉花库存

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8月全国棉花商业库存总量为214.68万吨, 环比减少63.14万吨或22.7%, 同比增加51.62万吨或31.68%。  
截至8月31日, 纺织企业在库棉花工业库存量为84.92万吨, 环比增加4.22万吨, 同比增加6.08万吨。

## 供应端——进口棉花量同比减少

图25、棉花进口量季节性分析

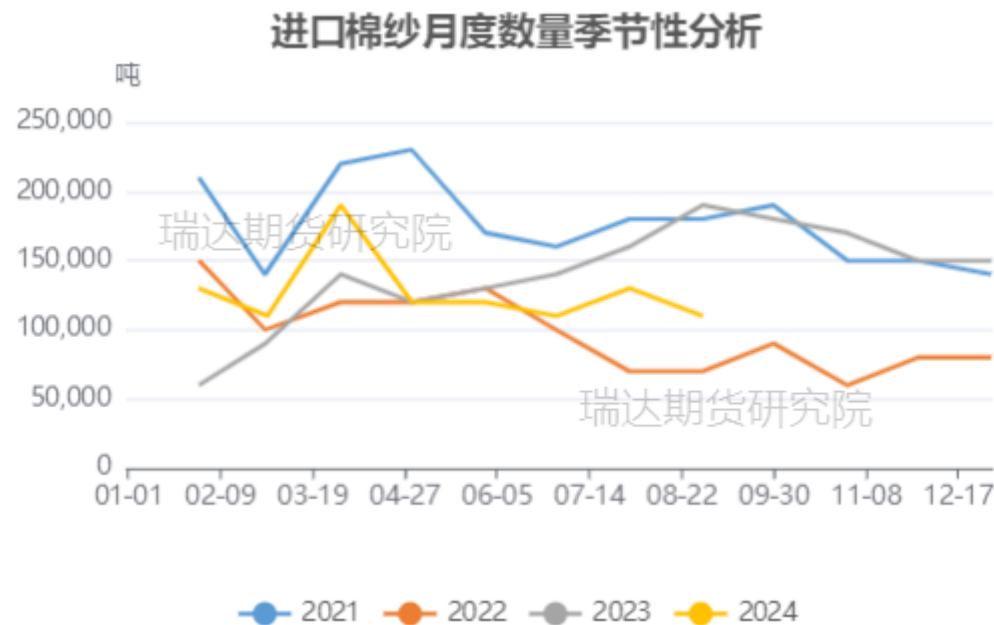


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年8月我国棉花进口总量约15万吨，环比减少5万吨，同比减少3万吨或14.3%

2024年8月我国进口棉纱线11万吨，环比减少2万吨，同比减少42.1%；

图26、棉纱进口量季节性分析

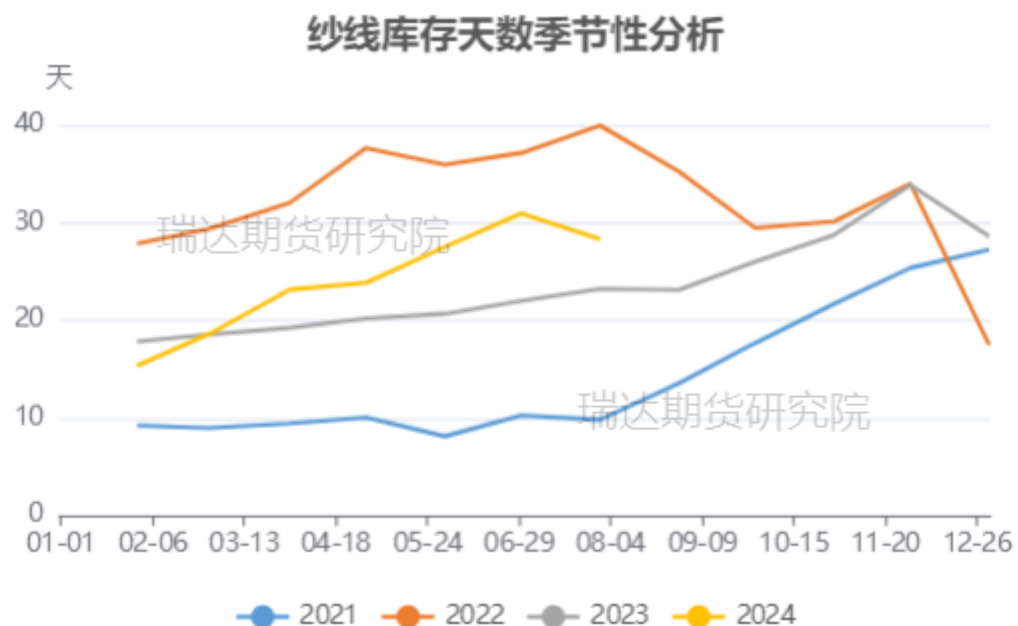


来源：wind 瑞达期货研究院



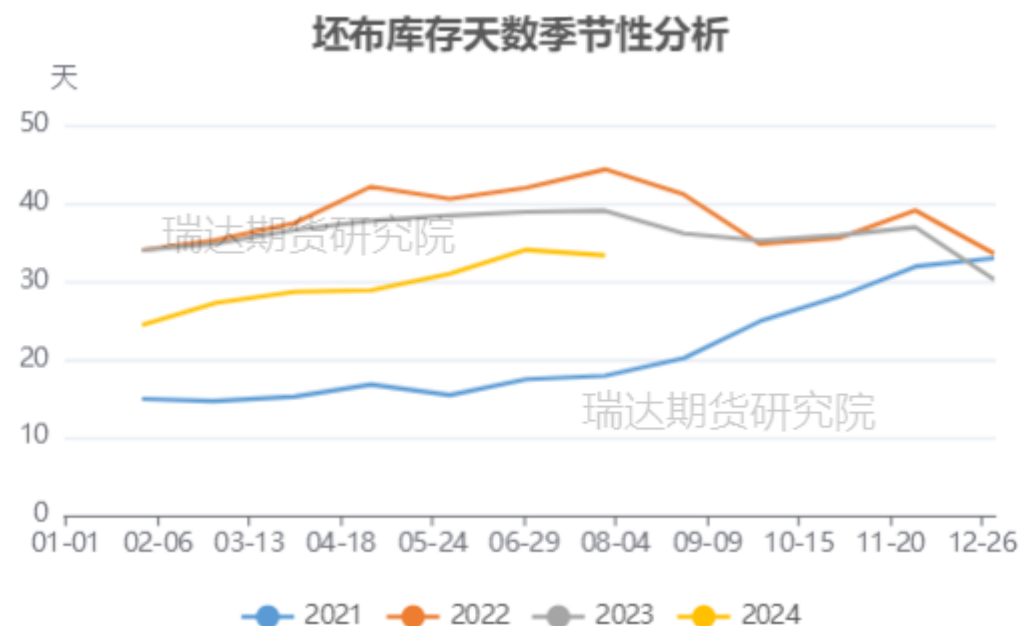
## 需求端——纱线、坯布库存

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

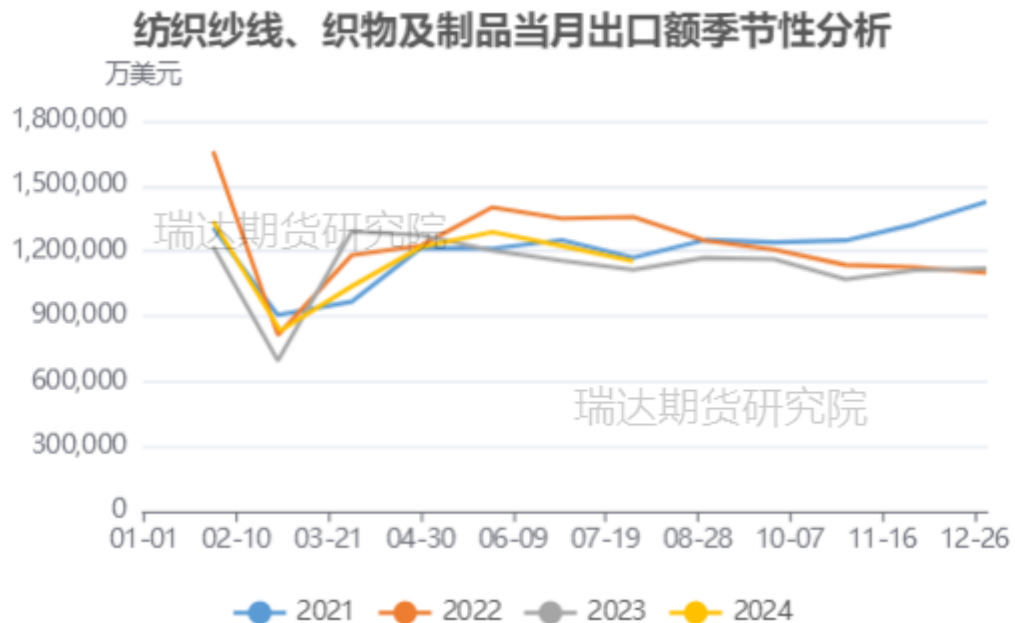


来源: wind 瑞达期货研究院

8月纺织企业纱线库存25.23天，环比减少3.09天；坯布库存29.76天，环比减少3.56天。

## 需求端——纺织服装出口额

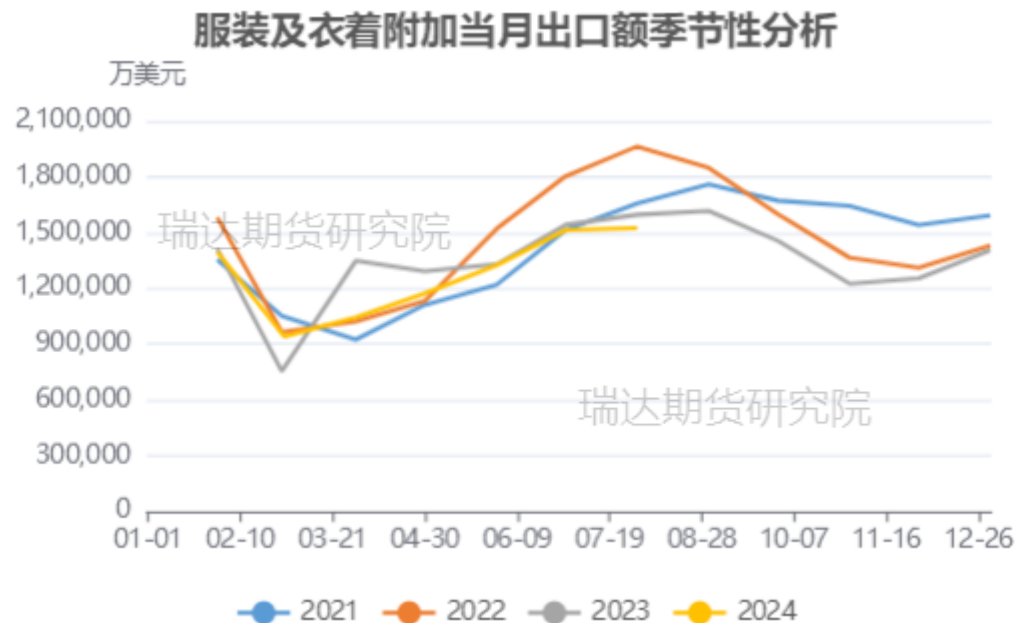
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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8月，我国纺织服装出口279.504亿美元，同比增长1%，环比增加4.29%；其中纺织品出口122.2亿美元，同比增长5.1%，环比增长5.8%，服装出口157.3亿美元，同比下降2%，环比增长3.1%。

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

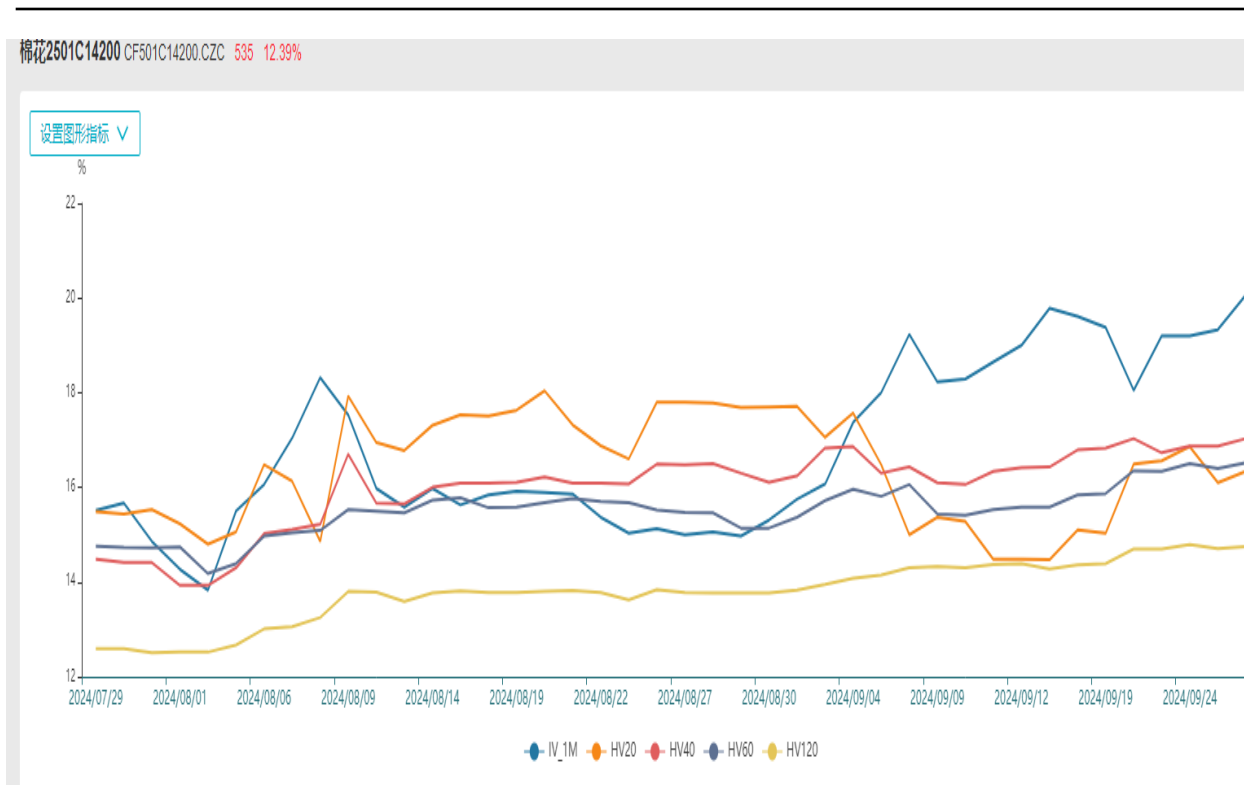


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024-08-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报9046亿元,环比上涨12.61%

## 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。