

「2024.10.11」

棉花（纱）市场周报

宏观情绪消退，棉价回归基本面

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2.78%。

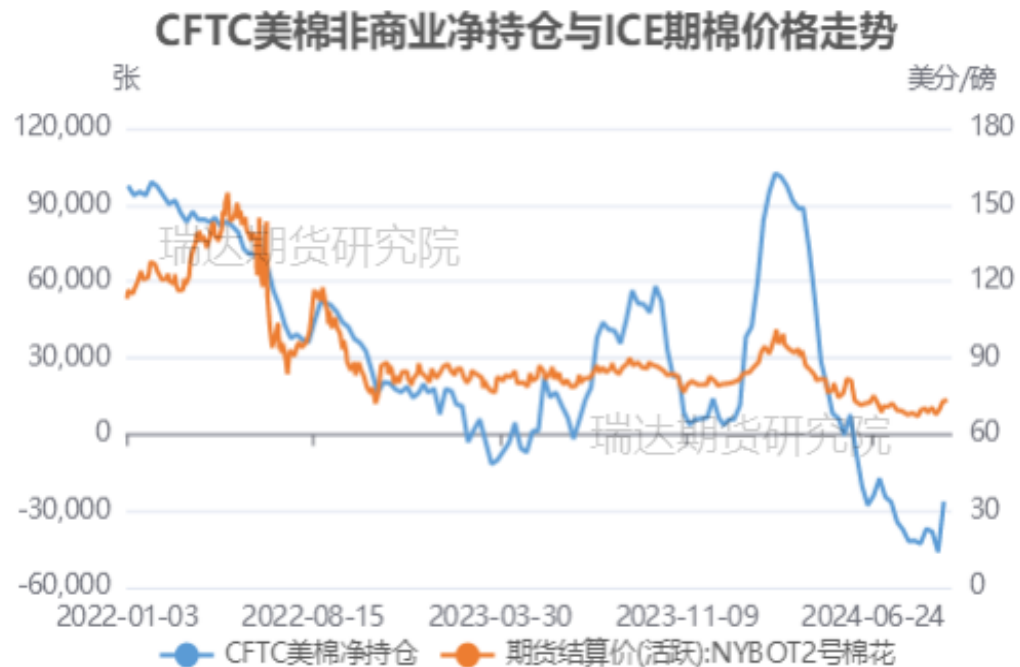
行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2024年9月27日-10月3日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量20339吨，前周下降7%，较前4周平均水平下降12%；2024/25年度美国陆地棉出口装运量21588吨，较前周下降11%，较前4周平均水平下降13%。当周美国棉花出口签约量、装均下降明显，出口销售数据相对利空。国内市场：供应端，全国籽棉收购进度逐步加快，加工量高于去年同期，其中新疆籽棉收购价格呈现小幅回落，南疆机采棉少量收购。随着新棉上市量增加，棉企陈棉库存销售压力预期增加。进口棉港口库存稳中小降，主要因为节后纺织企出现少量备货提货，港口出入库量有所分化。消费端，下游纺织厂采购谨慎，询单问价居多，实际成交较少，市场观望氛围浓厚。总体上，宏观情绪降温，价格回归基本面，供应格局仍宽松，下游新单有限，后市棉价相对震荡偏弱可能。

策略建议，操作上，郑棉2501合约短期偏空为主。

- 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月合约价格下跌, 周度跌幅约1.05%。

据美国商品期货交易委员会数据显示: 截至2024年10月1日, 美棉期货非商业多头头寸为60571手, 较前一周增加1890手; 非商业空头持仓为70659手, 较前一周减少4410手; 净空持仓为10088手, 较上周减少6300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27日-10月3日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量20339吨，前周下降7%，较前4周平均水平下降12%。

本周国际棉花现货价格为84美分/磅，较上周下跌0.85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

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



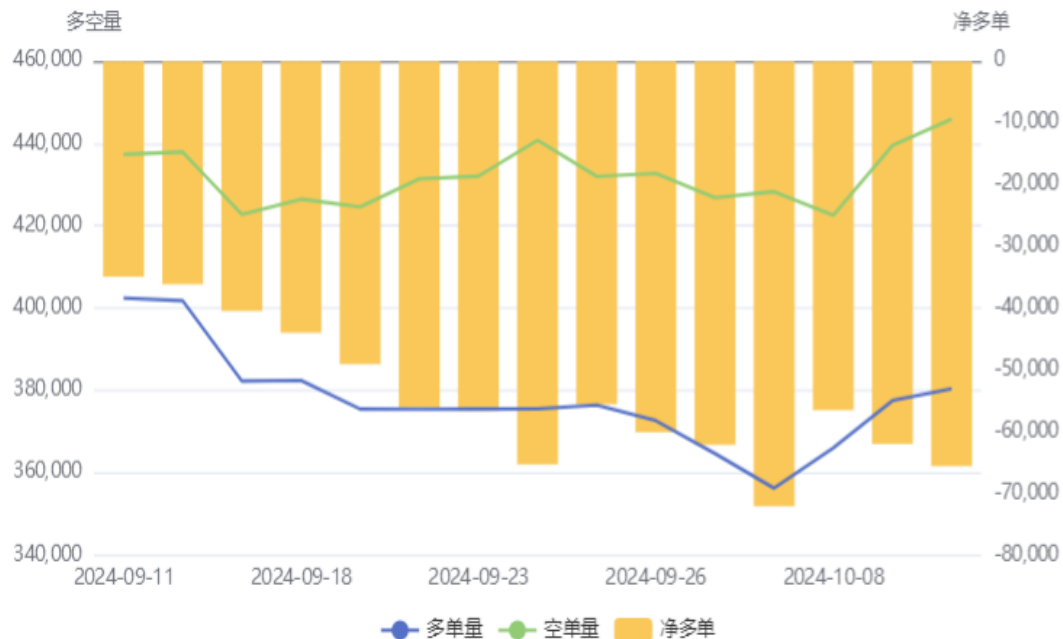
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2501合约期价下跌，周度跌幅约2.78%。棉纱期货2501合约跌幅约2.38%。

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

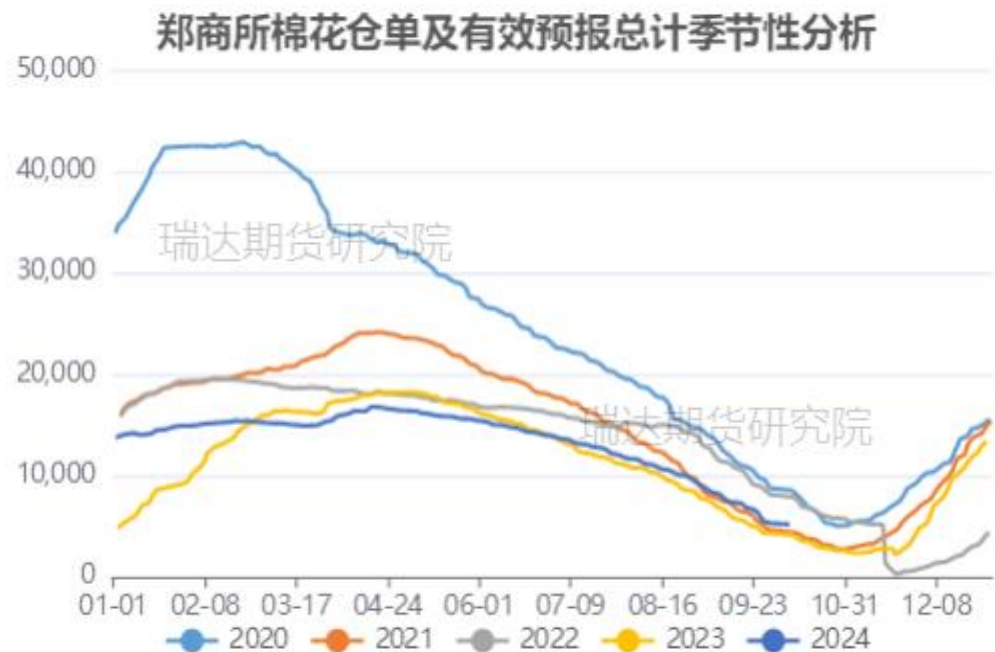


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-65607手，棉纱期货前二十名净持仓为-771手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

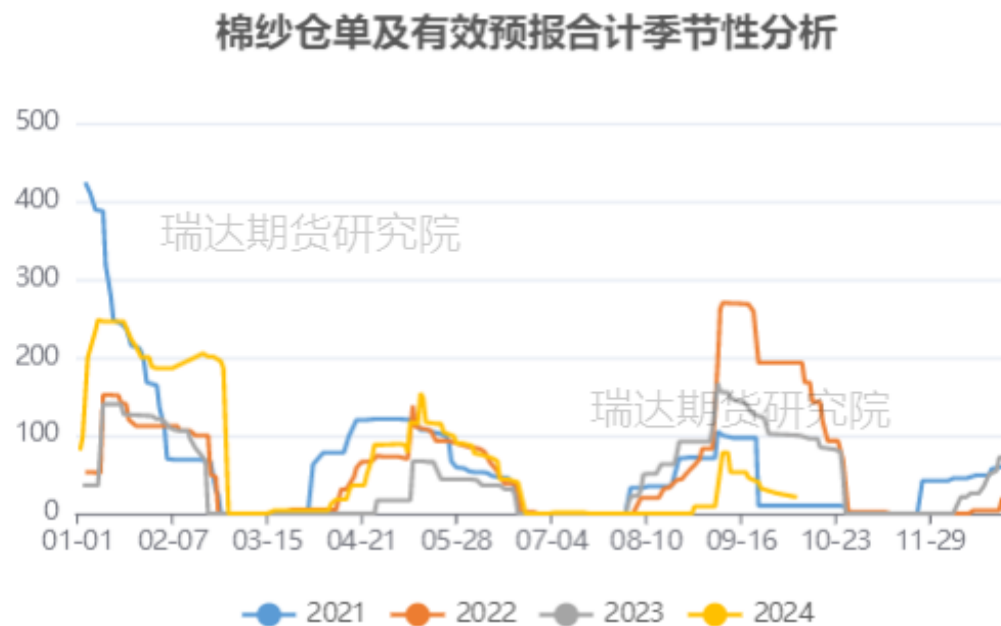
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为4773张, 棉纱期货仓单为15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-75元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6228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10月11日, 棉花3128B现货价格指数为15572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



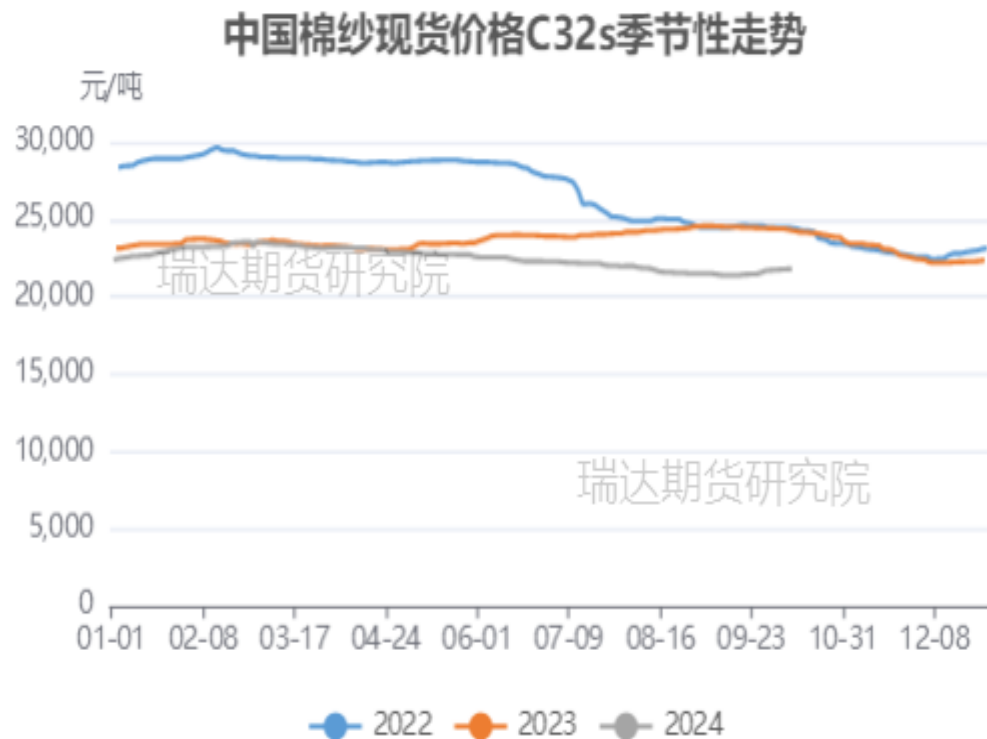
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2501合约的基差为+1412元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2501合约基差为1910元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

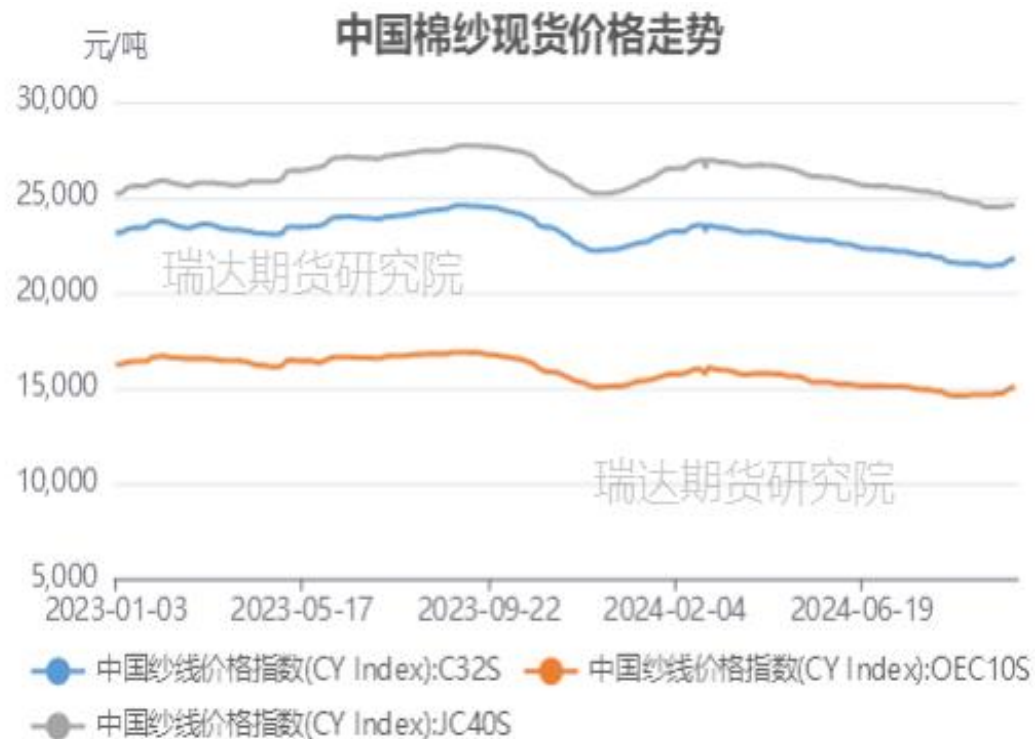
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年10月11日，中国棉纱现货C32S指数价格为21800元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15060元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为24580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

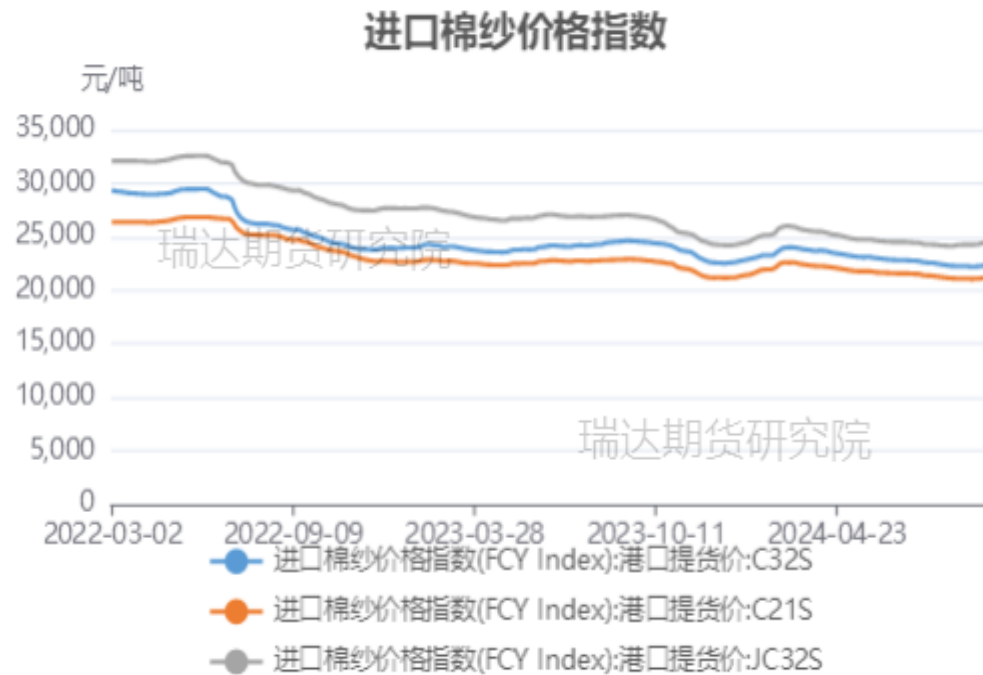


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月10日，进口棉价格滑准税报14906元/吨，较上周上涨14906元/吨；进口棉配额报14427元/吨，较上周上涨14427元/吨。

截至10月10日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21211元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22401元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24530元/吨。

图21、进口棉纱价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「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

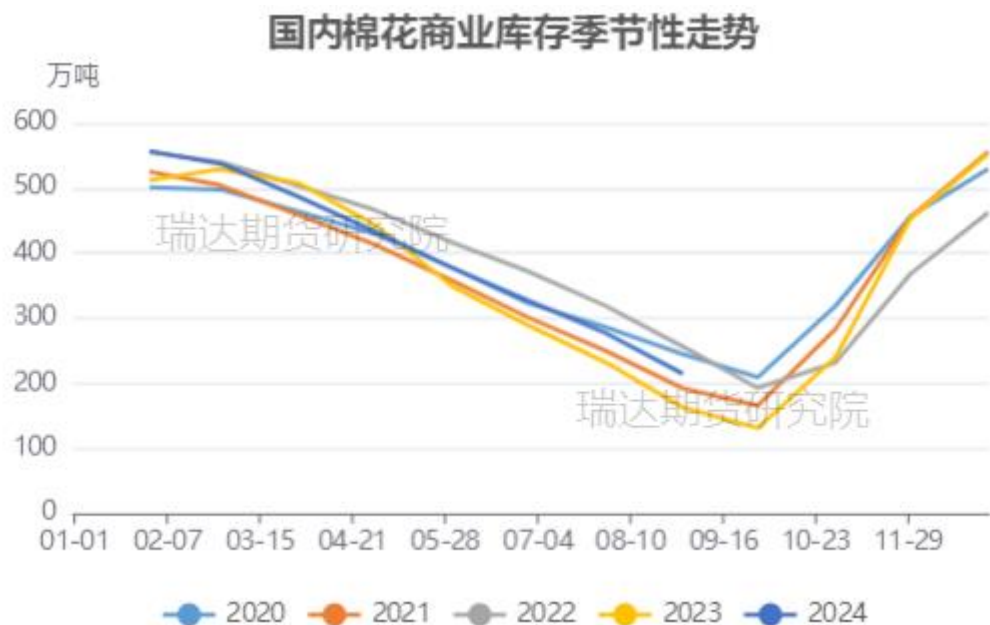


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月10日，进口棉滑准税利润估价744元/吨，较上周上涨744元/吨；进口棉配额利润估价1223元/吨，较上周上涨1223元/

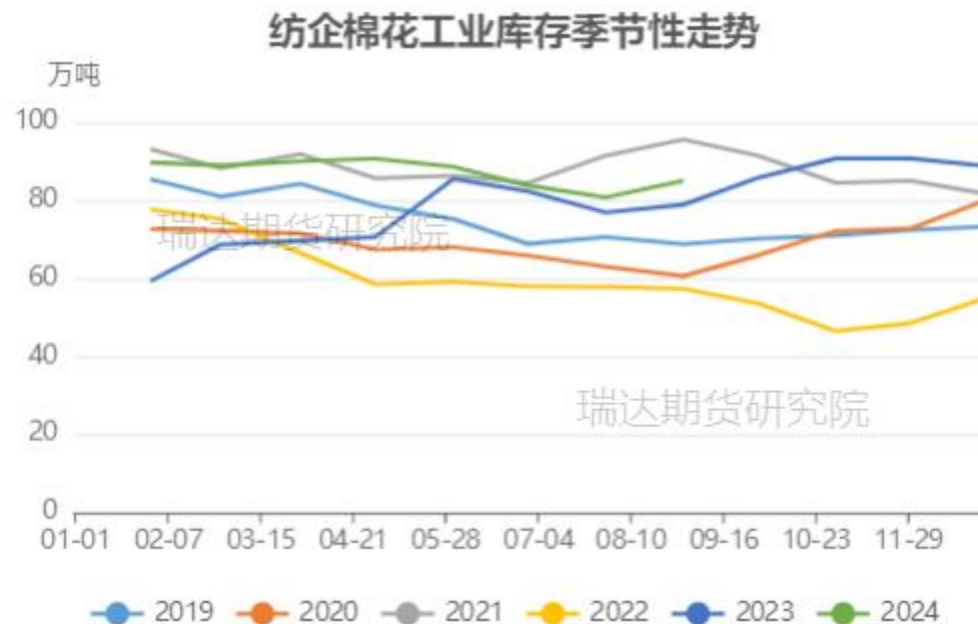
供应端——商业棉花库存

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

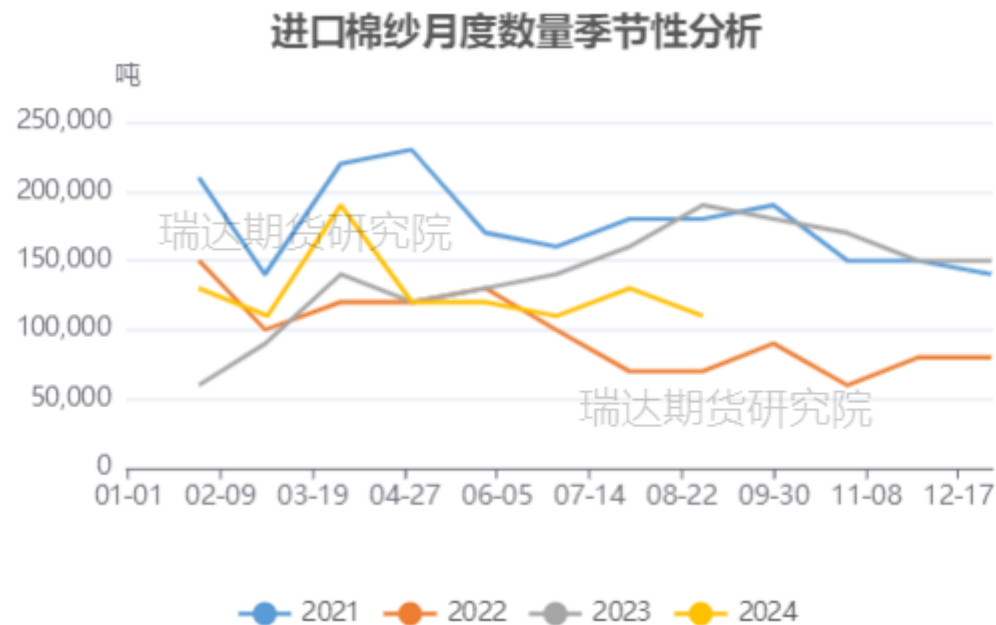


来源：wind 瑞达期货研究院

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%；

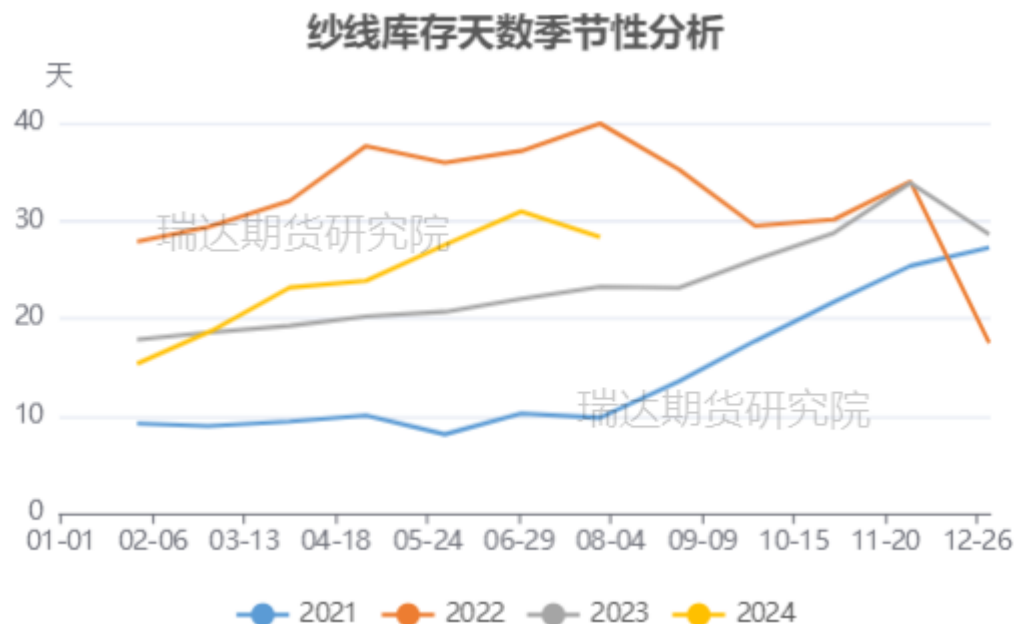
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

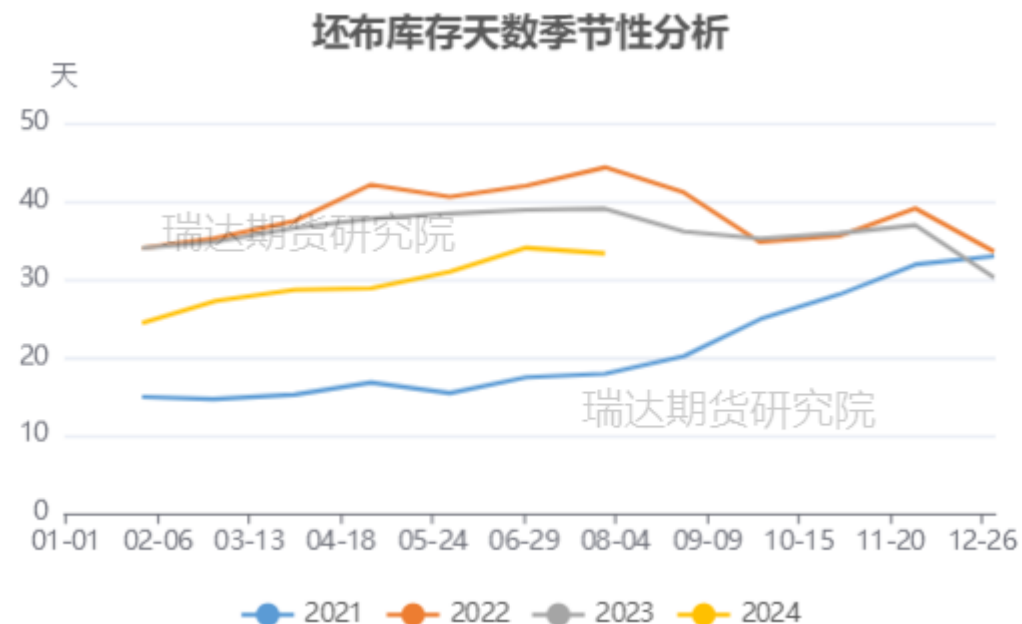
需求端——纱线、坯布库存

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

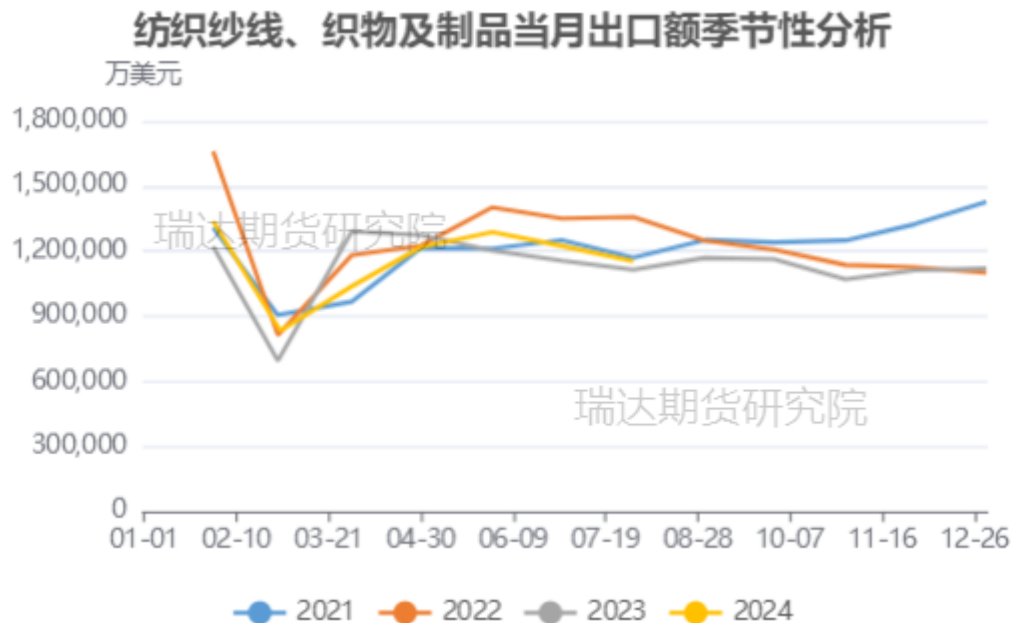


来源：wind 瑞达期货研究院

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

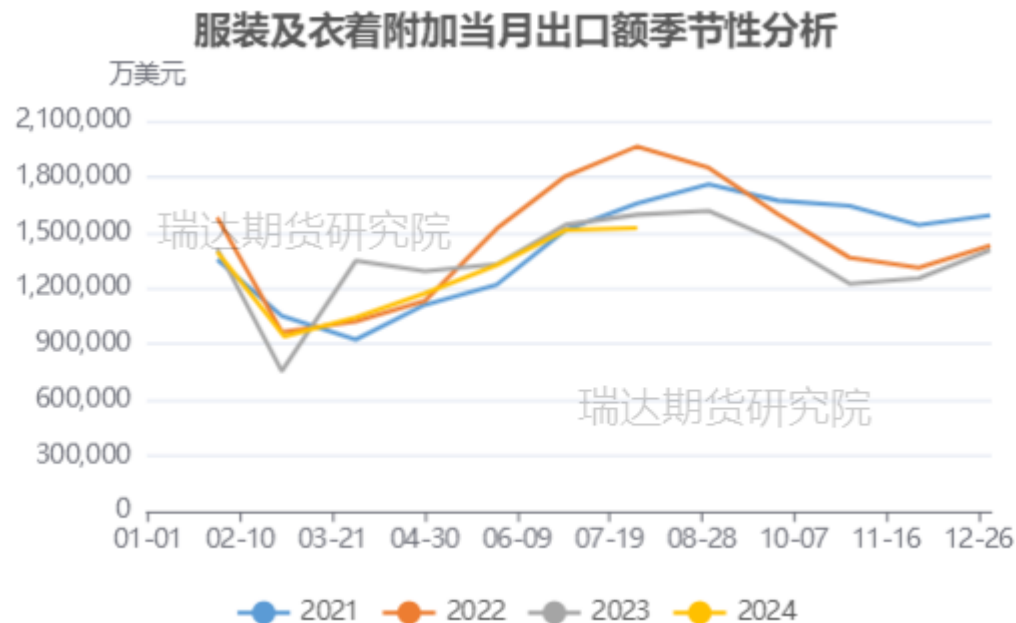
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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

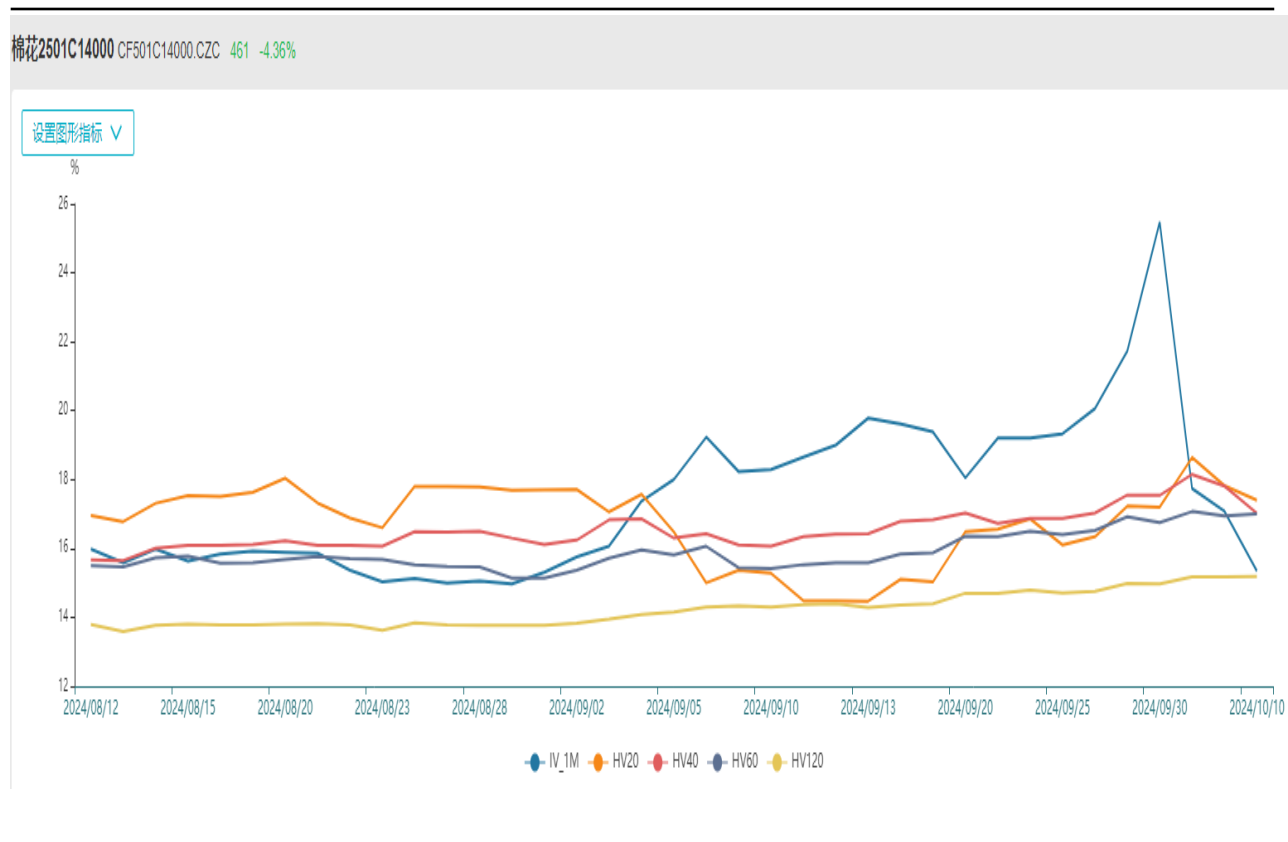


来源: wind 瑞达期货研究院

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

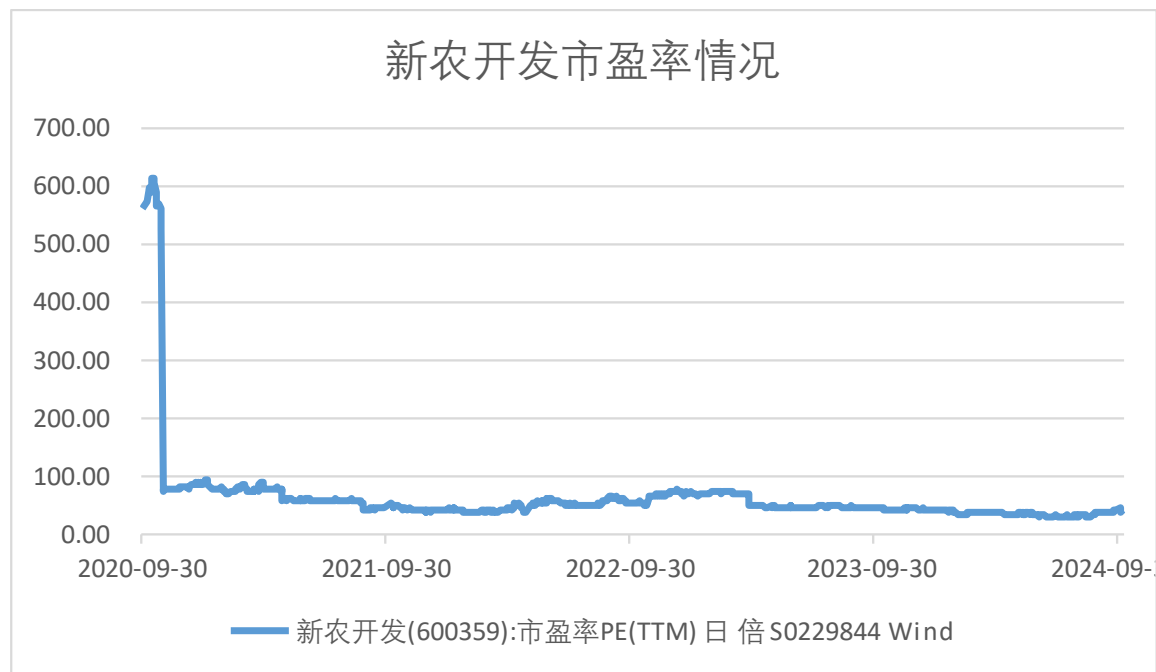
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。