

# 「2024.08.23」

## 棉花（纱）市场周报

需求略改善，但供应仍充足限制反弹高度

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合约价格低位反弹，周度涨幅约1.49%。

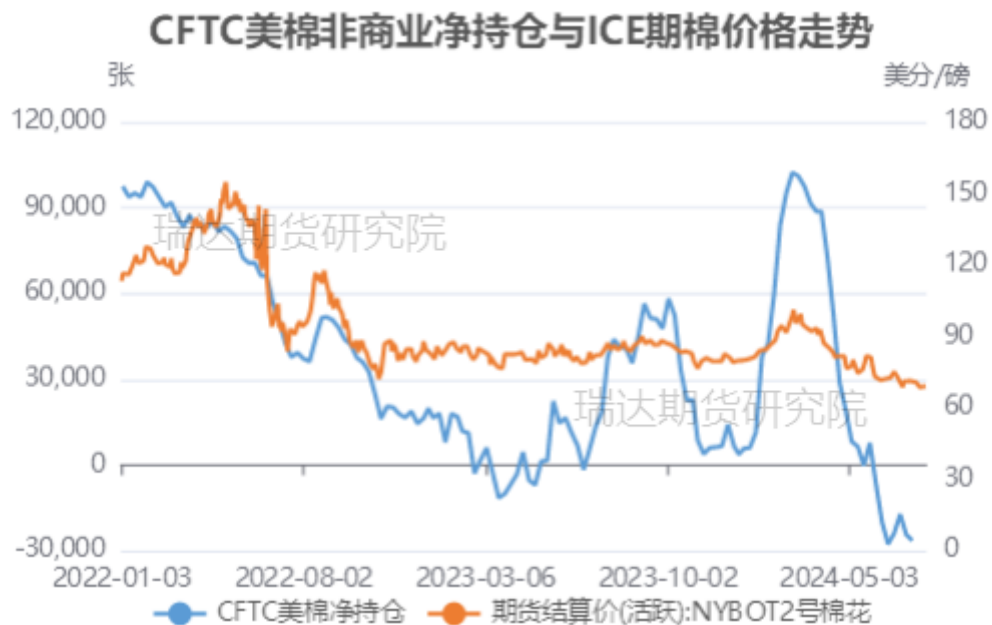
行情展望：国际棉市，受助于美棉优良率下降继续引发价格反弹，加之市场对9月美联储降息的预期不减，对期棉形成一定支撑。国内市场，近期新棉长势良好，陆续吐絮中，新年度产量预计恢复到600万吨可能。加之商业库存去库仍慢，棉花供应相对充足。据海关总署，2024年7月，中国棉花进口量为19.97万吨，月环比增加28.16%，同比增加80.77%，至此已连续12个月度进口量超过15万吨。进口棉相比国产棉具有明显性价比优势，纺企对进口需求有所提升。需求端表现略有改善，部分零星订单有所下达，服装类出口金额有所增长，但棉布等纺织品出口金额同环比均下降，出口表现继续承压，预计后市棉价震荡为主。

策略建议，操作上，郑棉2501合约短期暂且观望。

- 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月合约价格反弹，周度涨幅约3.38%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年8月13日，美棉期货非商业多头头寸为59448手，较前一周减少683手；非商业空头持仓为101118手，较前一周减少921手；净空持仓为41670手，较上周减少238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8月9-15日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量21111吨

本周国际棉花现货价格为80.65美分/磅，较上周上涨1.2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」

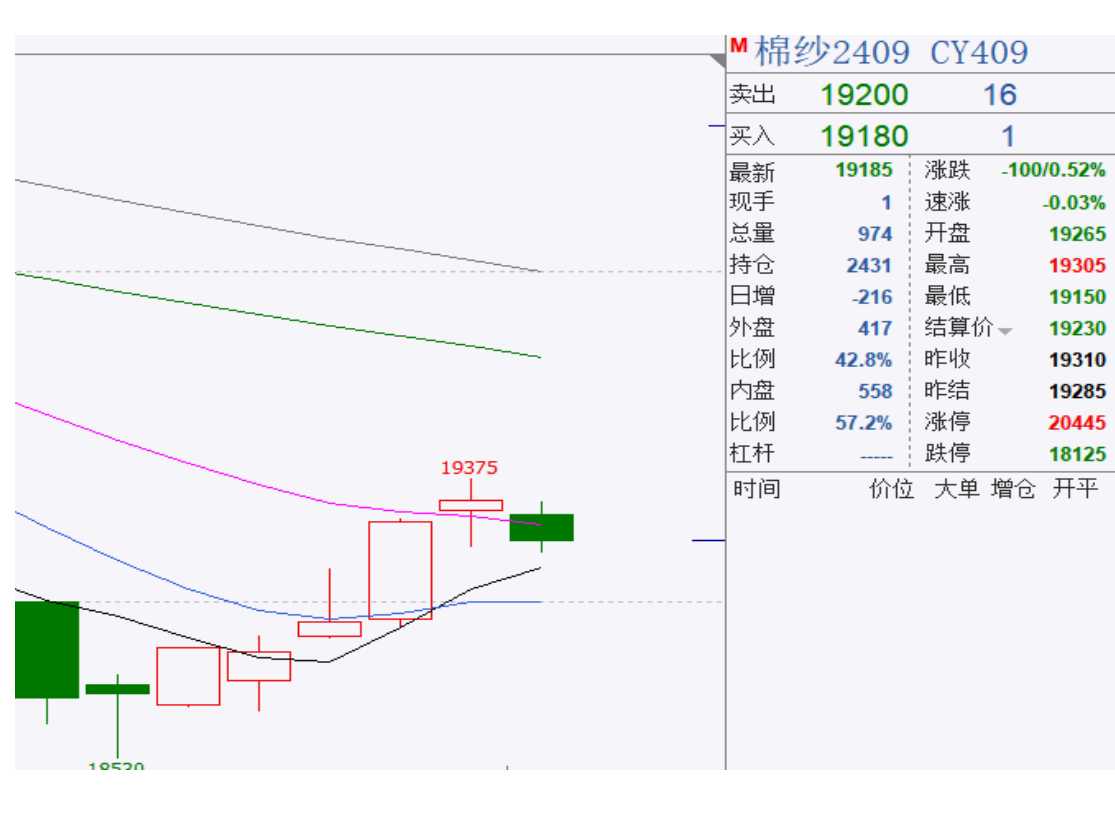
## 本周棉花、棉纱期货价格走势

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



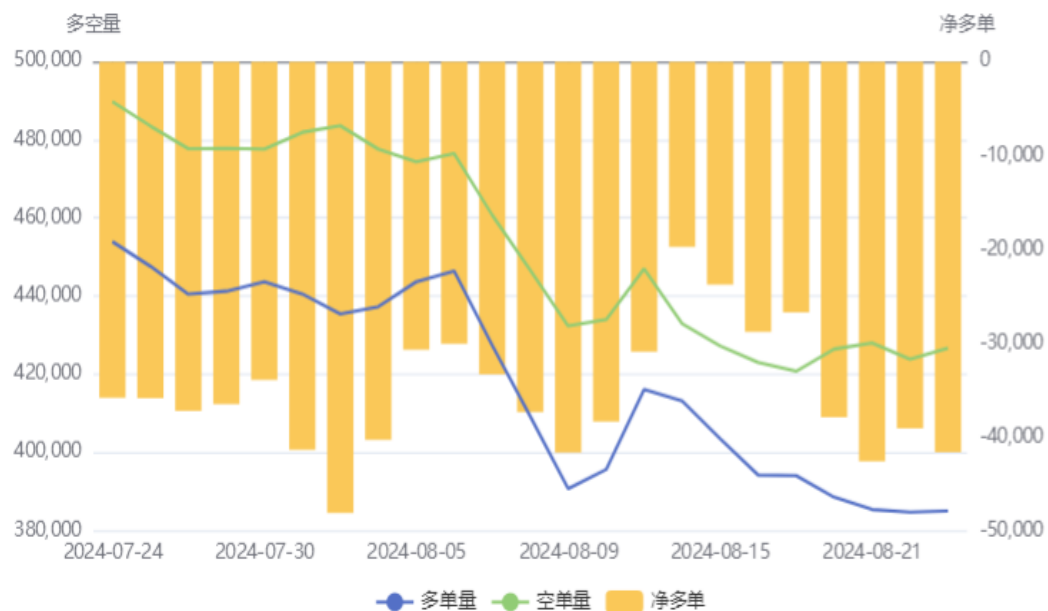
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2501合约期价低位反弹，周度涨幅约1.49%。棉纱期货2409合约涨幅约1.72%。

## 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

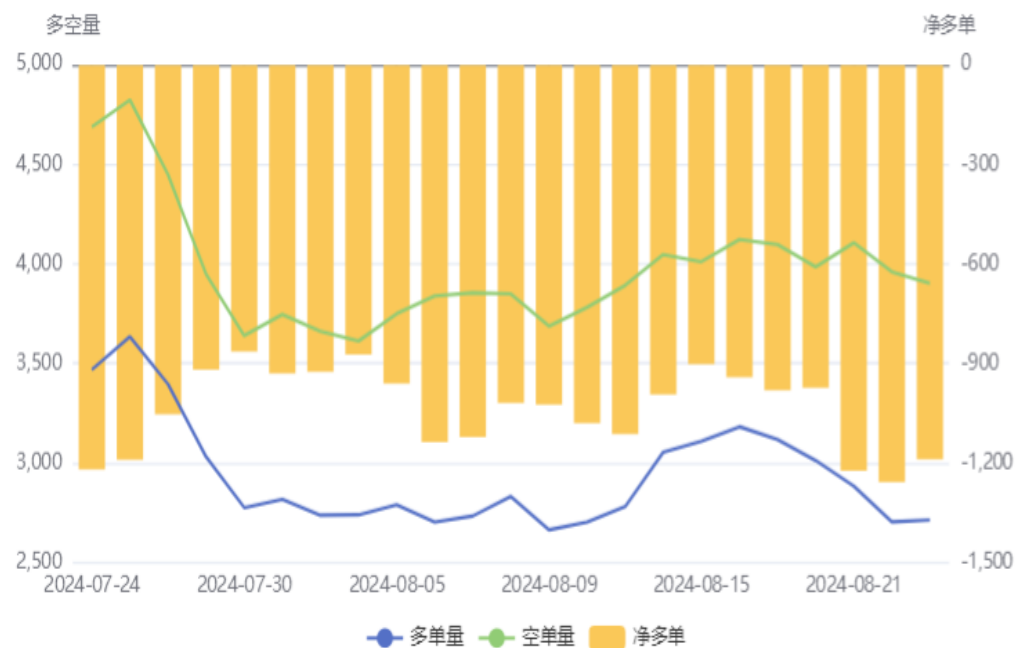
棉花(CF)前20持仓量变化



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

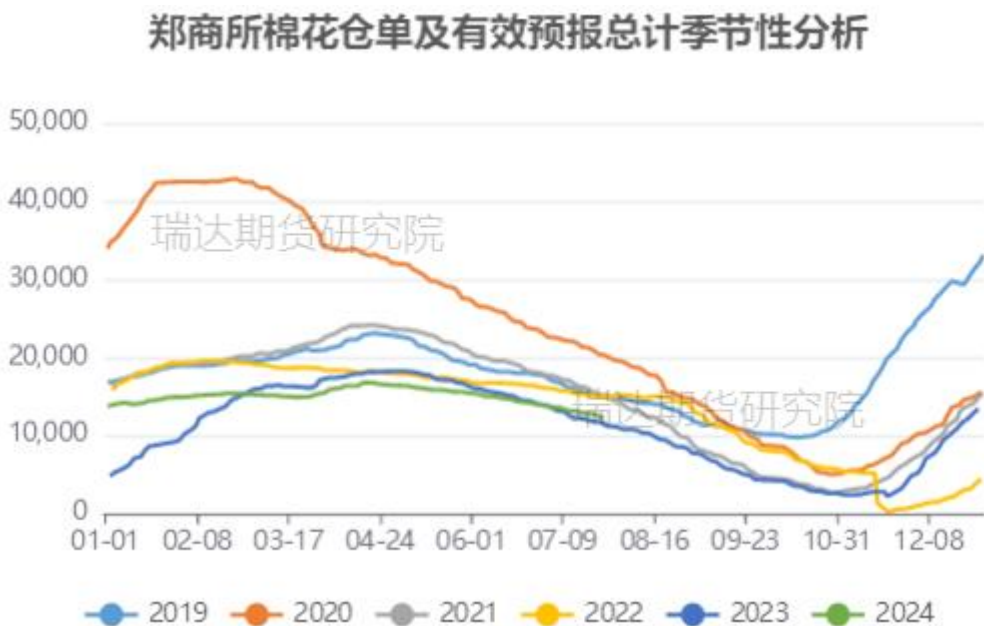


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-41672手，棉纱期货前二十名净持仓为-1190手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

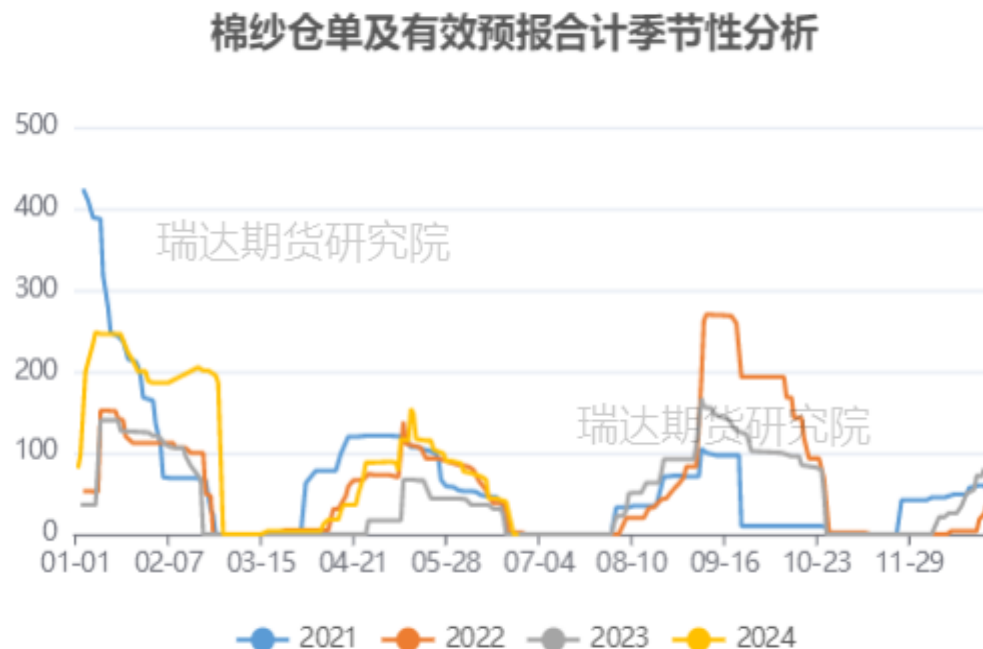
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为9406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

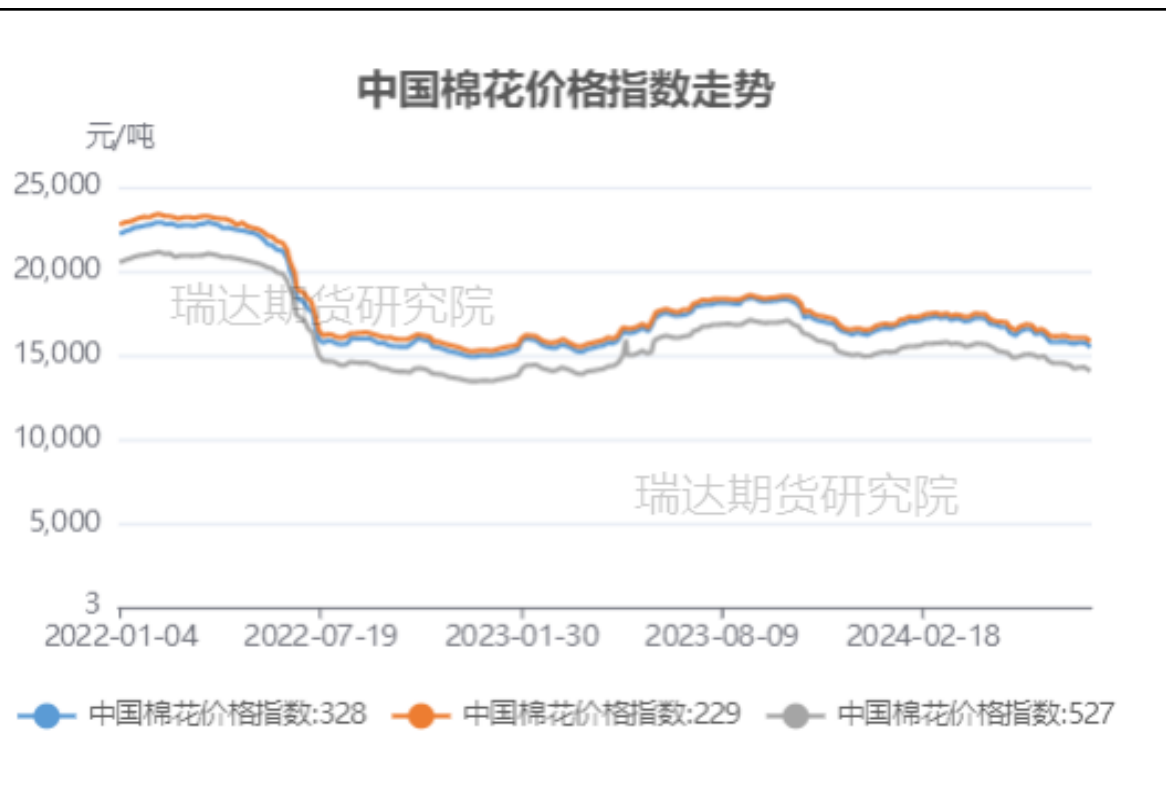
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为-25元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6714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8月23日, 棉花3128B现货价格指数为14866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

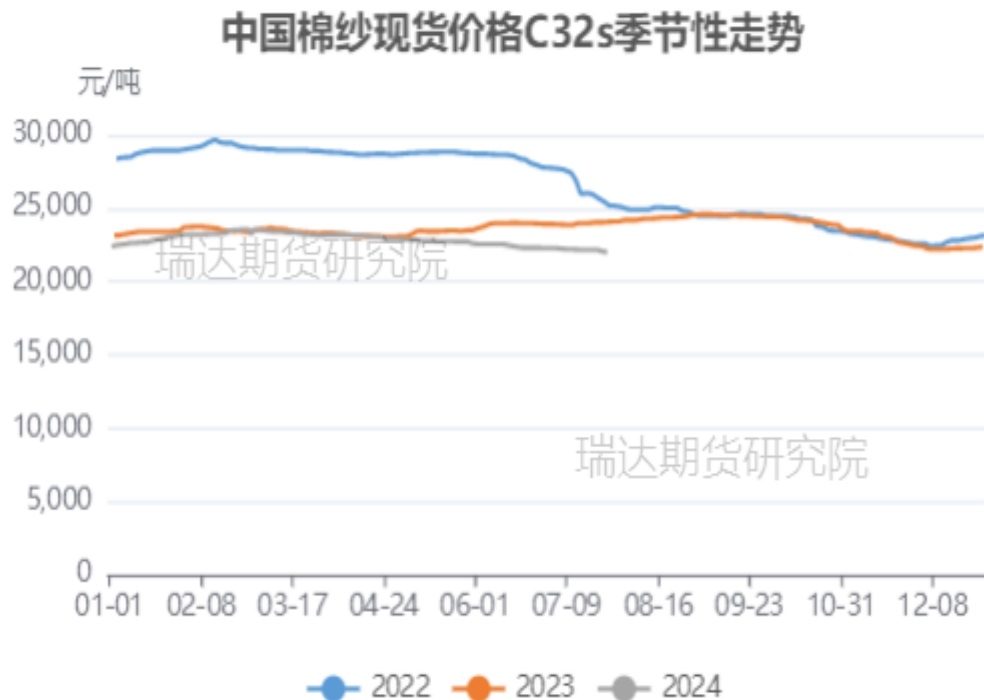


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2501合约的基差为+1286元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2409合约基差为2395元/吨。

## 本周棉纱现货价格指数变化

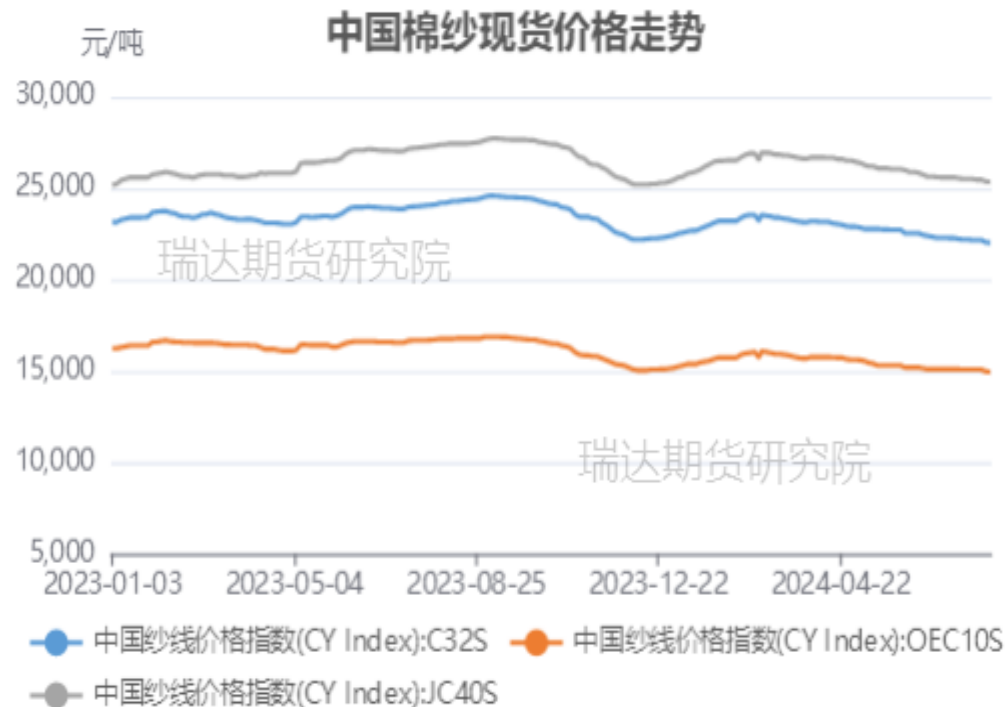
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年8月23日，中国棉纱现货C32S指数价格为21580元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为14800元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为25200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」

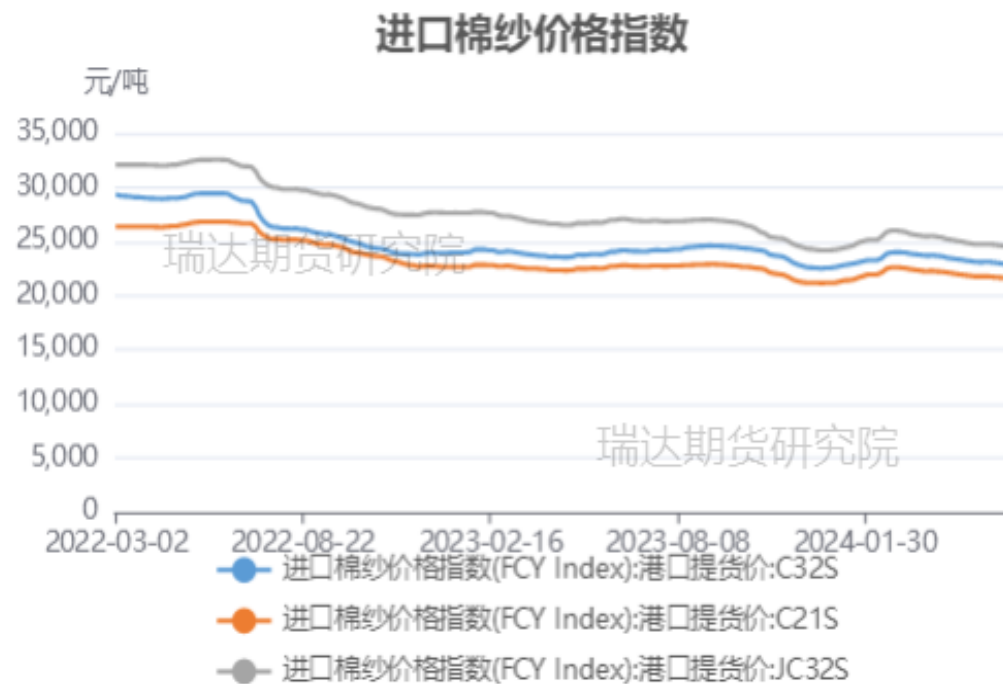
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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8月22日，进口棉价格滑准税报14634元/吨，较上周上涨156元/吨；进口棉配额报14032元/吨，较上周上涨241元/吨。

截至8月22日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21120元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22280元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24120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



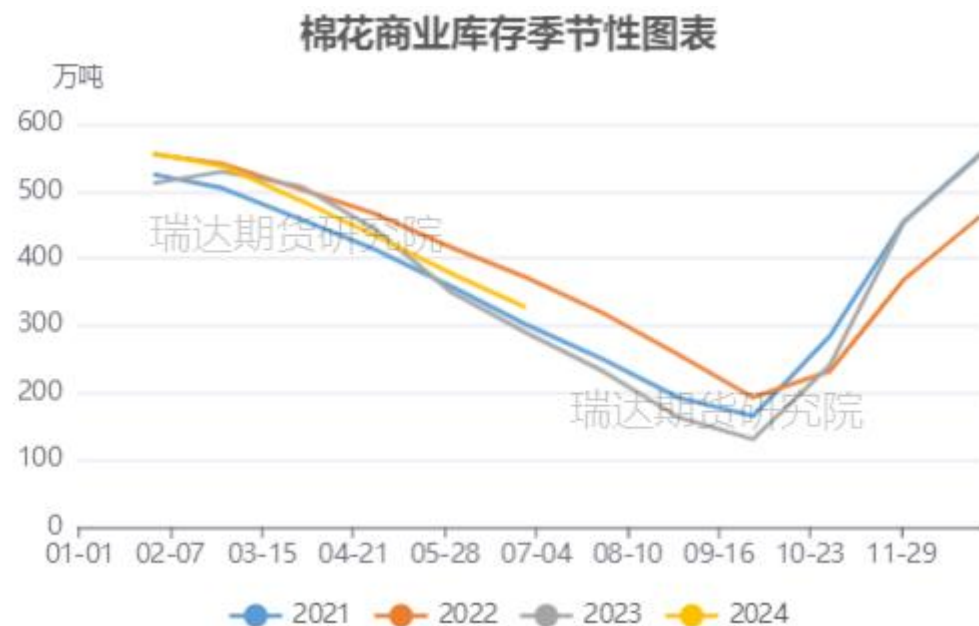
来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月22日，进口棉滑准税利润估价205元/吨，较上周下跌213元/吨；进口棉配额内利润估价807元/吨，较上周下跌298元/吨



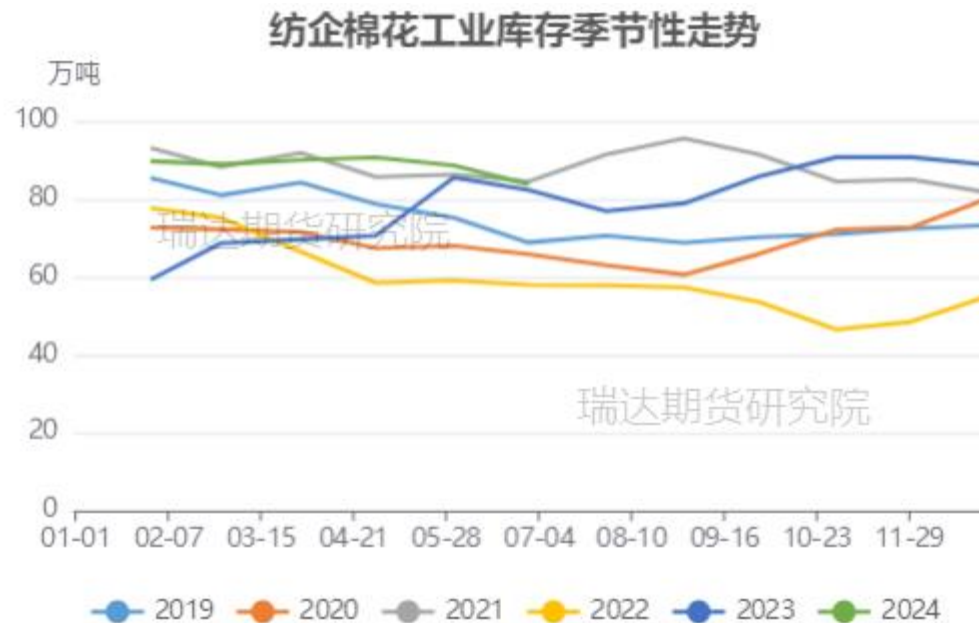
## 供应端——商业棉花库存

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

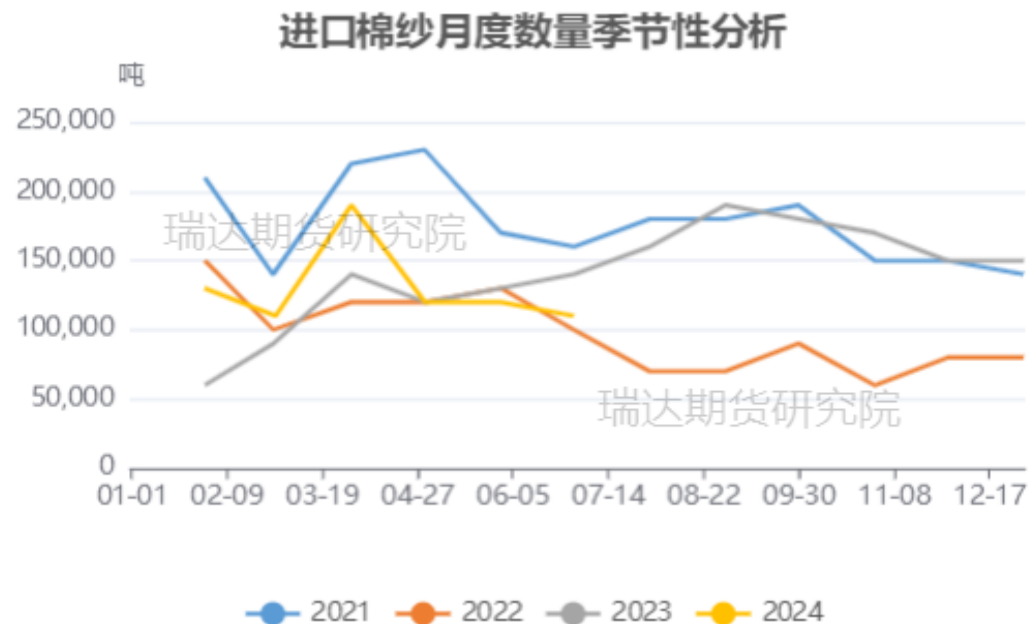


来源: wind 瑞达期货研究院

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——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

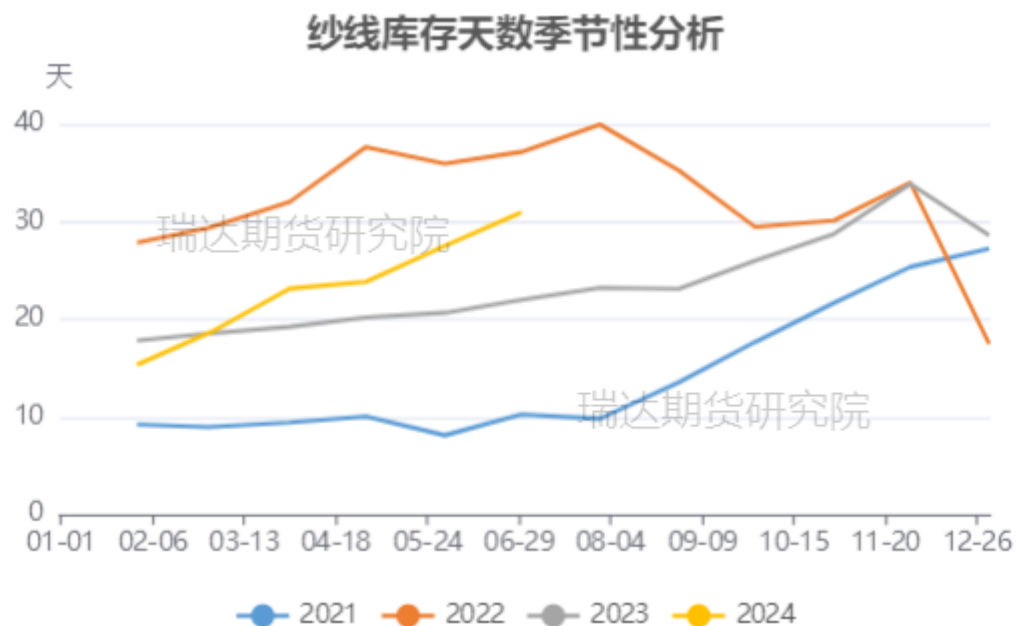


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月23日，棉花与涤纶价差为7600元/吨，棉花与粘胶短纤价差为2450元/吨。

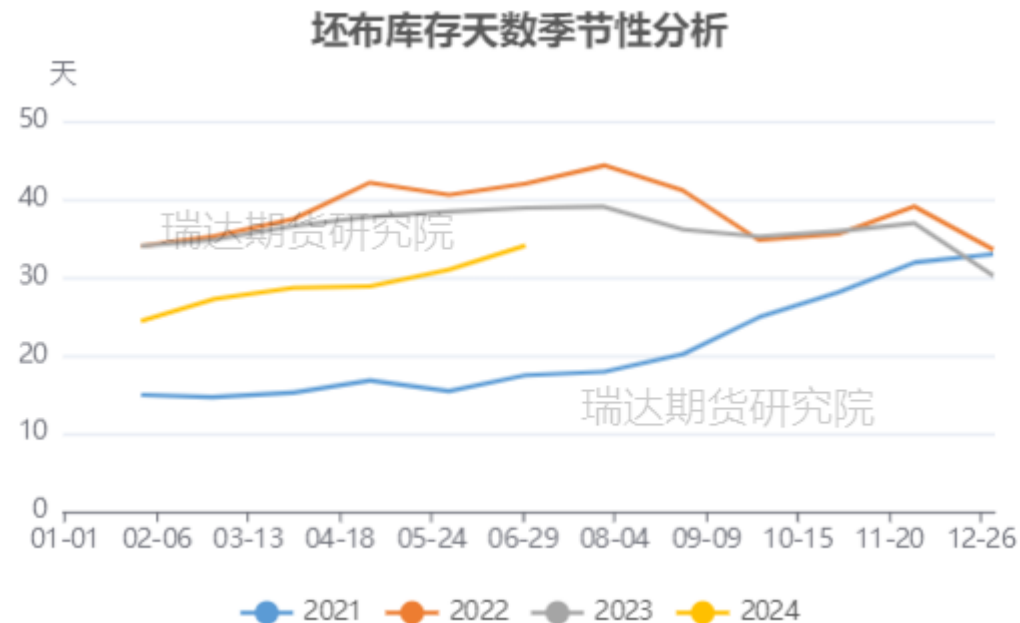
## 需求端——纱线、坯布库存

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

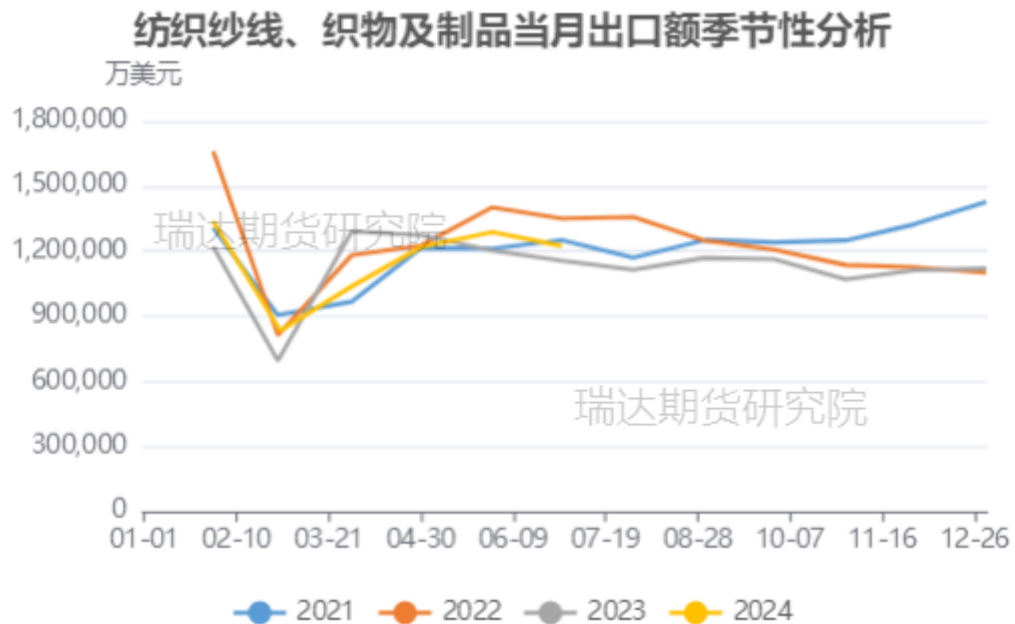


来源: wind 瑞达期货研究院

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

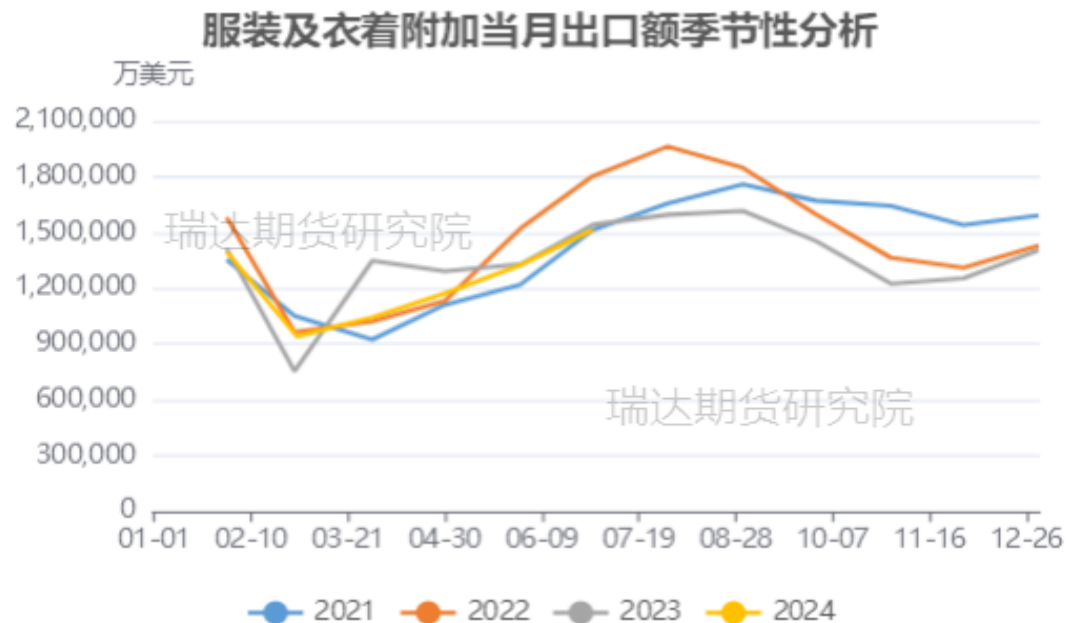
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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

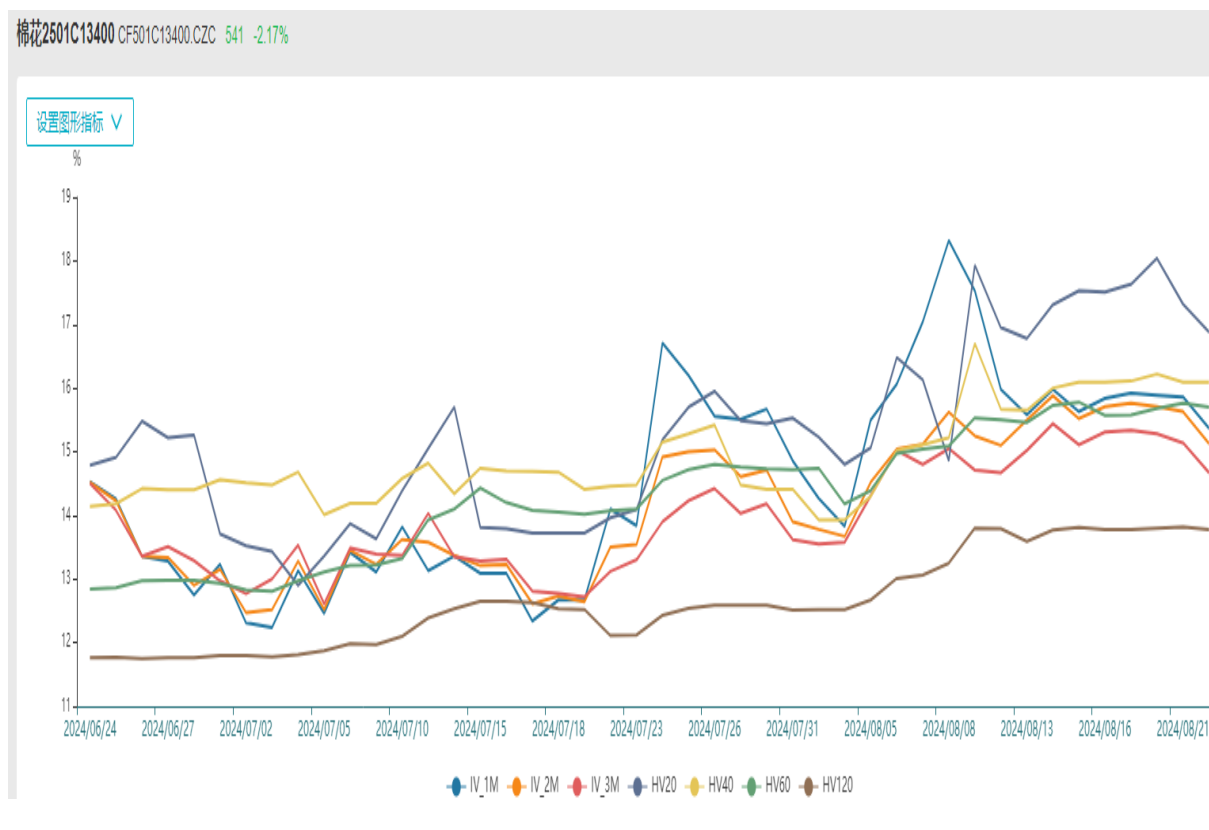


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024-06-30,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报7098亿元,环比上涨21.21%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报1.3%,环比下跌35.00%

## 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。