

# 「2024.04.26」

## 棉花（纱）市场周报

供强需弱渐显，后市棉价仍弱势震荡

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：本周郑棉主力价格下跌，周度跌幅约0.6%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2024年4月12-18日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量40202吨，较前月增长21%，较前4周平均水平增长73%；2023/24年度美国陆地棉出口装运量59406吨，较前周下降2%，较前4周平均水平下降18%。美棉签约继续维持增长，装运进度下降，整体数据相对偏多。但价格企稳仍需各方面积极配合，短期内暂无明显上涨动能，预计美棉期价仍弱势震荡为主。

国内市场：新季棉花播种有序展开，部分棉田已经陆续出苗，近期整体天气情况好于去年同期。目前新疆轧花厂已结束加工任务，使得内地市场地产棉少量收购，轧花厂零星开机，预计开机率仍维持低位。公检量已超570万吨，同比小幅减少，但市场可流通供应仍充裕。进口方面，港口进口棉仍满库，但监管仓库课进口棉出入库业务增加。需求方面，主流地区纺企开机维持稳定，下游原料采购意愿不强，且旺季不旺趋势明显，多按订单生产。总体上，当前棉花商业库存高于去年同期，供应仍充足。加之下游纺织市场行情相对欠佳，订单表现稀缺，预计后市棉价仍弱势震荡格局。

- 策略建议，操作上，郑棉2409合约短期偏空对待。

- 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

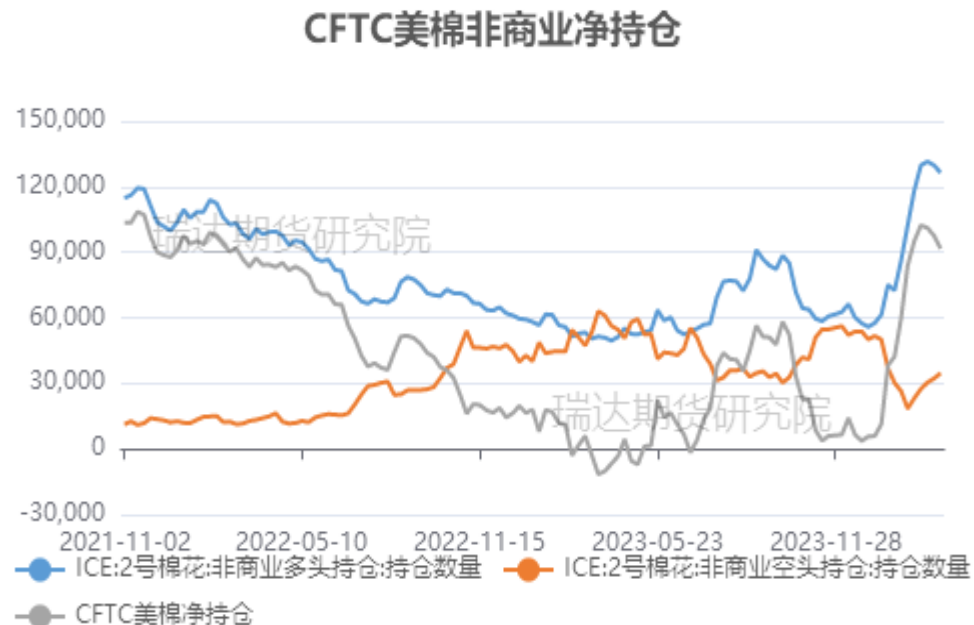


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格继续下跌，周度跌幅约4.42%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年4月16日，美棉期货非商业多头头寸为83151手，较前一周减少23049手；非商业空头持仓为30822手，较前一周减少2702手；净持仓为52329手，较上周减少20347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



图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA）：2024年4月12-18日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量40202吨，较前月增长21%，较前4周平均水平增长73%。

本周国际棉花现货价格为88.25美分/磅，较上周下跌0.7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



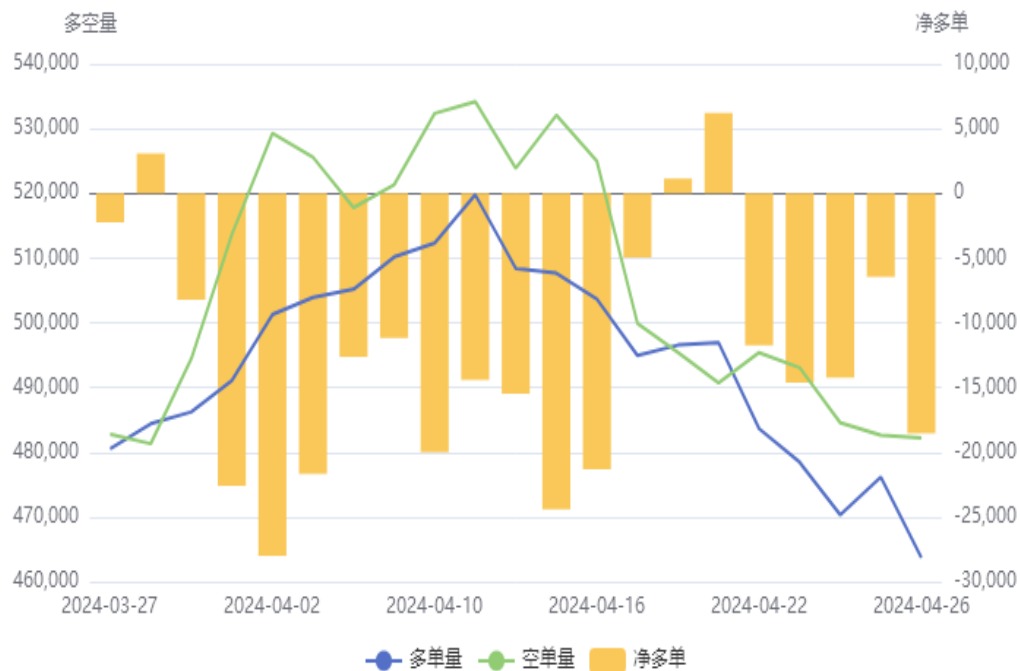
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2409合约期价下跌，周度跌幅约0.60%。棉纱期货2405合约跌幅约0.02%。

## 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

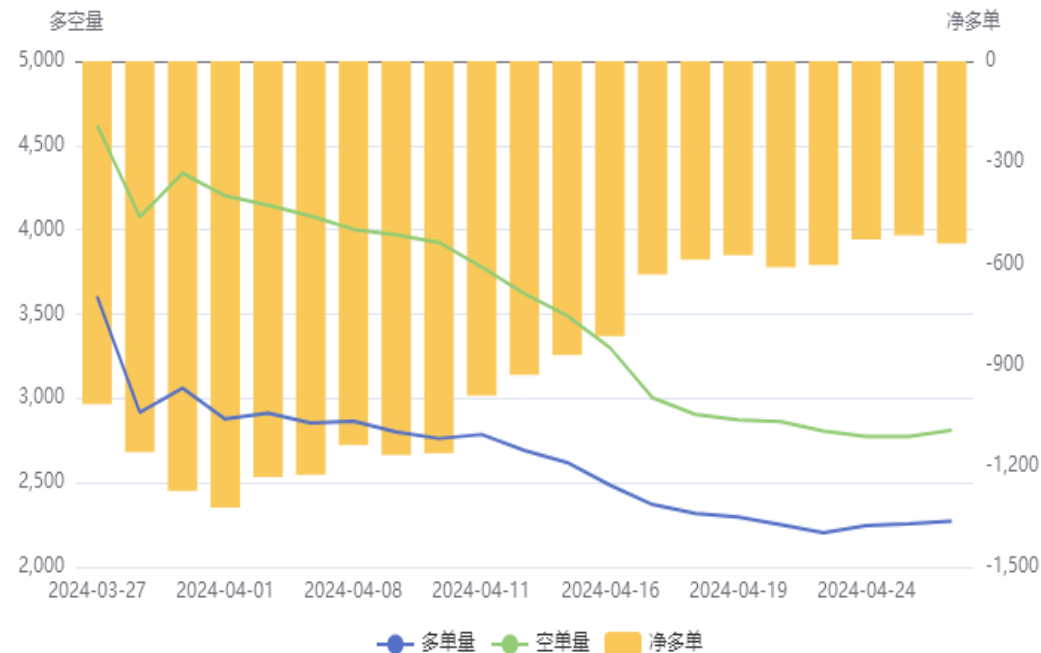
### 棉花(CF)前20持仓量变化



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

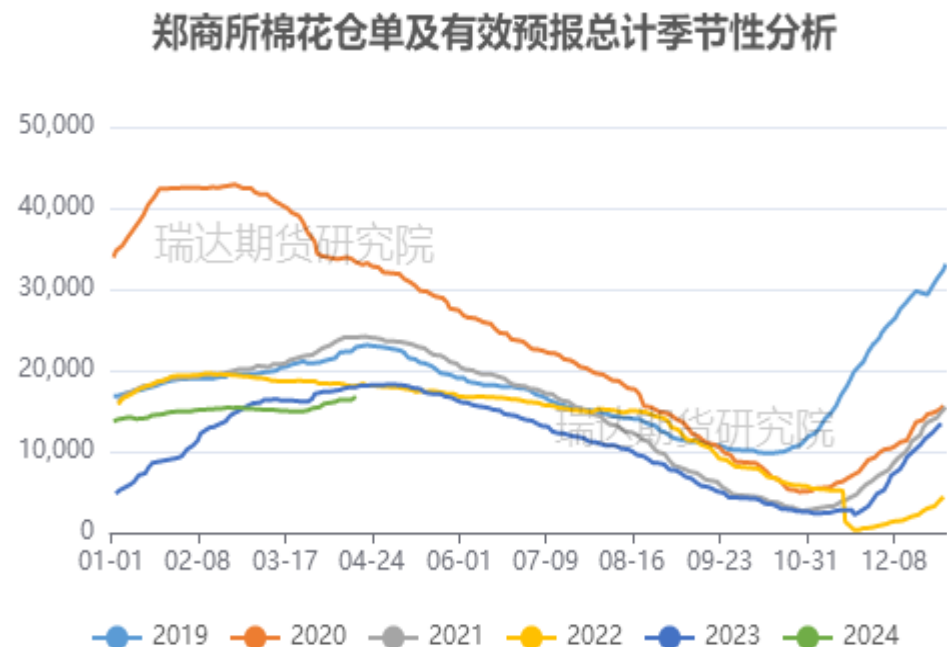


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-18540手，棉纱期货前二十名净持仓为-540手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

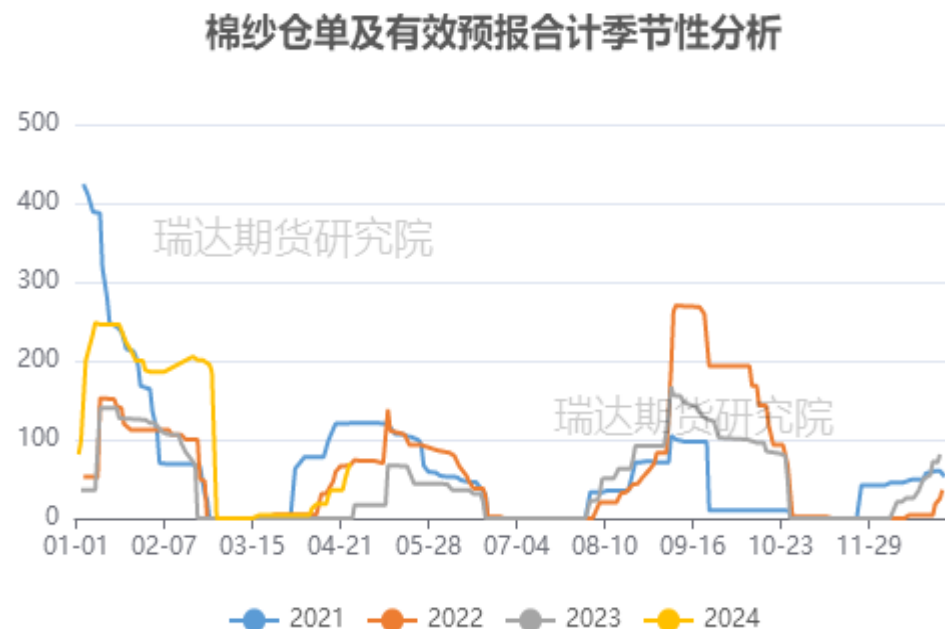
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为13608张, 棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况



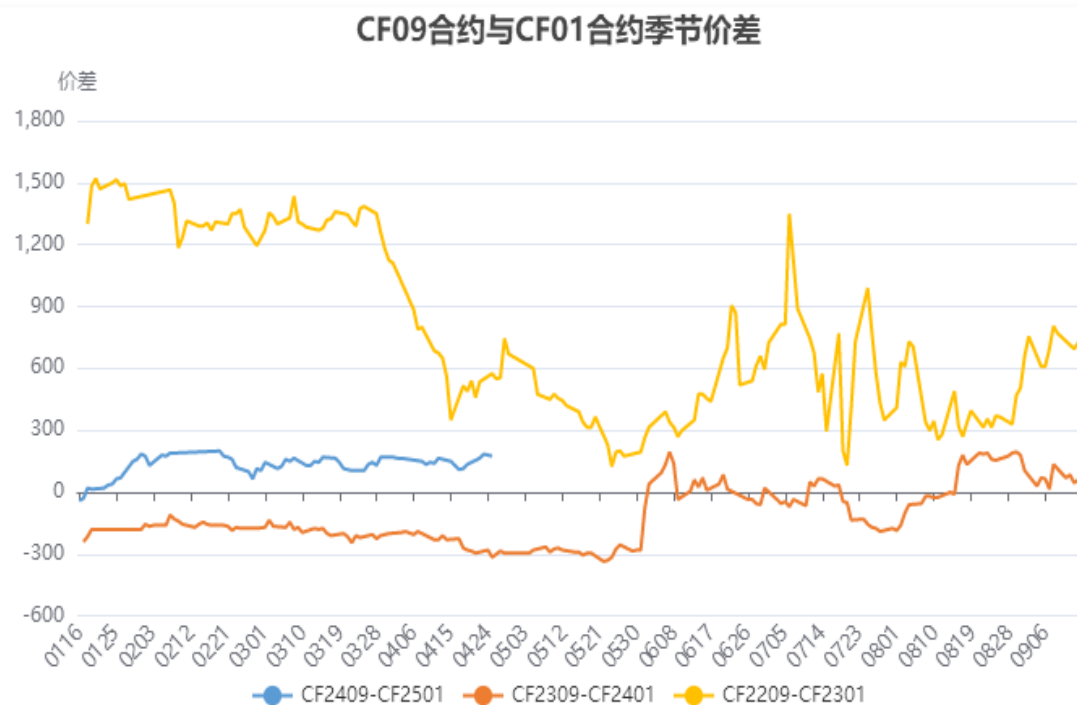
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「期现市场情况」

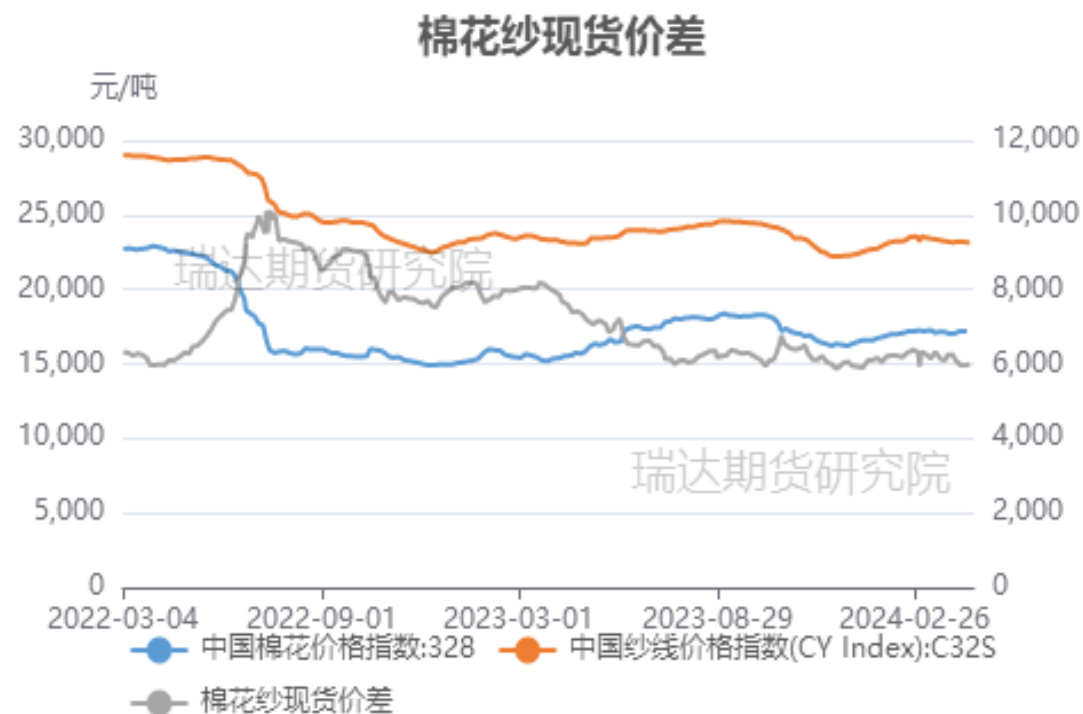
## 本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉9-1合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

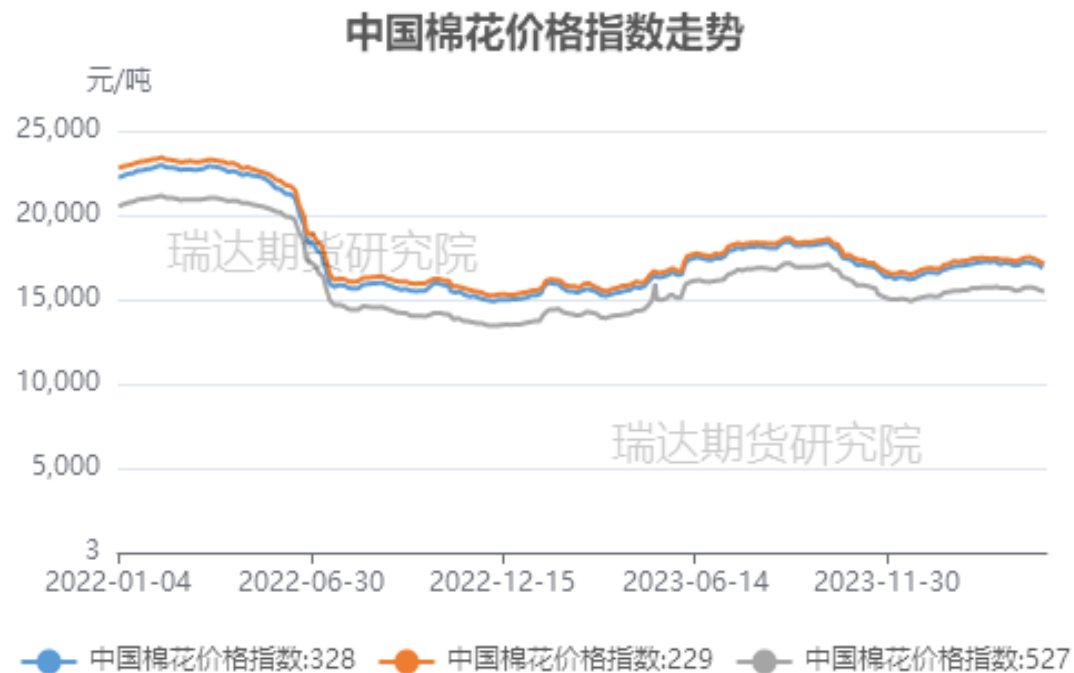
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉9-1合约价差为160元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6195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4月26日, 棉花3128B现货价格指数为16705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

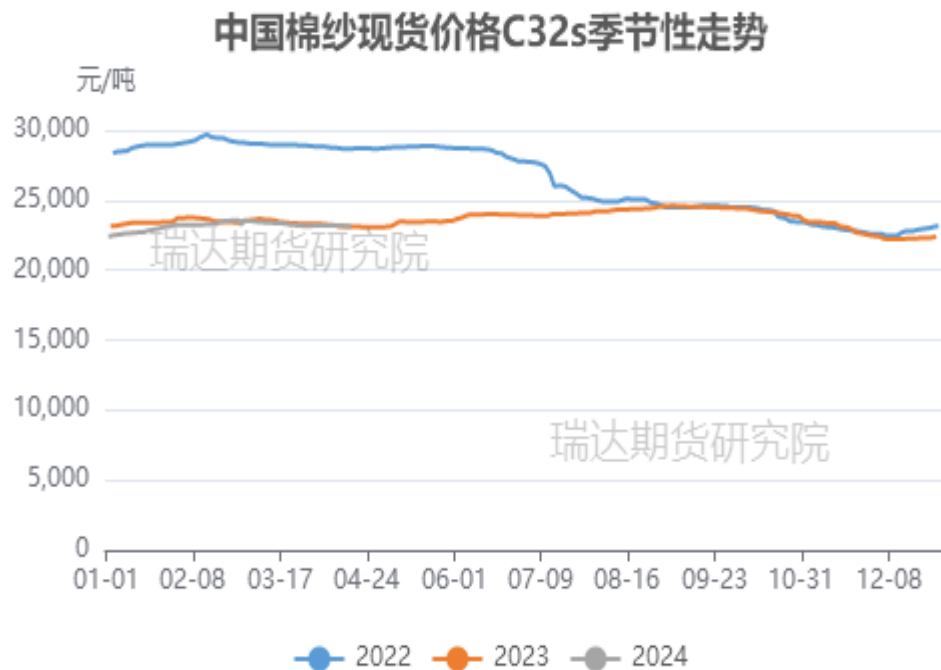


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2409合约的基差为+975元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为2285元/吨。

## 本周棉纱现货价格指数变化

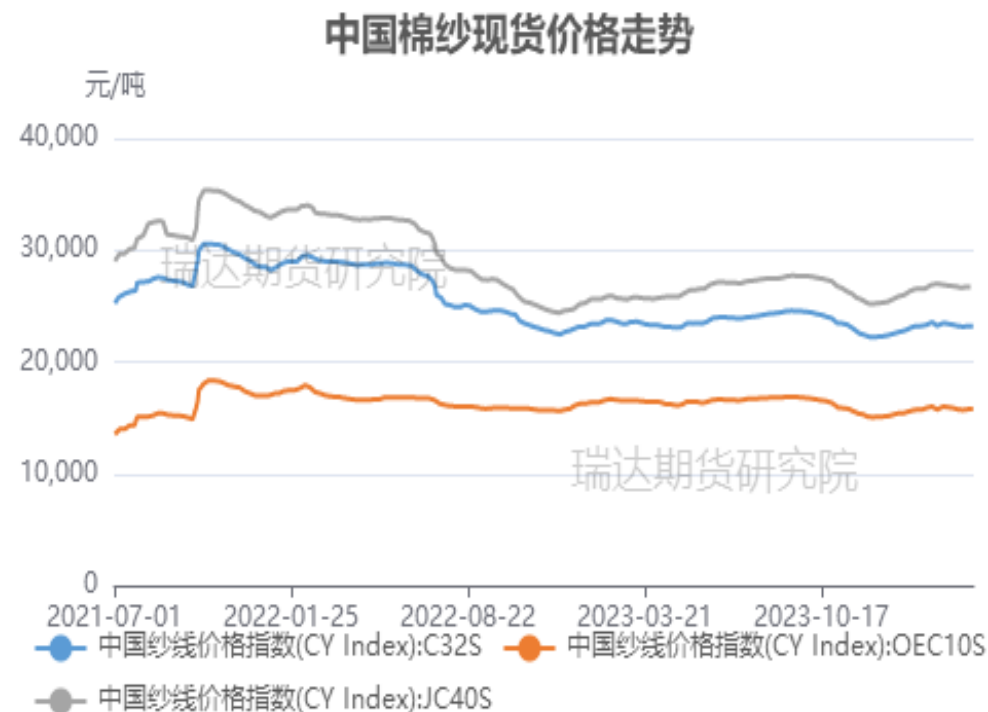
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年4月26日，中国棉纱现货C32S指数价格为22930元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15650元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为26525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」

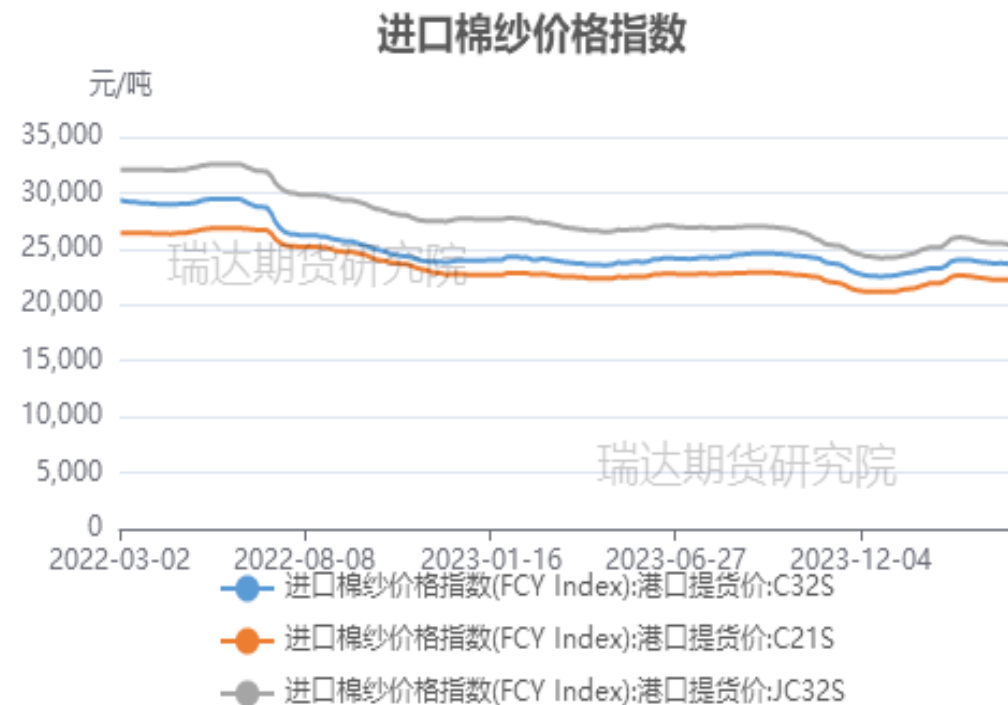
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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4月25日，进口棉价格滑准税报15796元/吨，较上周下跌155元/吨；进口棉配额报15643元/吨，较上周下跌157元/吨。

截至4月25日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：22015元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：23385元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：25100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

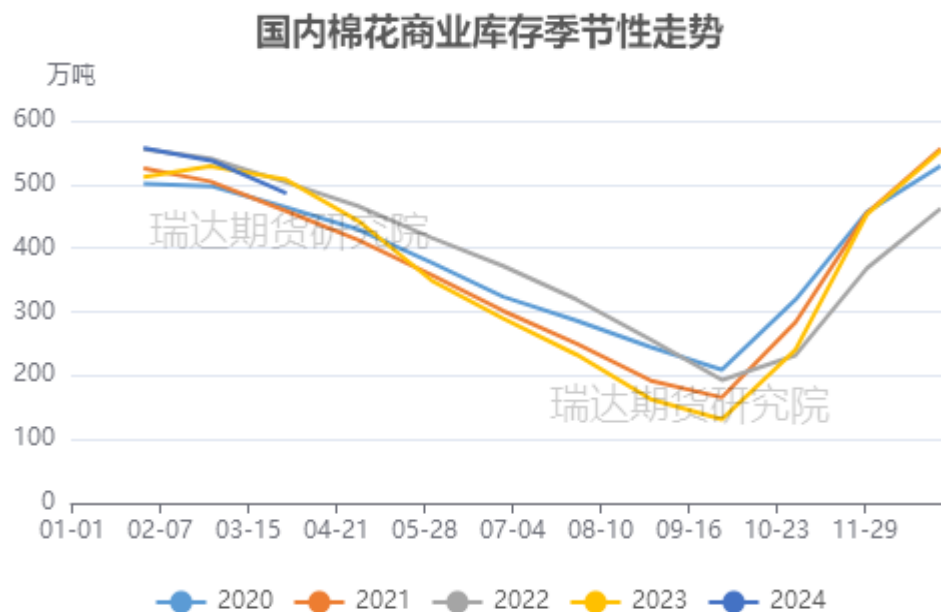


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月25日，进口棉滑准税利润估价1083元/吨，较上周下跌131元/吨；进口棉配额利润估价1236元/吨，较上周下跌129元/吨

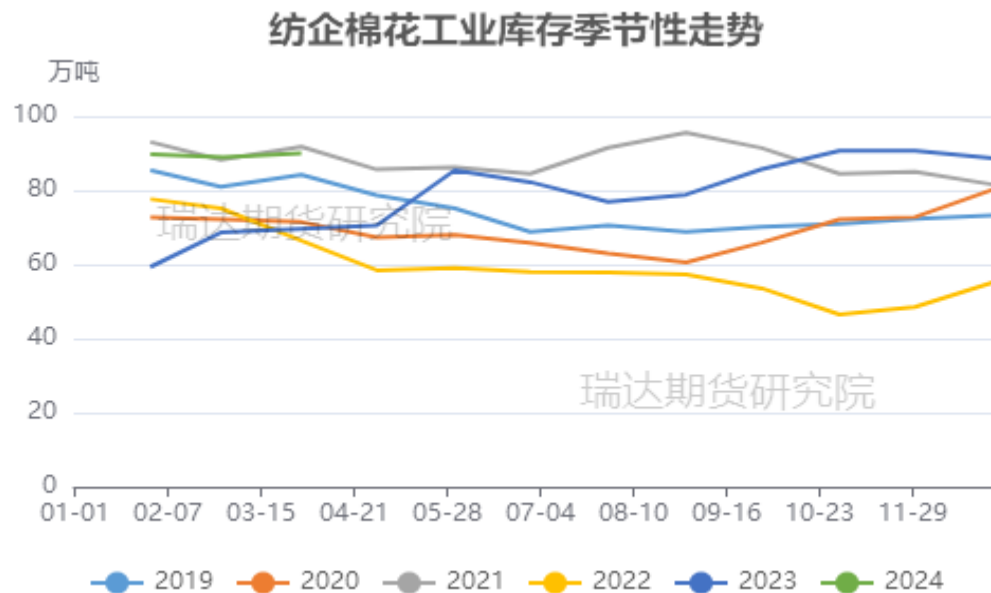
## 供应端——商业棉花库存

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

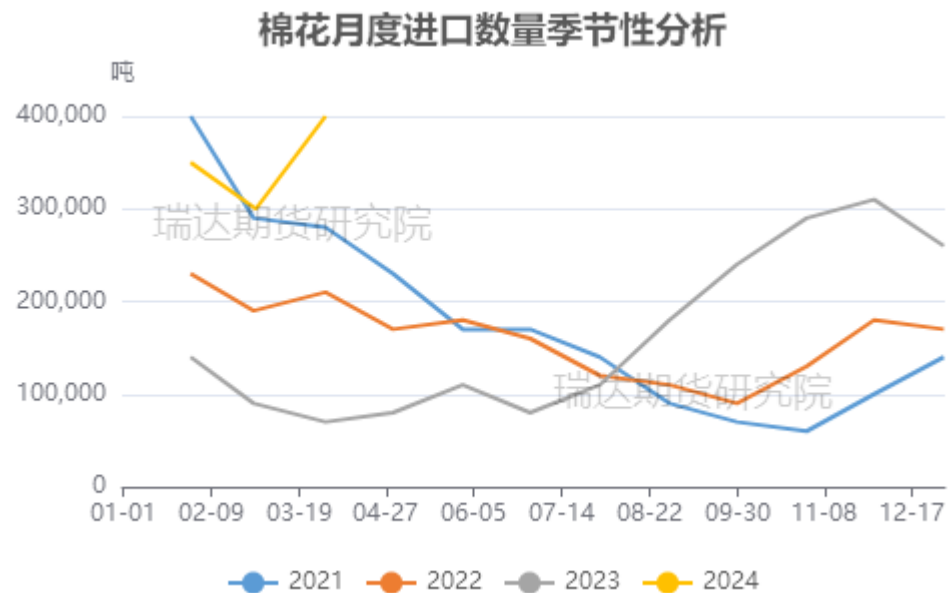


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月全国棉花商业库存总量为485.94万吨，环比减少50.73万吨或9.45%。  
截至3月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为90万吨，环比增加1.1万吨，同比增加20.4万吨。

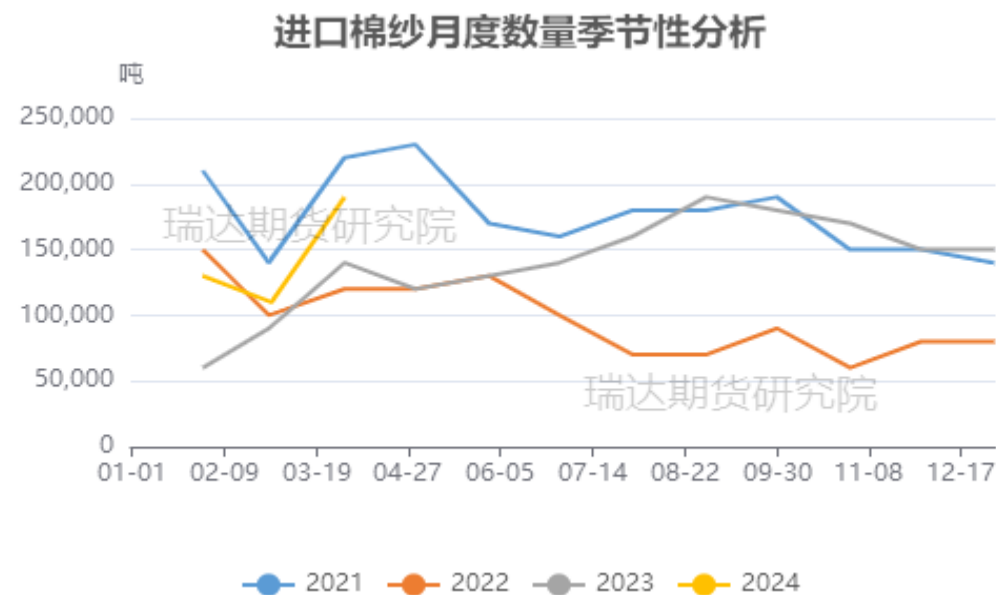
## 供应端——进口棉花量同比增加

图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年3月我国棉花进口总量约40万吨，环比增加10万吨，同比增加450.6%，2024年1-3月我国累计进口棉花104万吨，同比增加249%。2024年3月我国进口棉纱线19万吨，环比增加6万吨，同比增加5万吨或35.2%。



## 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

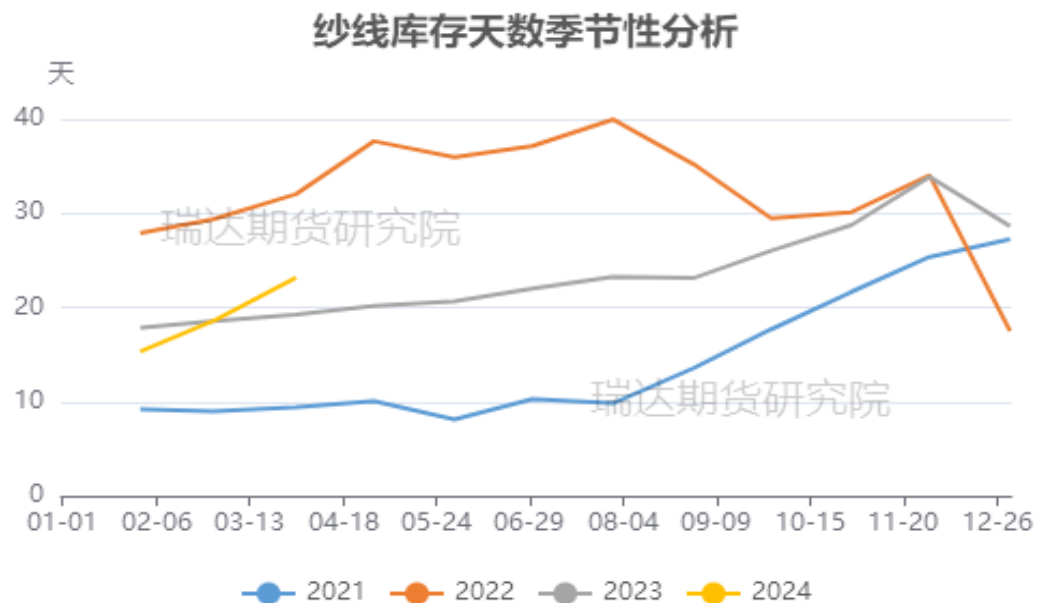


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月26日，棉花与涤纶价差为9700元/吨，棉花与粘胶短纤价差为4200元/吨。

## 需求端——纱线、坯布库存

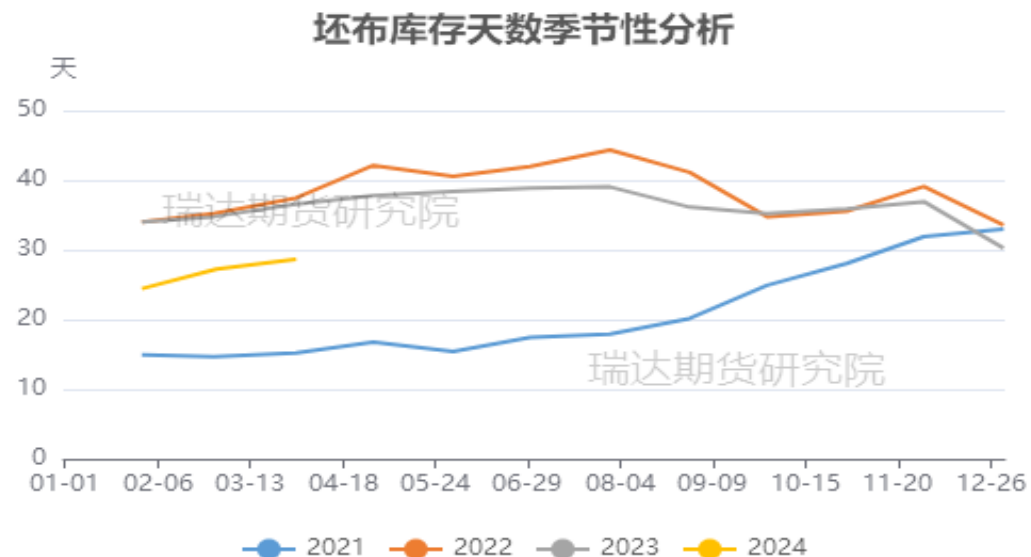
图30、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

3月纺织企业纱线库存23.15天，较上月增加4.47天。坯布库存28.65天，较上月增加1.41天。

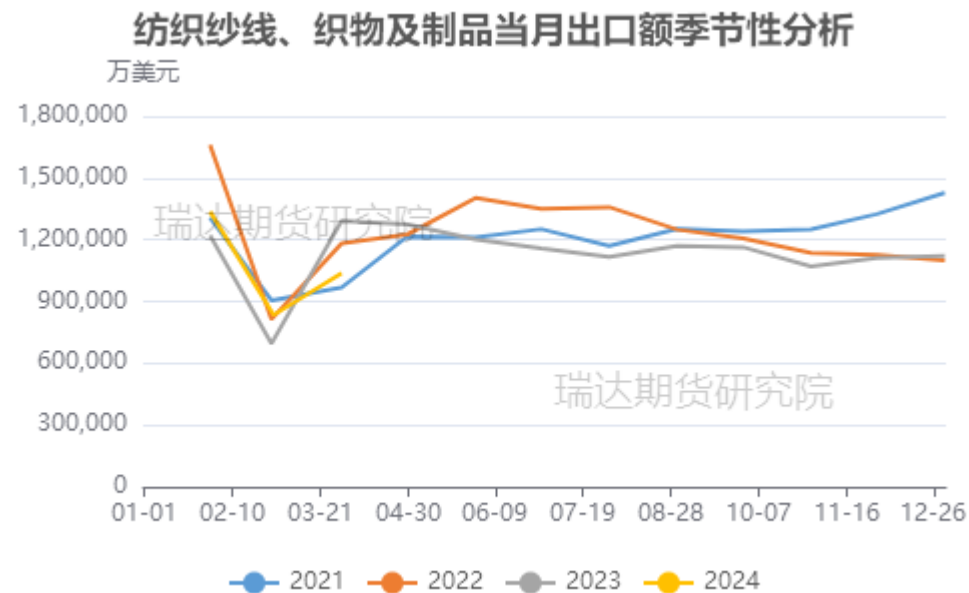
图31、坯布库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

## 需求端——纺织服装出口额

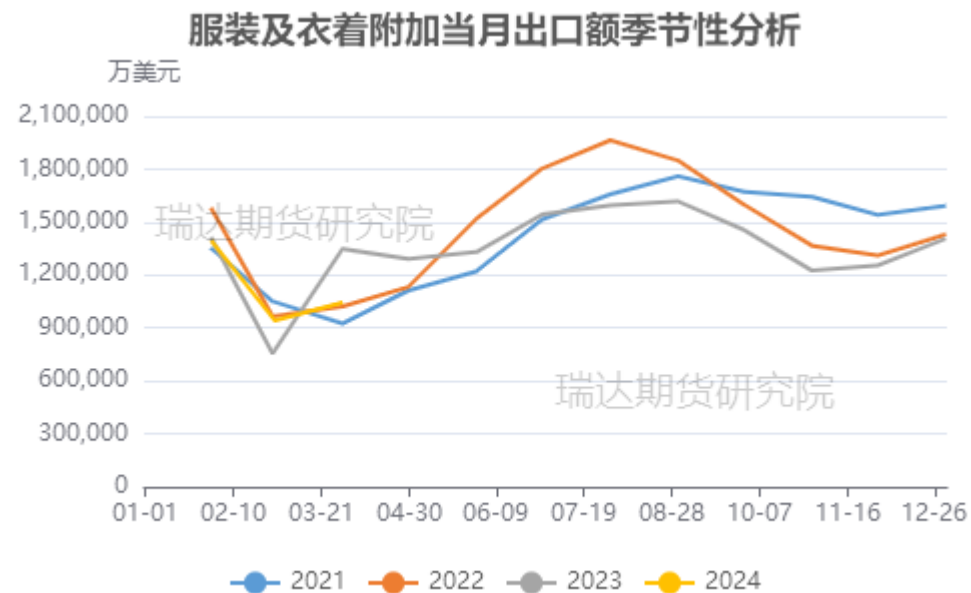
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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3月，我国纺织品服装出口额为208.18亿美元，同比下降21.11%。其中，纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为103.84亿美元，同比下降19.54%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为104.34亿美元，同比下降22.62%。

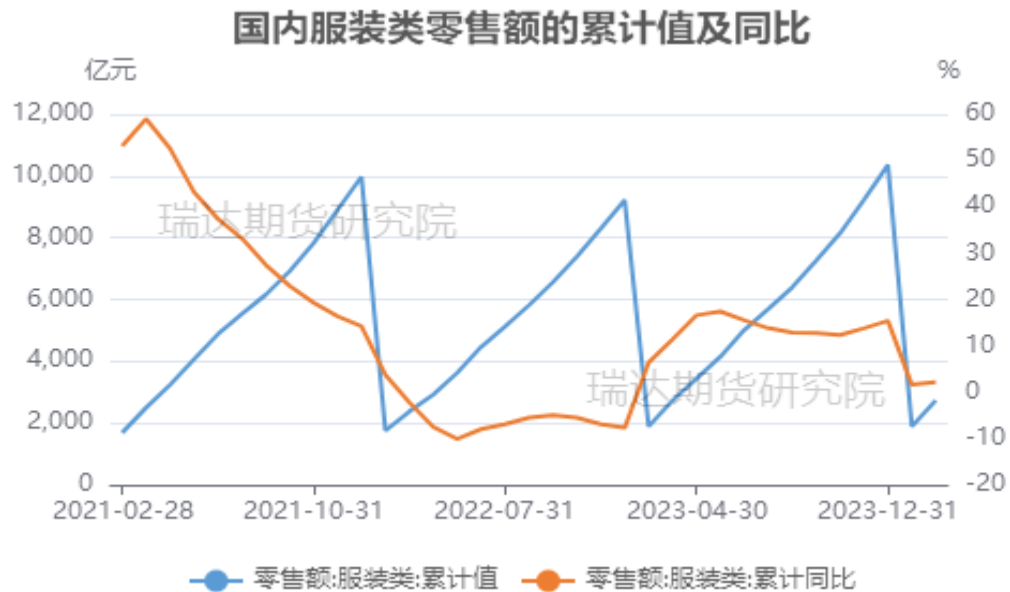
图33、服装及附加累计出口量情况



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

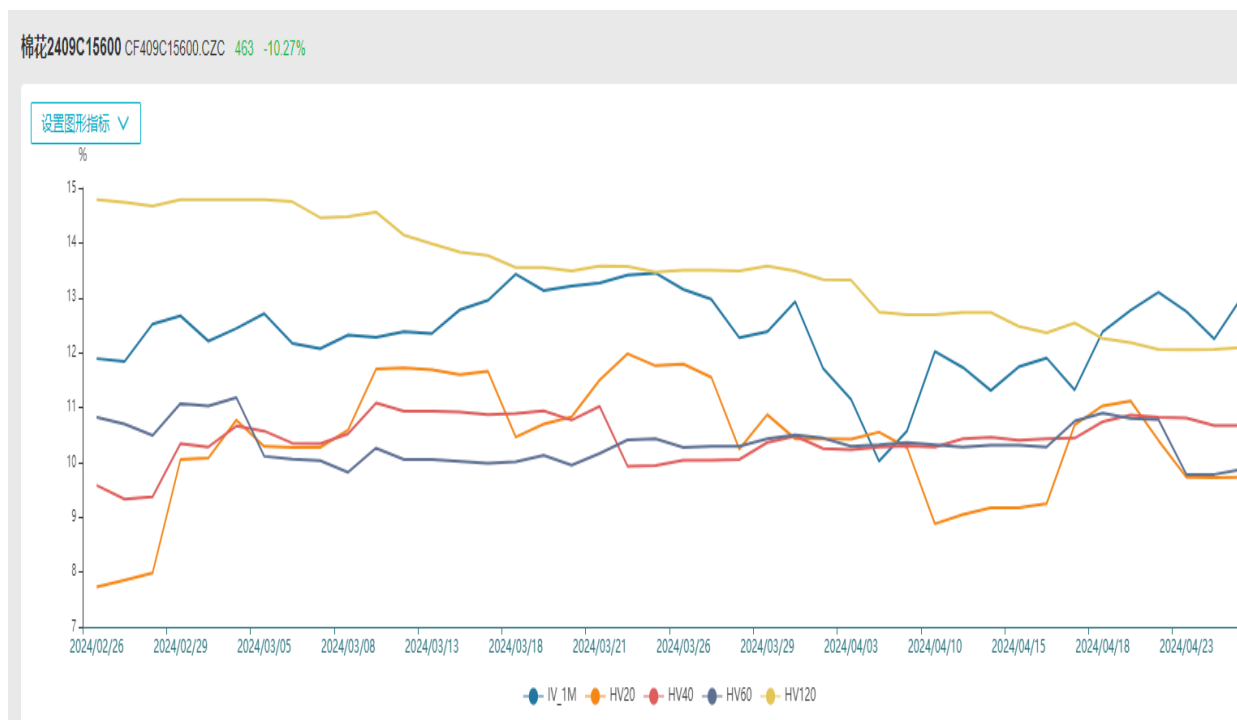


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024年3月,国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额当月值为1182亿元,环比下滑25%。2024年1-3月国内零售服装鞋帽等累计值为3694亿元,环比增长46.53%。

## 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。