

「2024.04.12」

棉花（纱）市场周报

去库供应释放&但需求不佳，棉价弱势震荡

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：本周郑棉主力价格小幅回落，周度跌幅约0.64%。

行情展望：美国农业部发布4月全球棉花供需报告。2023/24年度全球棉花产量预测值较上个月下调0.8万吨至2458.5万吨。全球消费调减2.7万吨至2456.4万吨，全球期末库存1808.9万吨，环比减少5.7万吨，2023/24年度全球棉花产量、消费、期末库存均小幅下调，报告相对中性偏多。但抵消了出口销售减少带来的影响。据美国农业部(USDA)报告显示，3月29日-4月4日一周美国2023/24年度陆地棉净签18484吨（含签约29574吨，取消前期签约11090吨），较前一周减少4%，较近四周平均减少10%。装运陆地棉62165吨，较前一周减少25%，较近四周平均减少23%。美棉签约及装运数据环比均双双下降，数据利空美棉市场。国内市场：目前新疆产区棉花春播有序开展，北疆由于气温偏低，春播进度相对较慢。供应端，商业库存处于去库阶段，前期供应压力有所释放。不过进口棉港口依旧满库，压力仍较大。棉纱市场，受原料价格影响，织布企业拿货小幅好转，但下游需求依旧不及预期。纱线企业开机率下降为主，且加工利润仍处于亏损状态，纺企采购棉花积极性仍不高，多以刚需补库。短期需求不佳的情况下，棉价反弹有限。

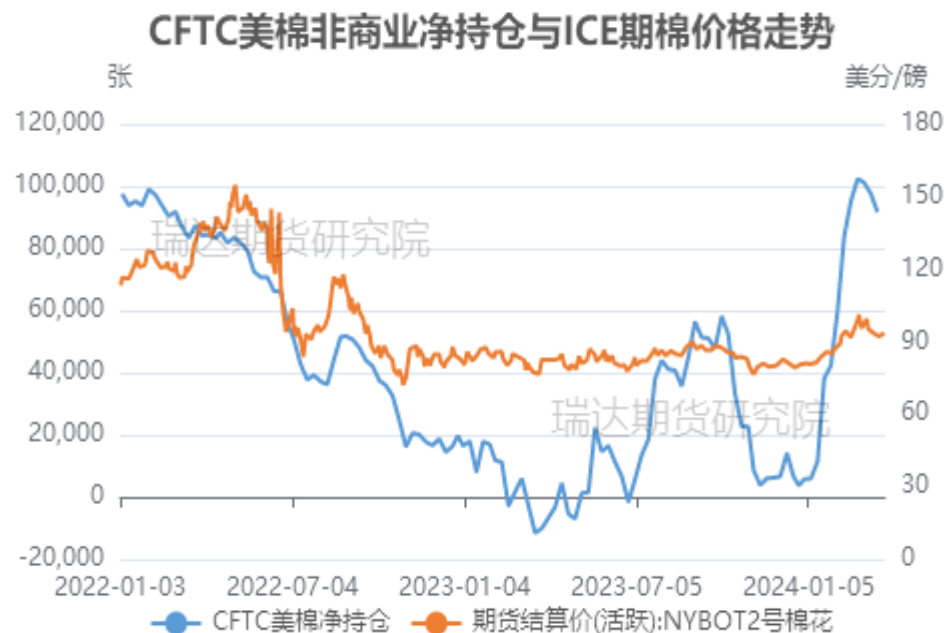
- 策略建议，操作上，郑棉2409合约短期观望为主。

- 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

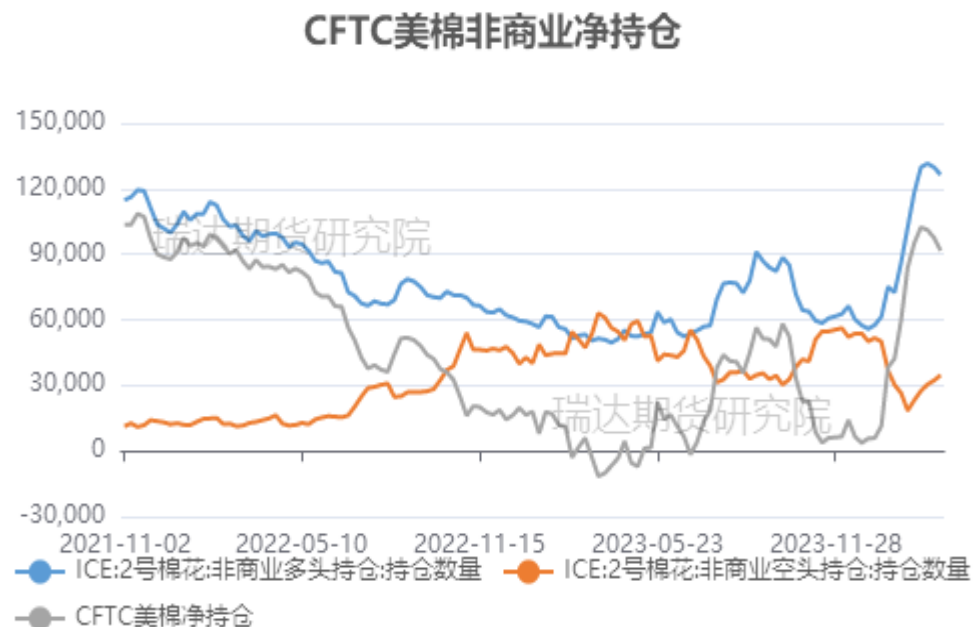


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格下跌, 周度跌幅约3.7%。

据美国商品期货交易委员会数据显示: 截至2024年4月2日, 美棉期货非商业多头头寸为119875手, 较前一周减少2231手; 非商业空头持仓为31110手, 较前一周减少2357手; 净持仓为88765手, 较上周增加126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）3.29-4.4日一周美国2023/24年度陆地棉净签18484吨（含签约29574吨，取消前期签约11090吨），较前一周减少4%，较近四周平均减少10%。

本周国际棉花现货价格为92.15美分/磅，较上周下跌3.55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



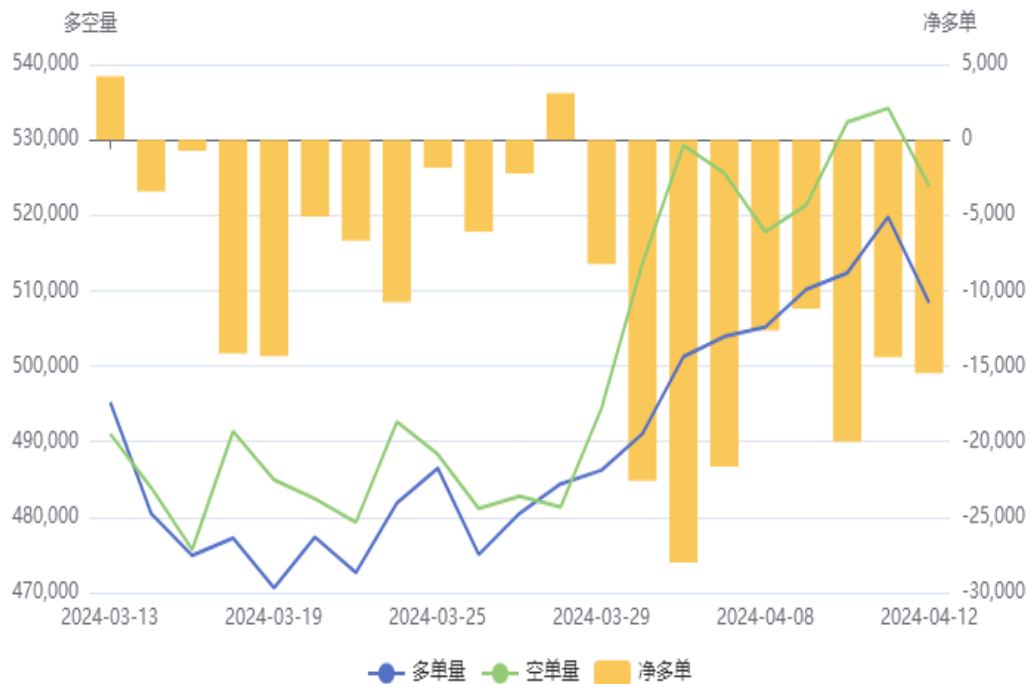
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2409合约期价小幅回落，周度跌幅约0.64%。棉纱期货2405合约跌幅约0.46%。

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

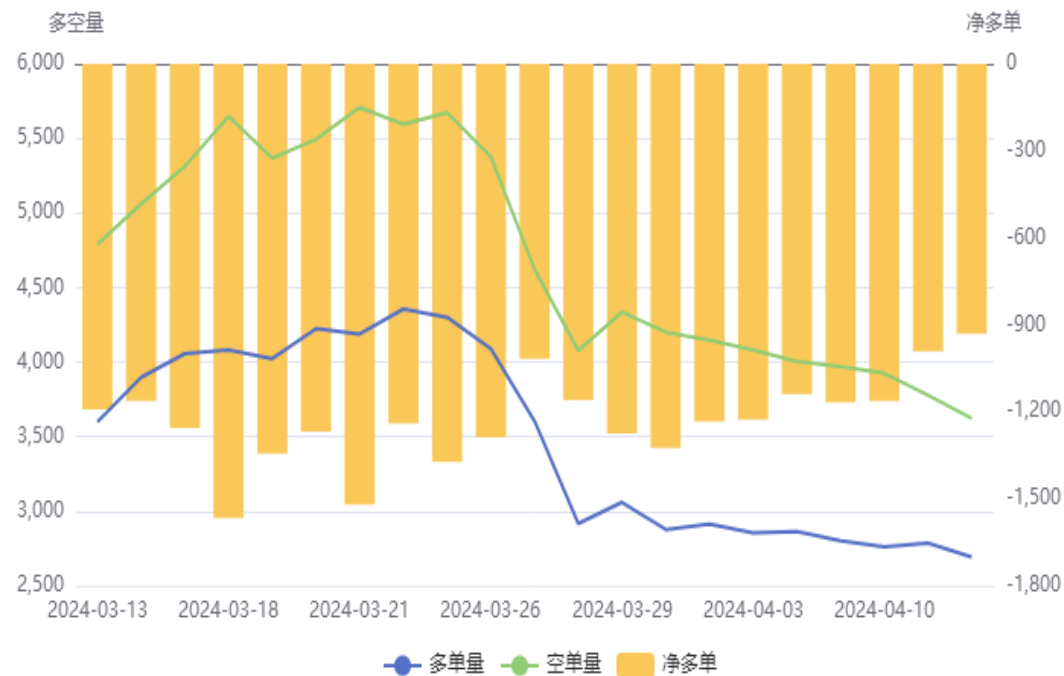
棉花(CF)前20持仓量变化



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

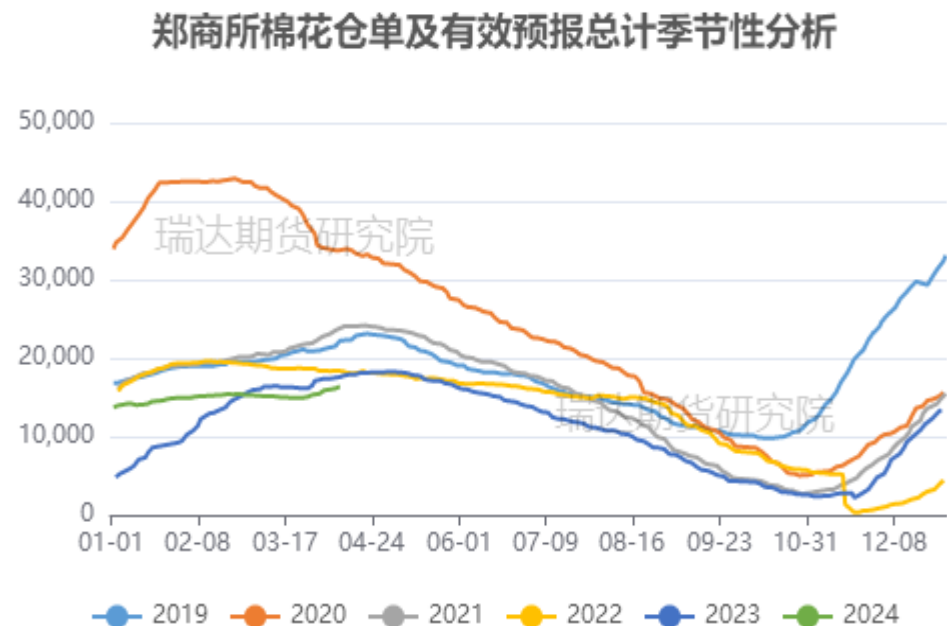


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-15463手，棉纱期货前二十名净持仓为-930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13947张，棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况

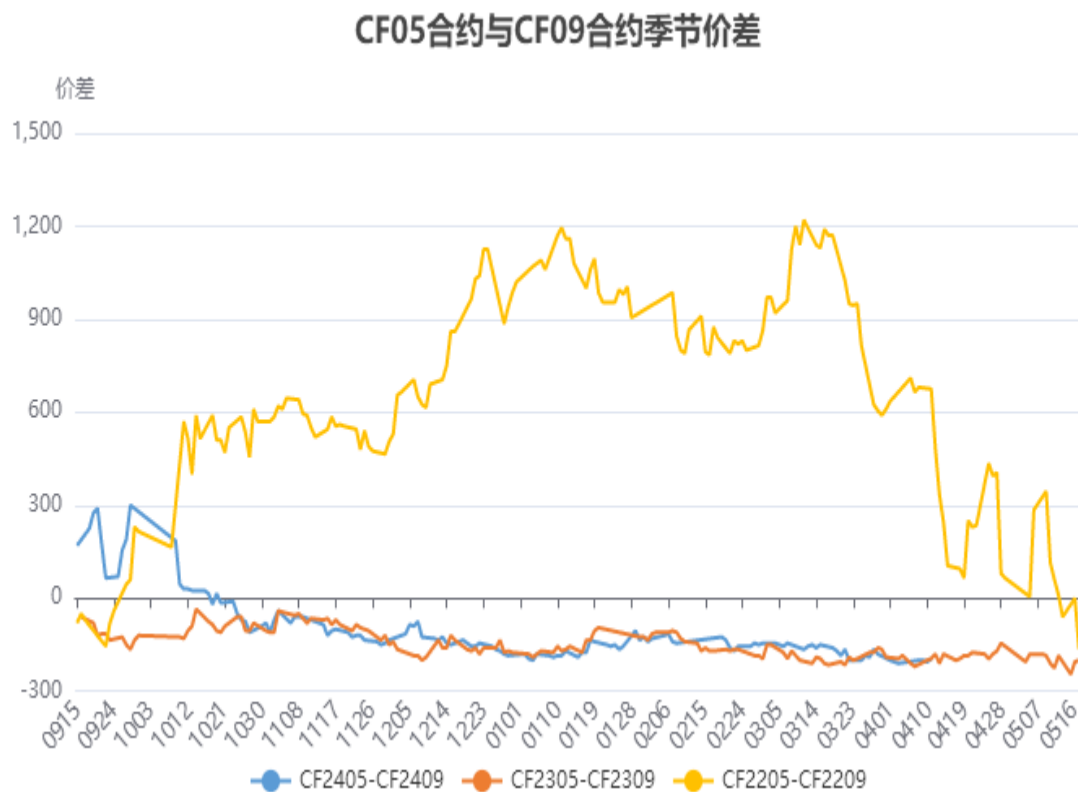


来源：wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

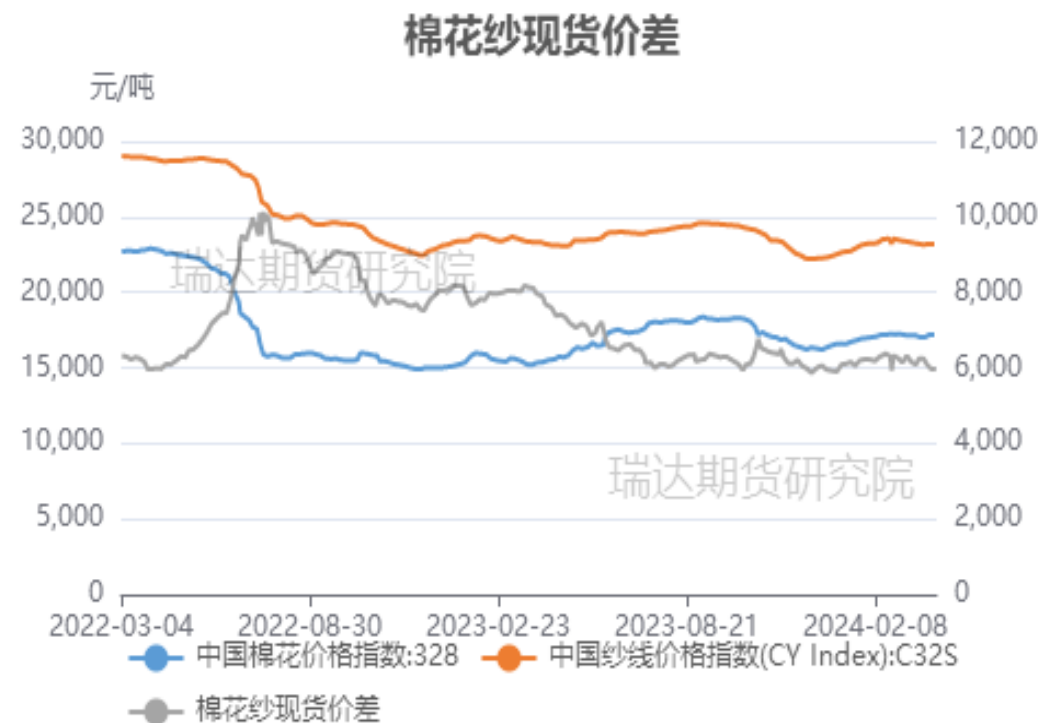
本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

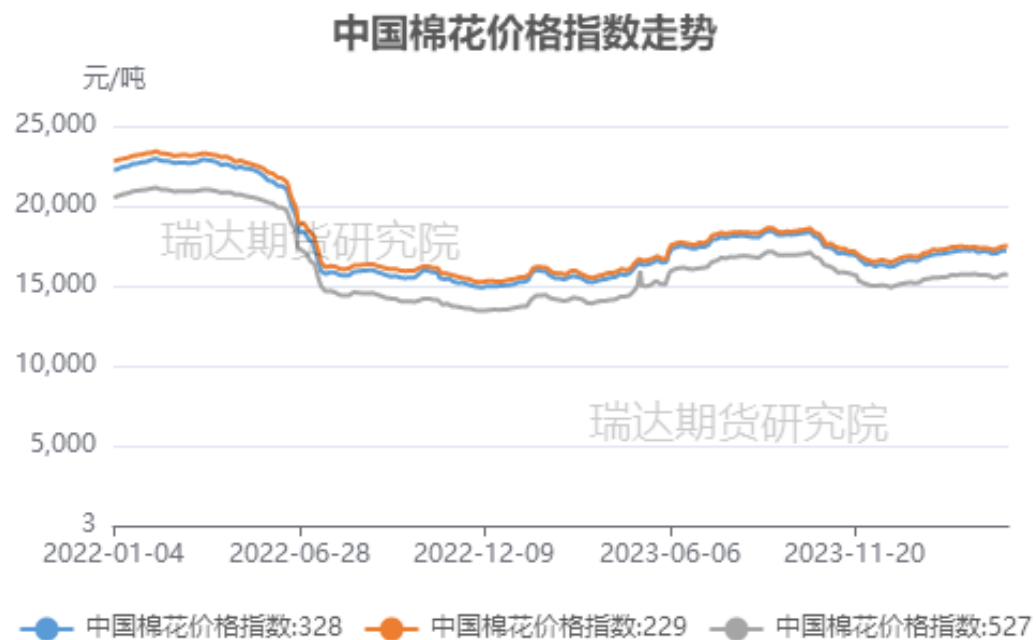
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉5-9合约价差为-200元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5987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12日, 棉花3128B现货价格指数为17188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

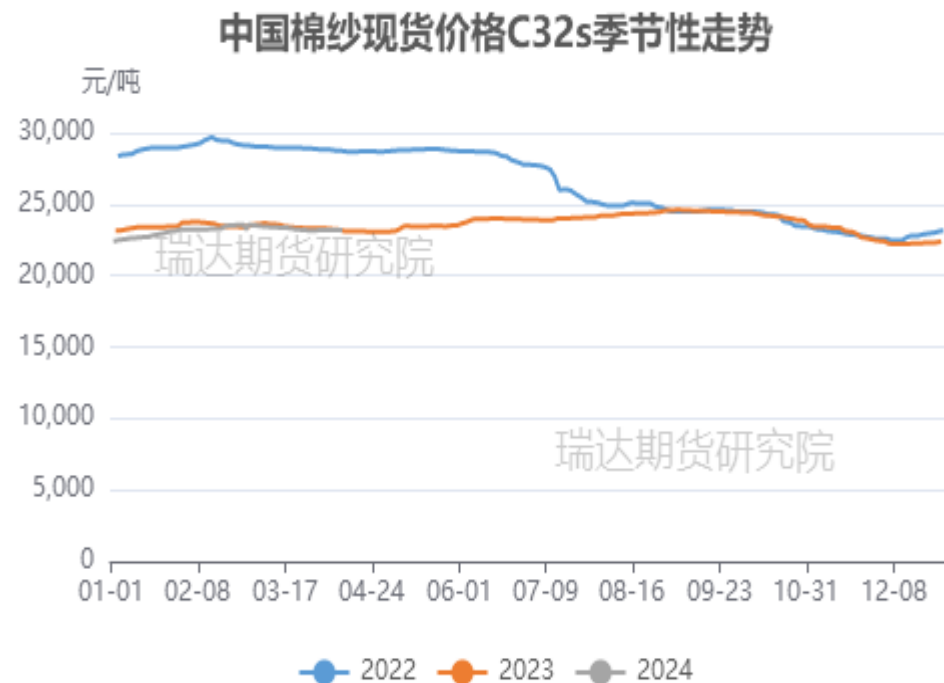


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2409合约的基差为+833元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2405合约基差为1865元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

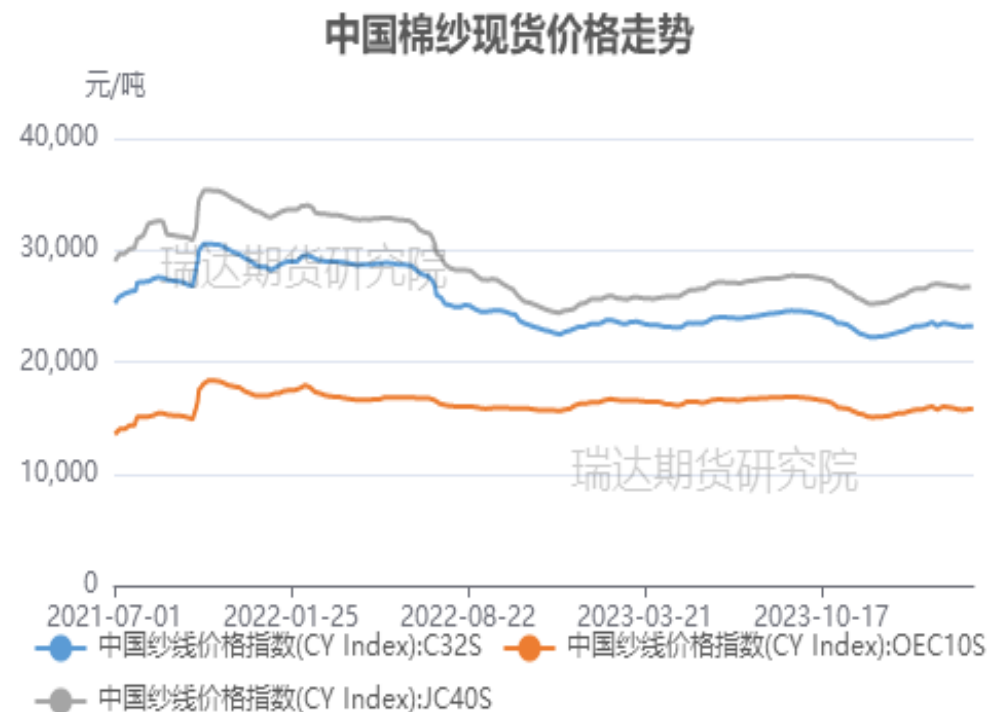
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年4月12日，中国棉纱现货C32S指数价格为23175元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为15760元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为26690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」

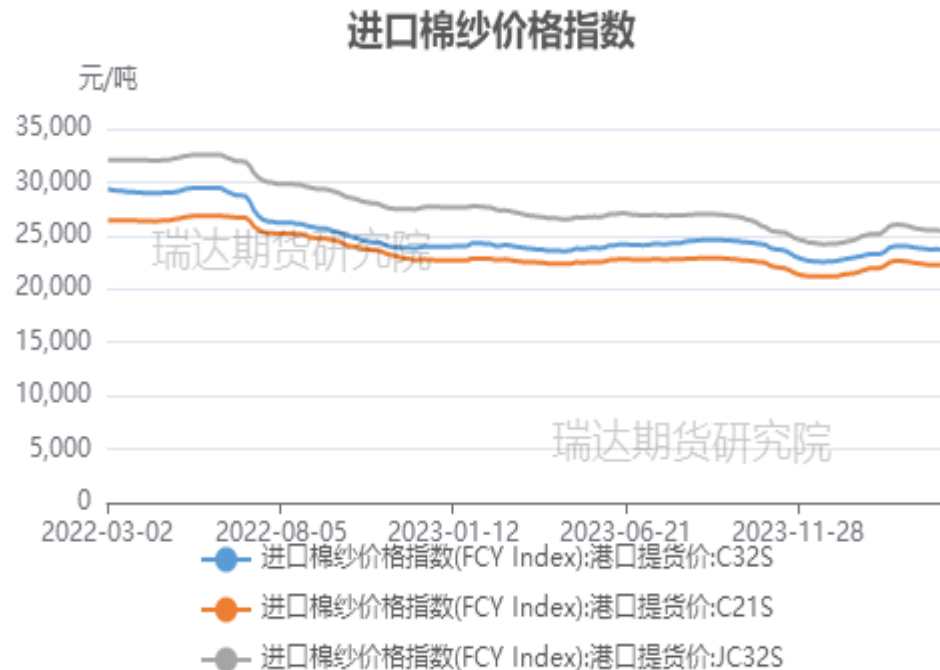
本周进口棉花（纱）价格变化

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11日，进口棉价格滑准税报16752元/吨，较上周下跌1162元/吨；进口棉配额报16610元/吨，较上周下跌1173元/吨。

截至4月11日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：22230元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：23679元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：25430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

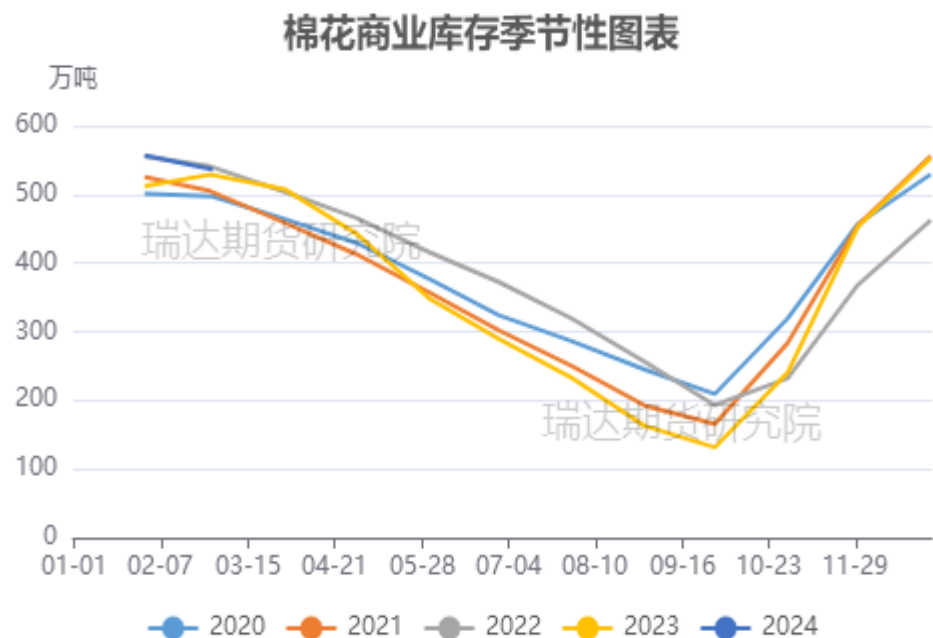


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日，进口棉滑准税利润估价445元/吨，较上周上涨1253元/吨；进口棉配额利润估价587元/吨，较上周上涨1264元/吨

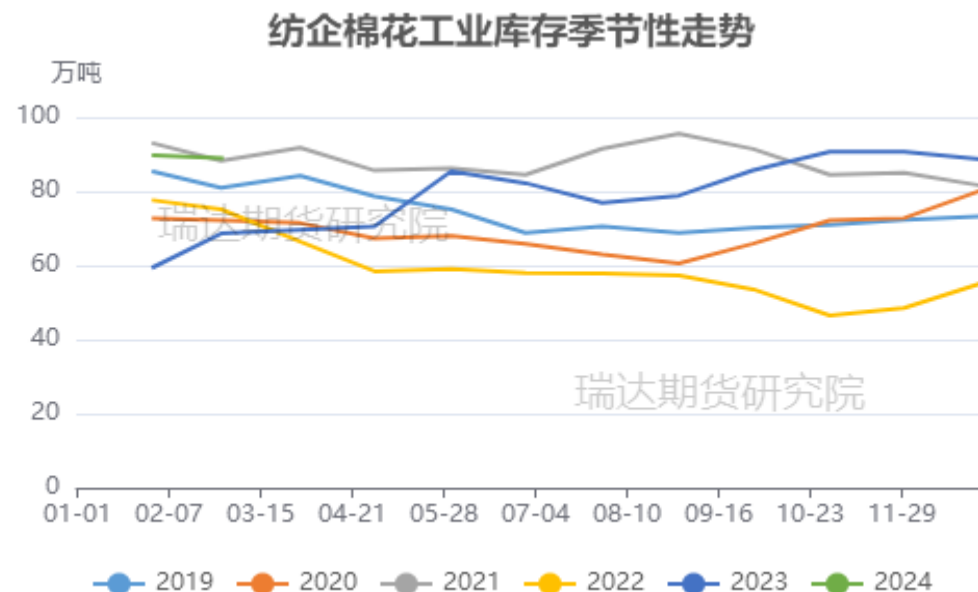
供应端——商业棉花库存

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

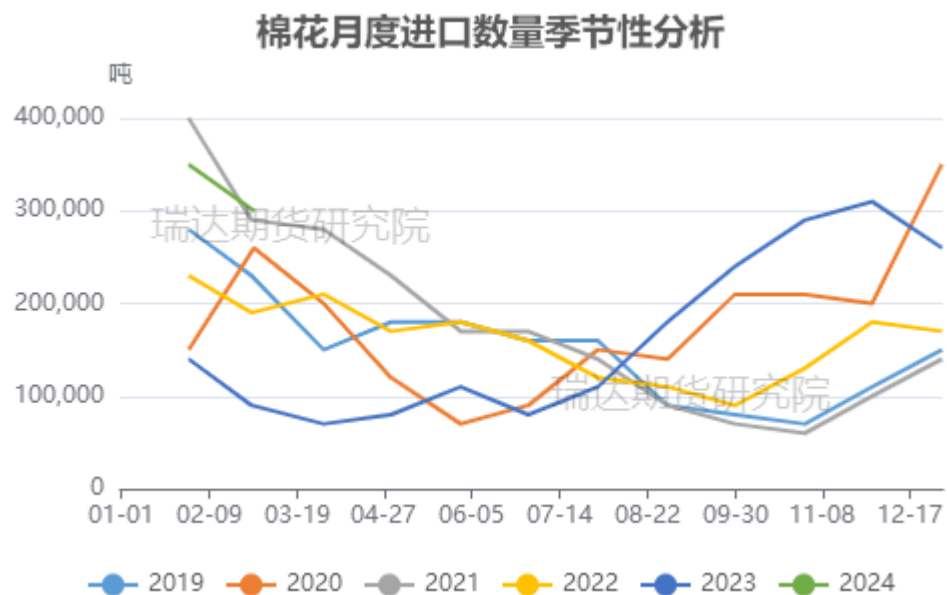


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月全国棉花商业库存总量为536.67万吨，环比减少20.03万吨，同比增加7.76万吨。
截至2月29日，纺织企业在库棉花工业库存量为88.9万吨，环比减少0.8万吨，同比增加20.3万吨。

供应端——进口棉花量同比增加

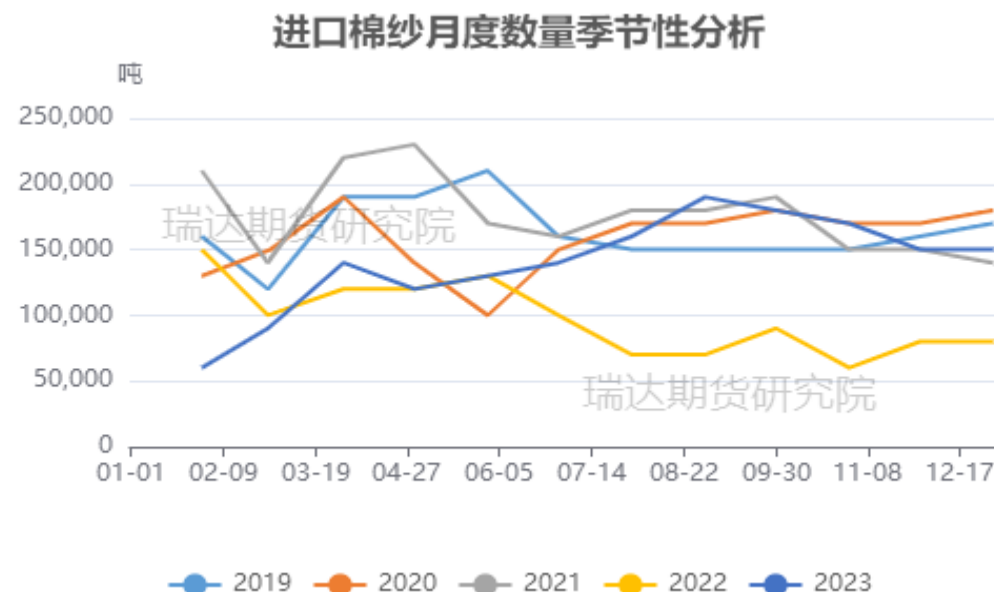
图25、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年1月我国棉花进口总量约35万吨，同比增加146.8%，2月进口量为30万吨，同比增加245.7%，2024年1-2月我国累计进口棉花64万吨，同比增加184.3%。2月进口纱量为11万吨，同比增加2万吨；2024年1-2月棉纱进口量累计为24万吨，较去年同期回升60%。

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

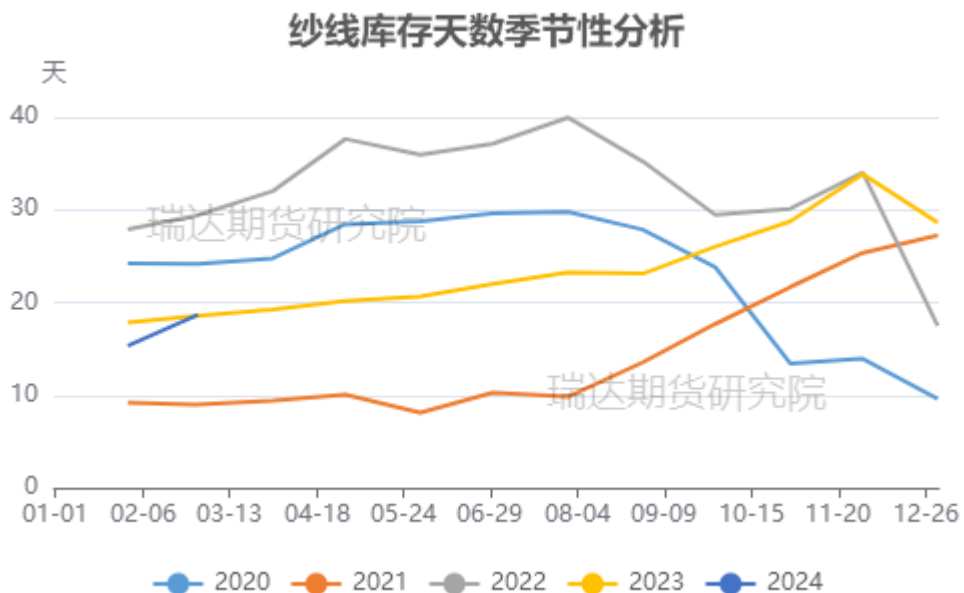


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月12日, 棉花与涤纶价差为9660元/吨, 棉花与粘胶短纤价差为3910元/吨。

需求端——纱线、坯布库存

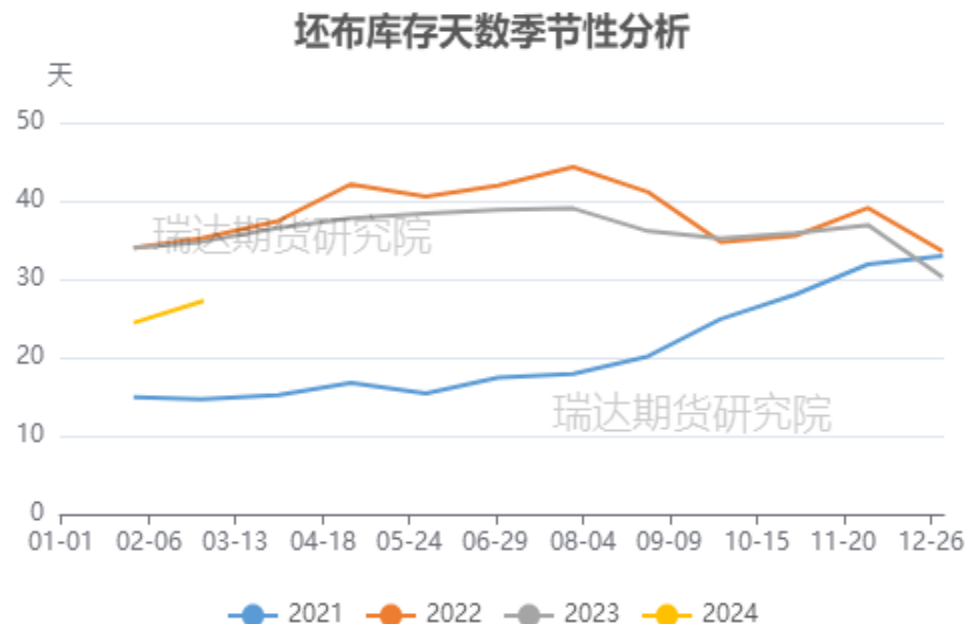
图30、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2月纺织企业纱线库存18.7天，环比增加3.3天。坯布库存27.2天，环比增加2.8天

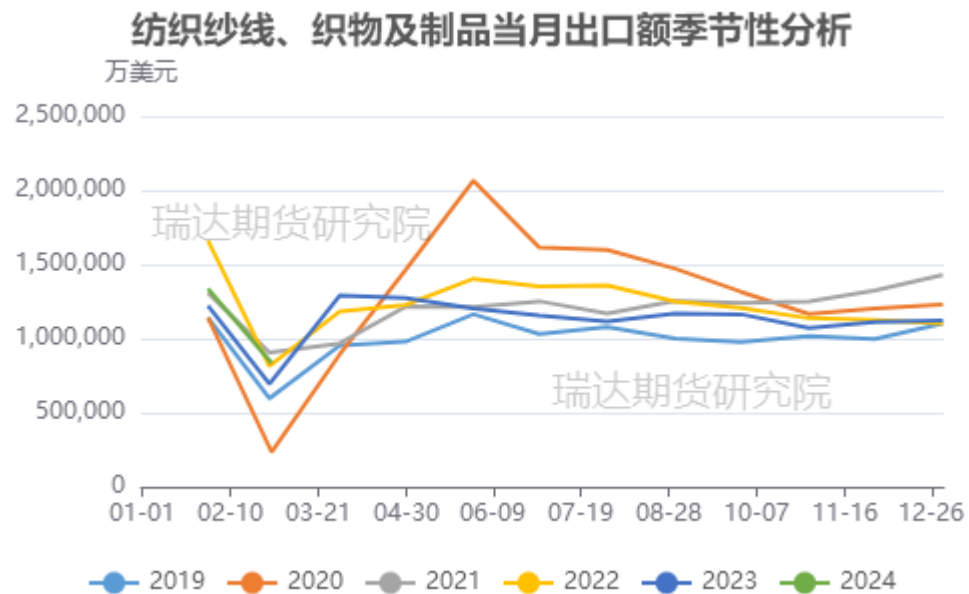
图31、坯布库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——纺织服装出口额

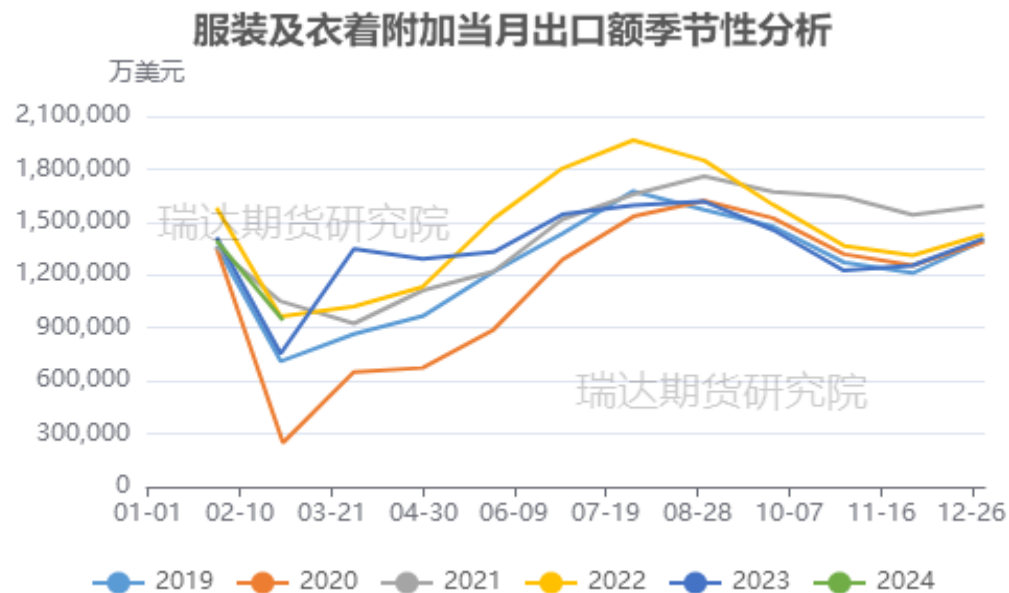
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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1月至2月，中国纺织服装累计出口450.9亿美元，同比增长14.3%；其中纺织品出口217.1亿美元，增长15.5%，服装出口233.8亿美元，增长13.1%，增速均超过全国货物贸易出口增幅。

图33、服装及附加累计出口量情况

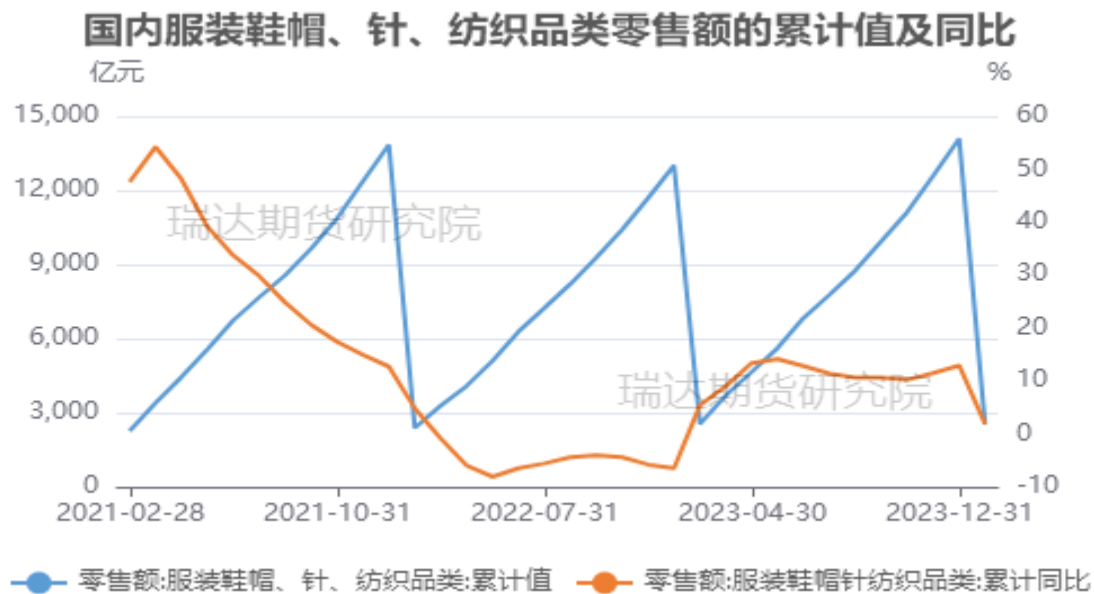


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「下游终端消费情况」

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

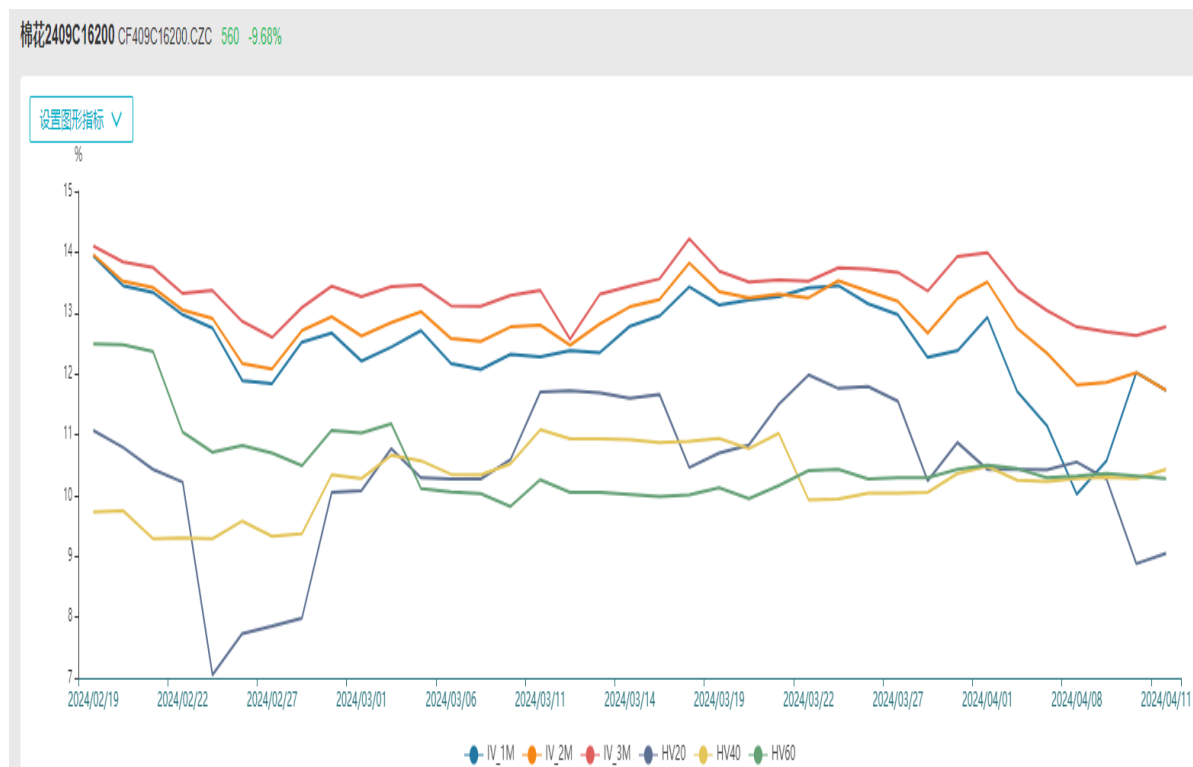


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024-02-29,零售额:服装类:累计值报1887.3亿元,环比下跌 81.77%;零售额:服装类:累计同比报 1.6%,环比下跌 89.61%。

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。