

「2024.11.22」

棉花（纱）市场周报

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 微信号
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0.64%。

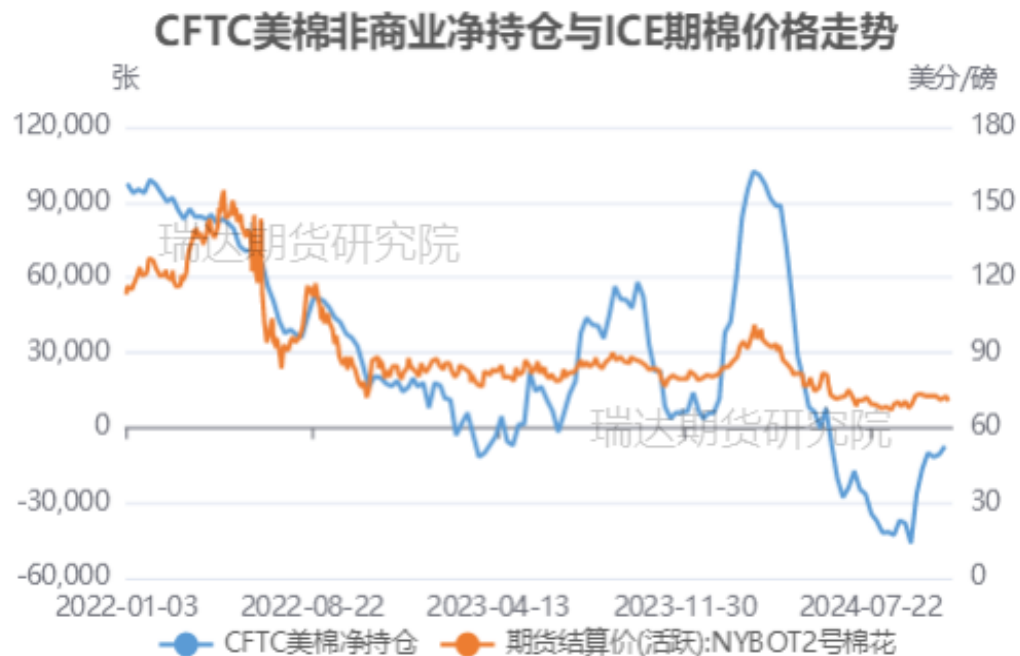
行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，11月14日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增31.85万包，创市场年度高位，较前周增长108%，较前4周平均水平增长72%；2024/25年度美国棉花出口装运量14.82万包，较前周增加32%，较前4周平均水平增加21%。当周美国棉花出口签约量、装运均增加明显，出口销售数据表现强劲。国内市场：主产区籽棉收购基本结束，轧花厂累计加工量已超340万吨，市场供应处于宽松局面。进口方面，10月棉花进口量环比连续四个月减少，刷新今年以来最低水平，考虑到当前订单有限，且国内供应充足，预计后期进口积极性不足。消费端，下游传统消费处于淡季，纺企开机持续走低，采购原料意愿不足。整体上，当前市场缺乏明确指引，预计短期棉价趋于震荡，关注市场订单及宏观因素扰动。

策略建议，操作上，郑棉2501合约短期观望。

- 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3月合约价格上涨，周度涨幅约1.89%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年11月12日，美棉期货非商业多头头寸为63281手，较前一周减少1155手；非商业空头持仓为74767手，较前一周减少2110手；净空持仓为11486手，较上周减少955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)报告显示，11月14日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增31.85万包，创市场年度高位，较前周增长108%，较前4周平均水平增长72%

本周国际棉花现货价格为79.7美分/磅，较上周下跌1.6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



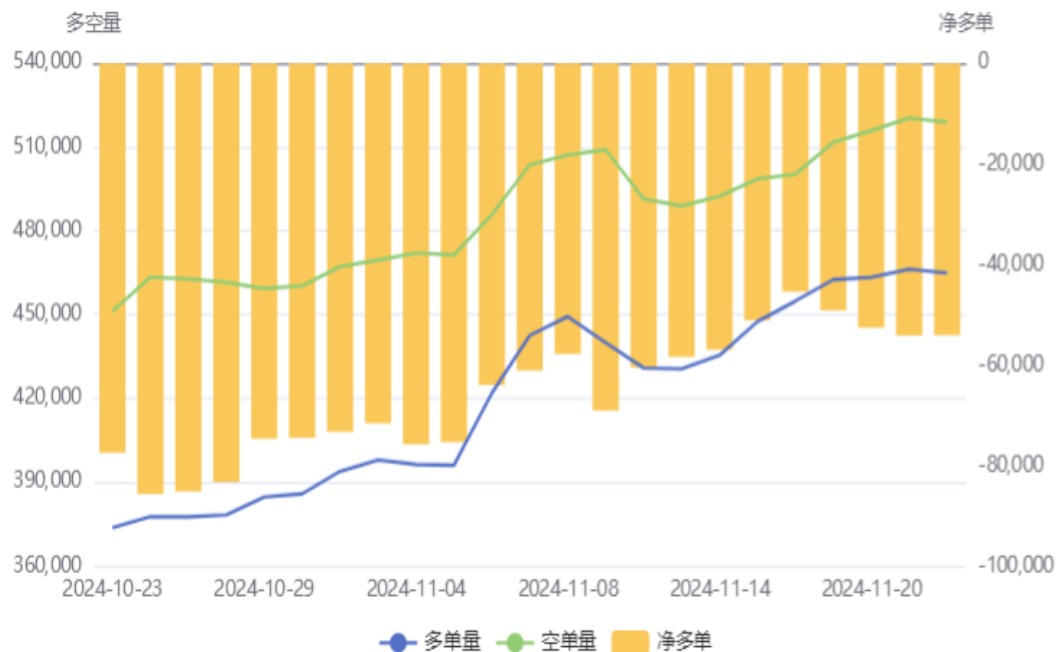
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2501合约期价下跌，周度跌幅约0.64%。棉纱期货2503合约涨幅约0.20%。

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

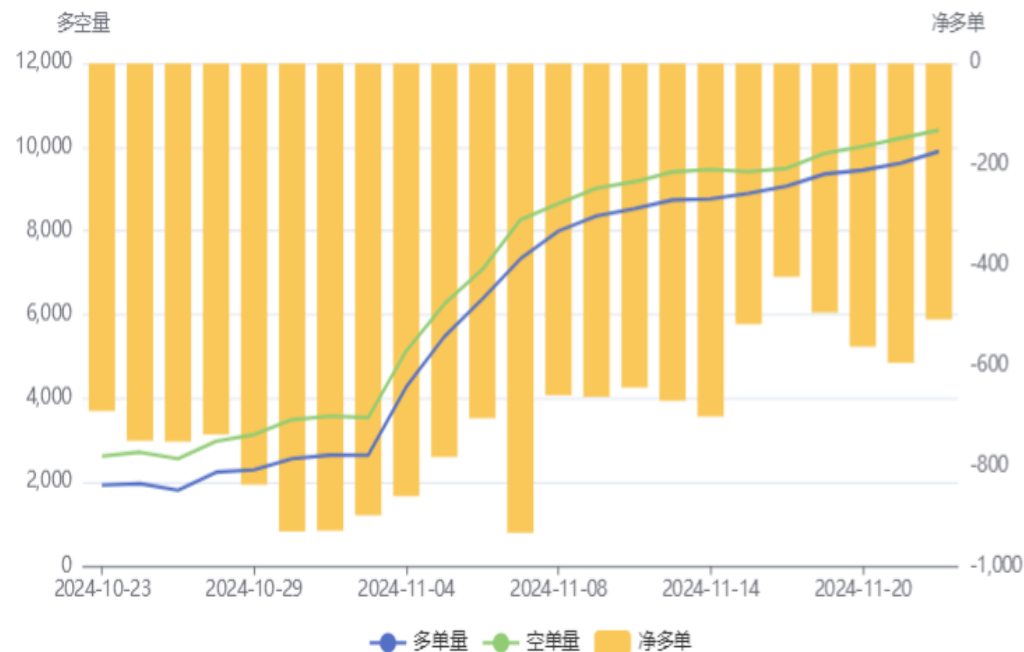
棉花(CF)前20持仓量变化



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

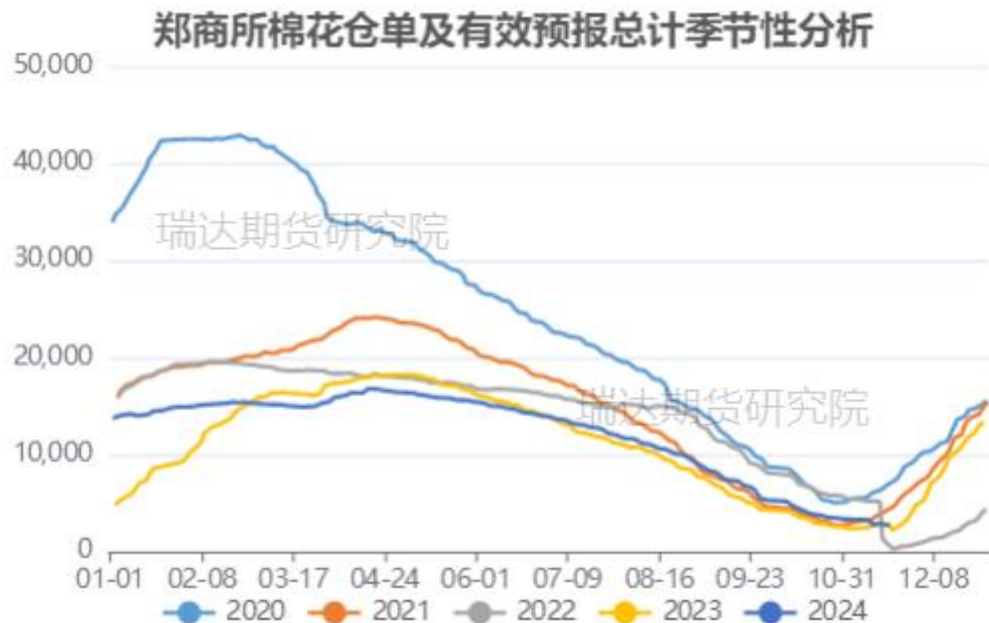


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-54045手，棉纱期货前二十名净持仓为-509手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

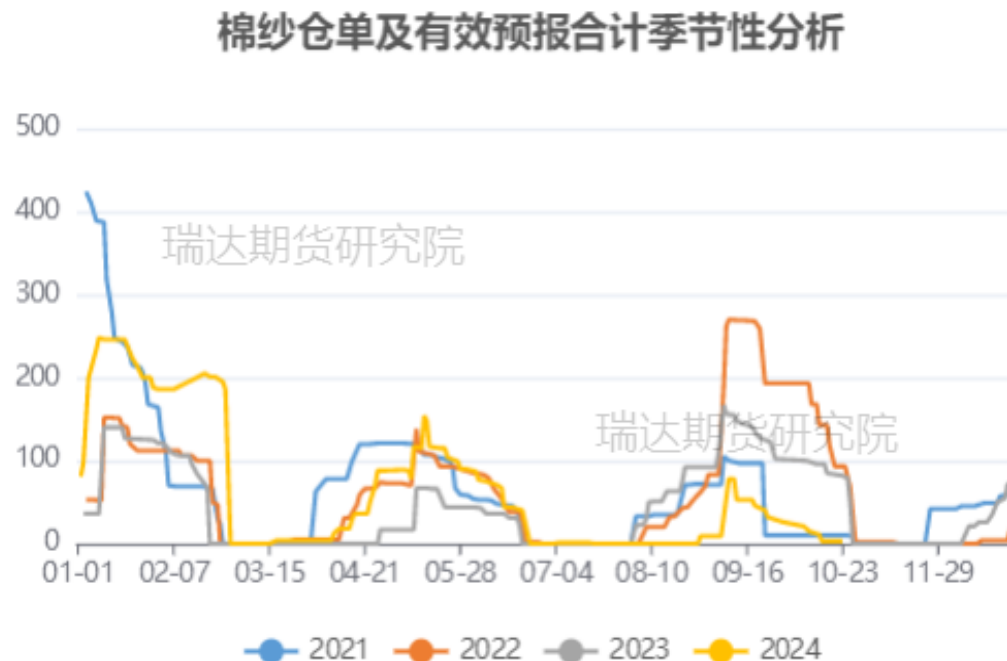
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为360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

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

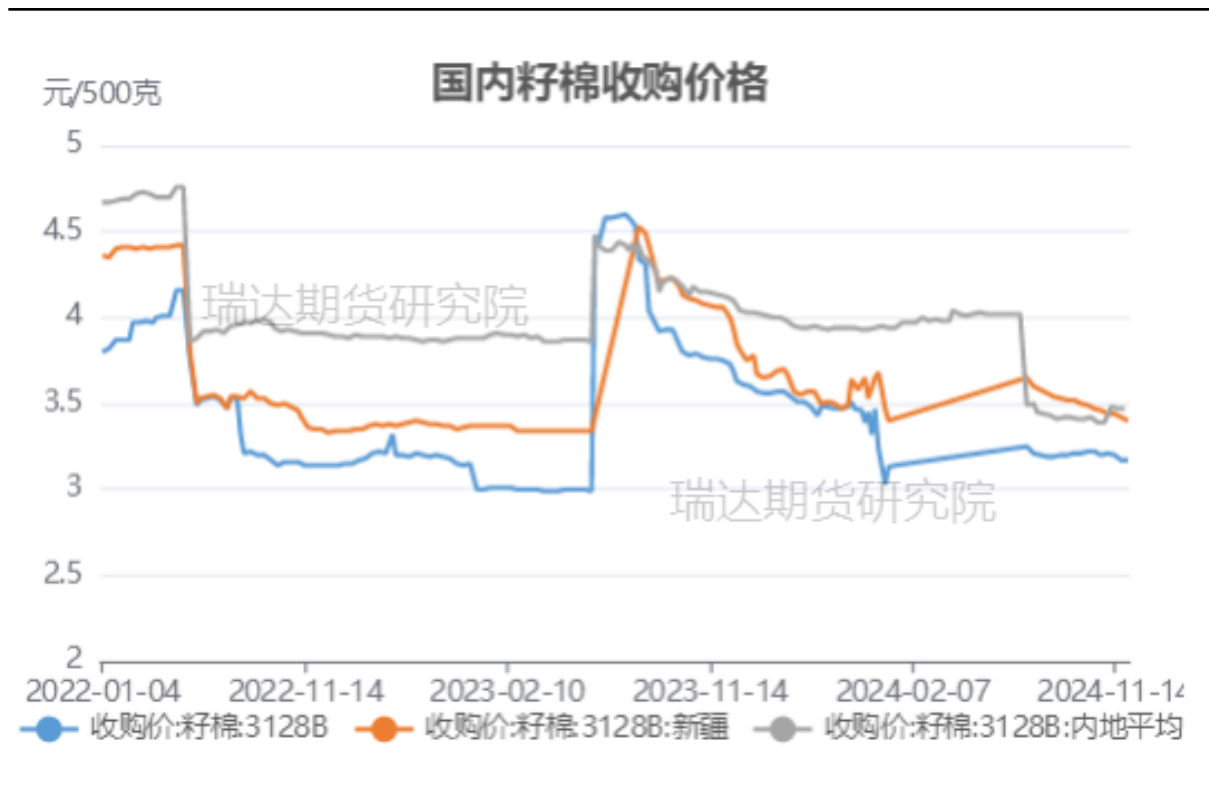


来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为-50元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6168元/吨。

棉花现货价格变化

图14、国内籽棉3128B收购价格走势



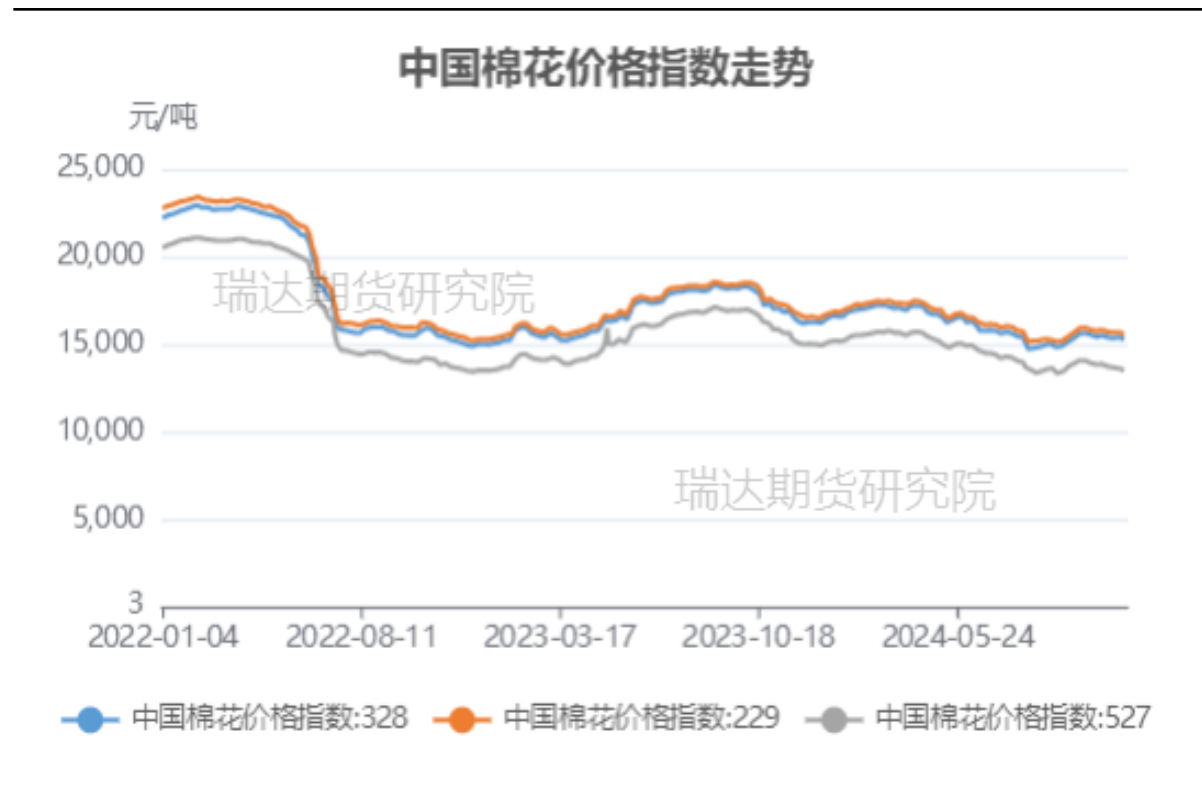
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年11月22日, 国内收购价:籽棉:3128B报3.17元/500克, 新疆籽棉:3128B收购价报3.40元/500克; 内地平均收购价:籽棉:3128B:报3.46元/500克。

「 现货市场情况」

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11月22日, 棉花3128B现货价格指数为15282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



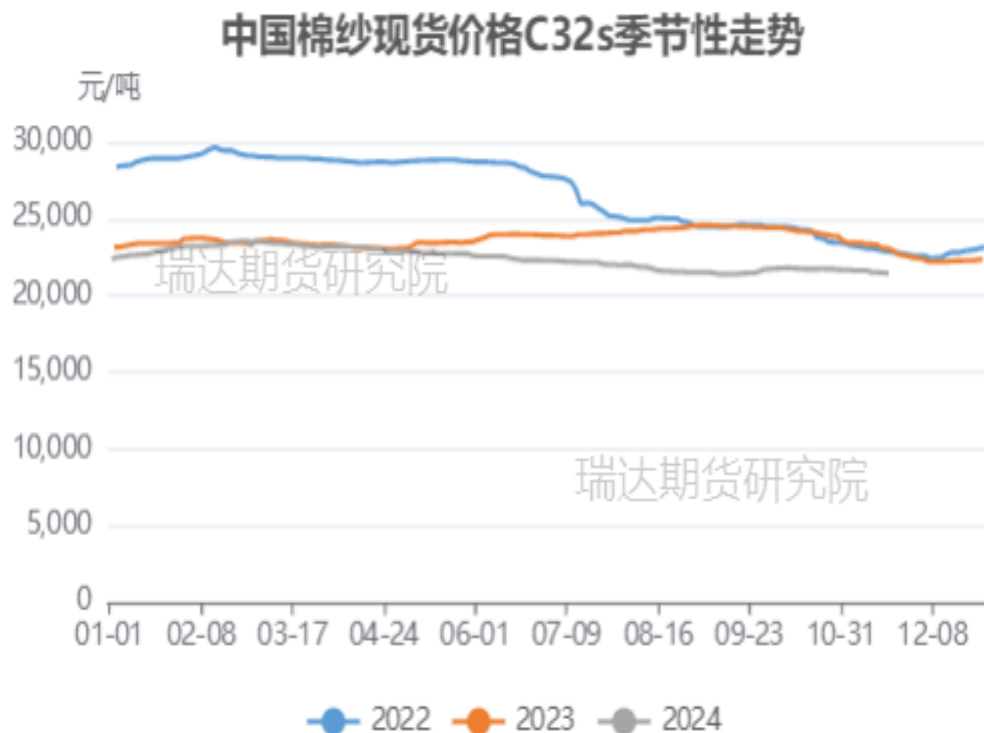
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2501合约的基差为+1417元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2503合约基差为1805元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数变化

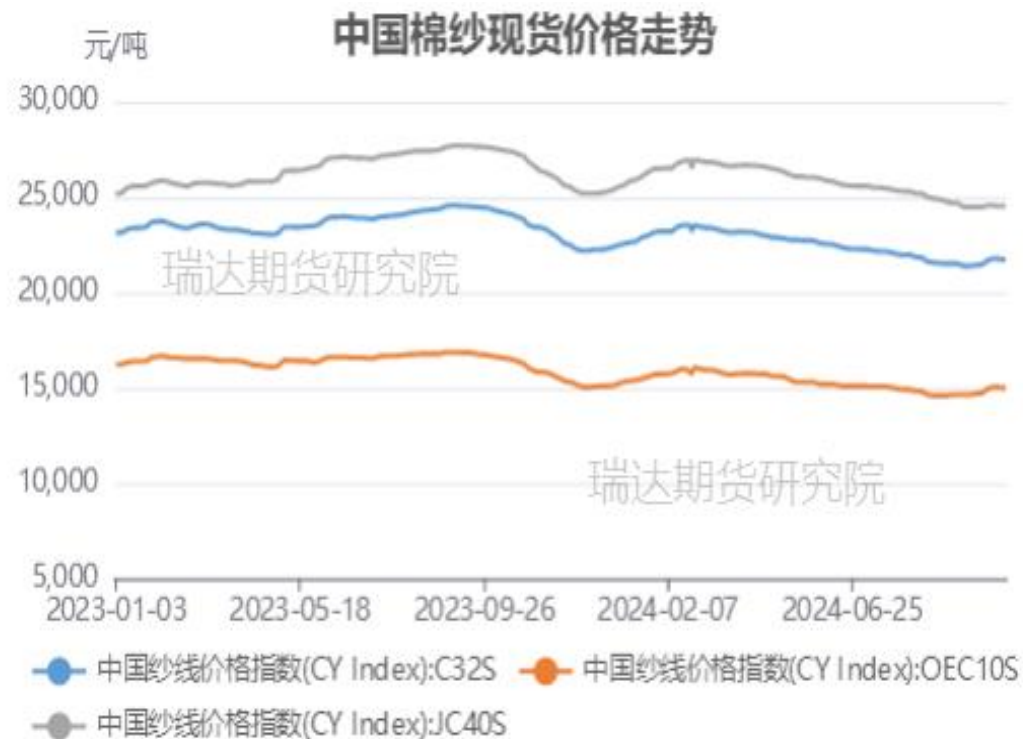
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年11月22日，中国棉纱现货C32S指数价格为21450元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为14900元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为24400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」

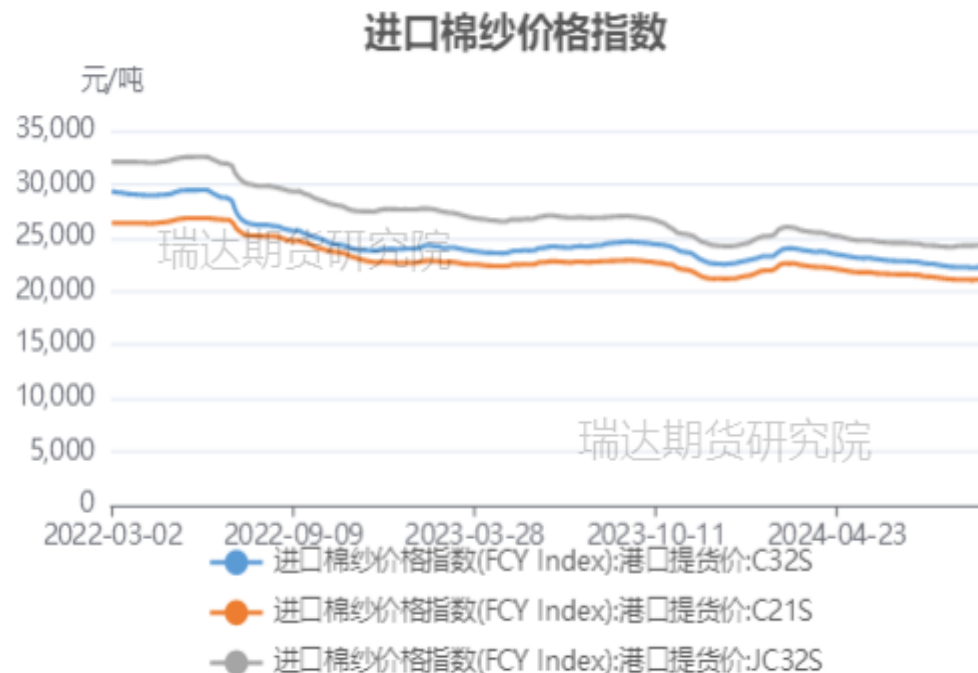
本周进口棉花（纱）价格变化

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11月21日，进口棉价格滑准税报14512元/吨，较上周下跌220元/吨；进口棉配额报13850元/吨，较上周下跌328元/吨。

截至11月21日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：21036元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22128元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24190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

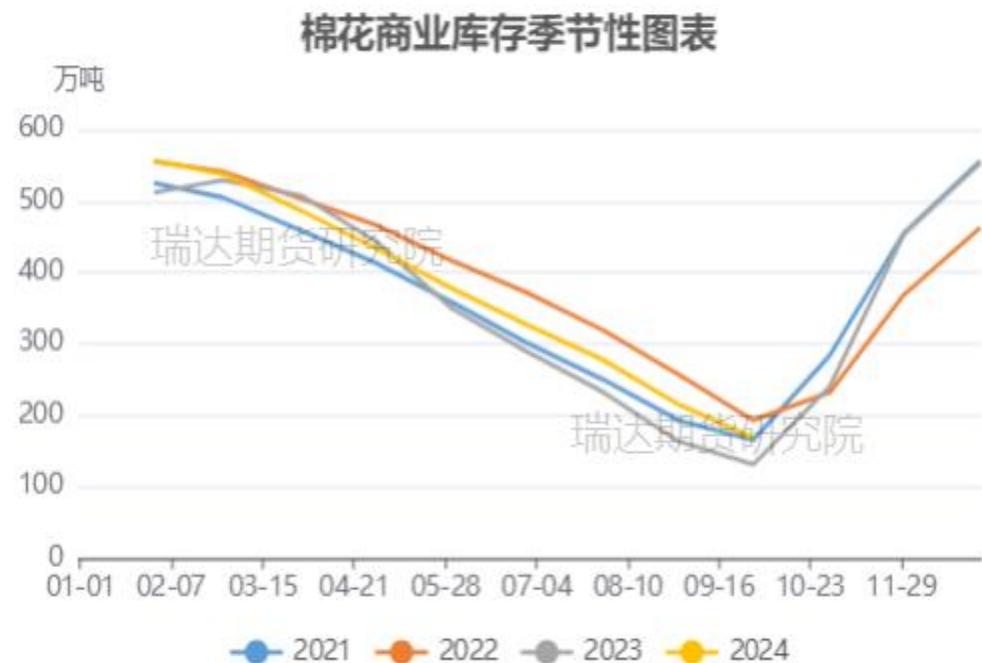


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月21日，进口棉滑准税利润估价760元/吨，较上周上涨88元/吨；进口棉配额利润估价1422元/吨，较上周上涨196元/吨

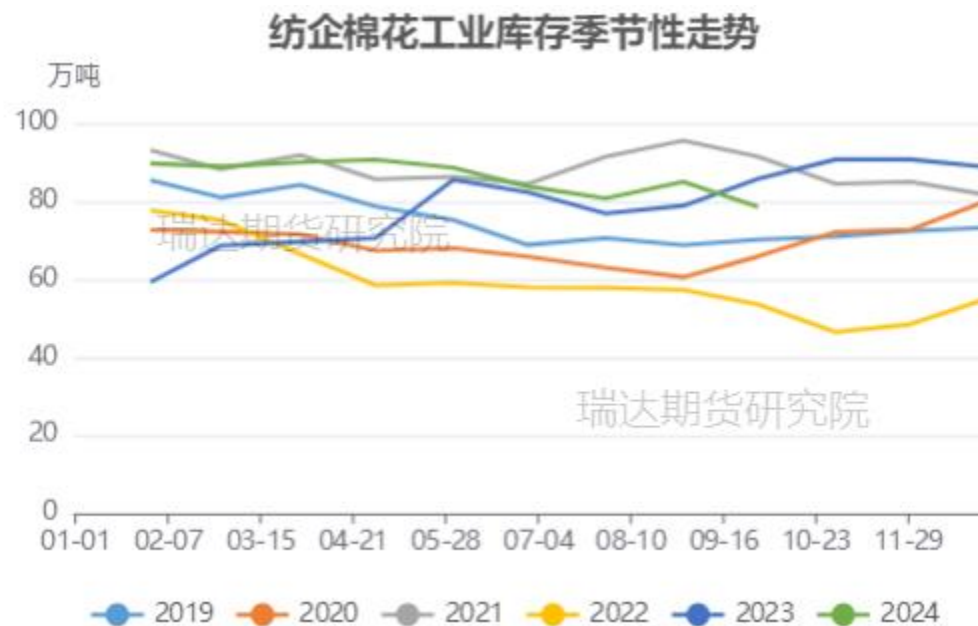
供应端——商业棉花库存

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9月全国棉花商业库存总量为168.86万吨，环比减少45.82万吨或21.34%，同比增加37.4万吨或28.40%
截至9月30日，纺织企业在库棉花工业库存量为78.5万吨，环比减少6.4万吨，同比减少7.2万吨。

供应端——进口棉花量同比减少

图25、棉花进口量季节性分析

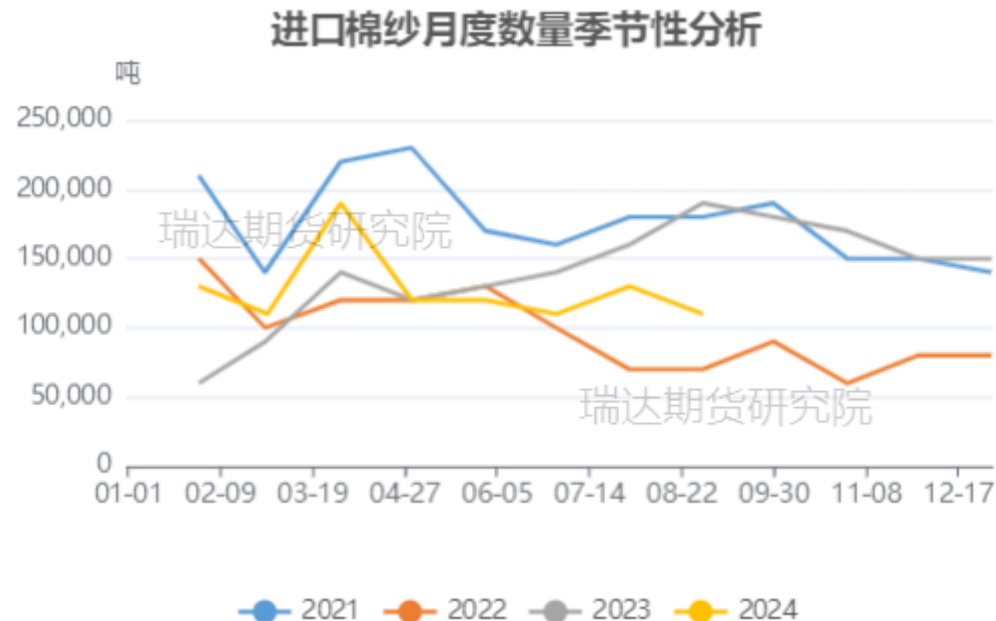


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年9月我国棉花进口总量约12万吨，环比减少3万吨，同比减少12万吨或50%

2024年9月我国进口棉纱线11万吨，环比持平，同比减7万吨或38.9%；

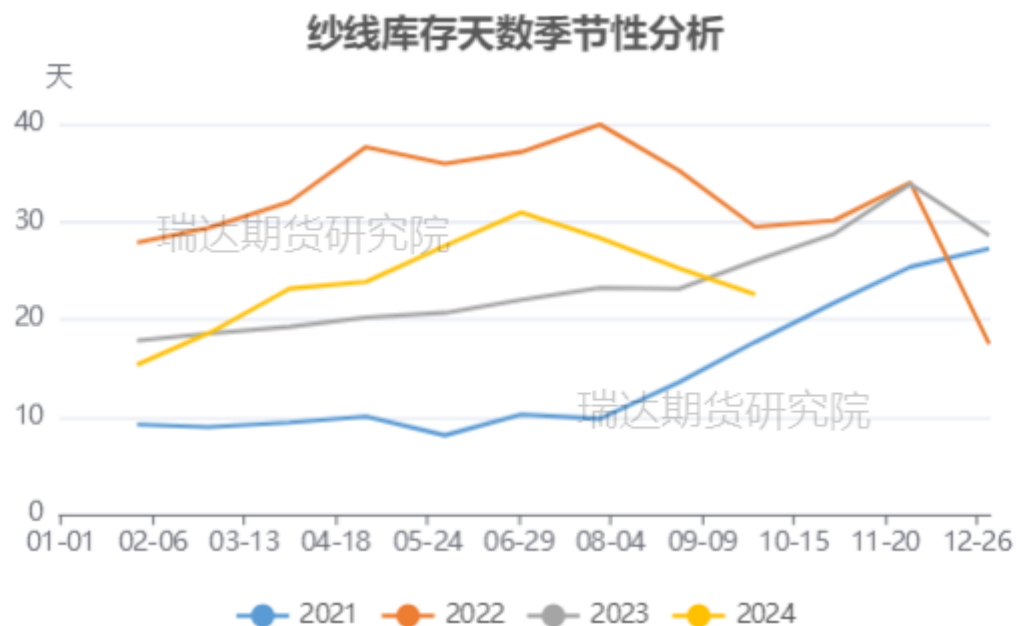
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

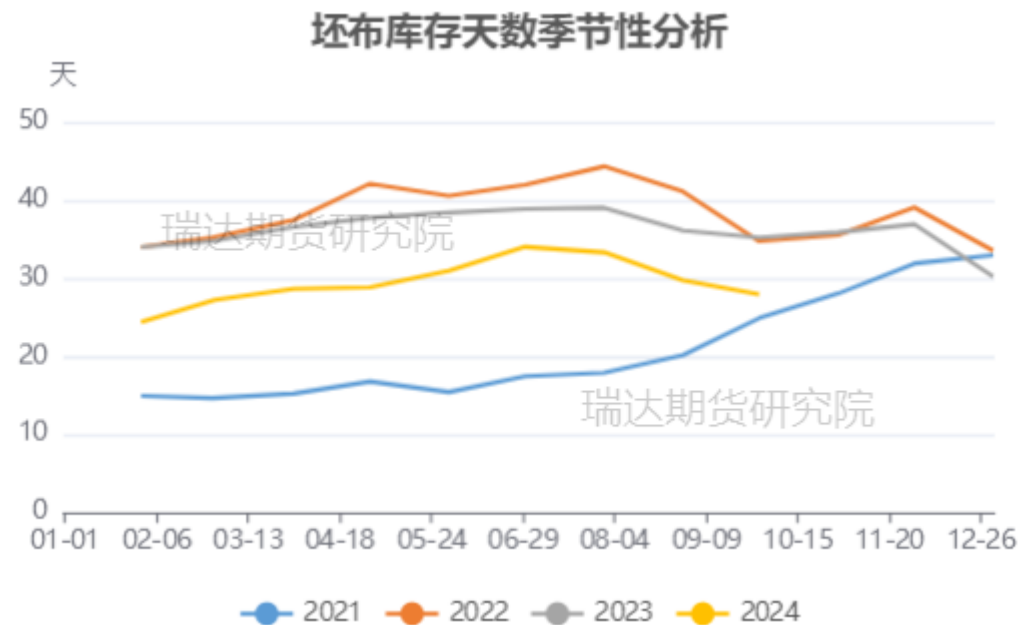
需求端——纱线、坯布库存

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

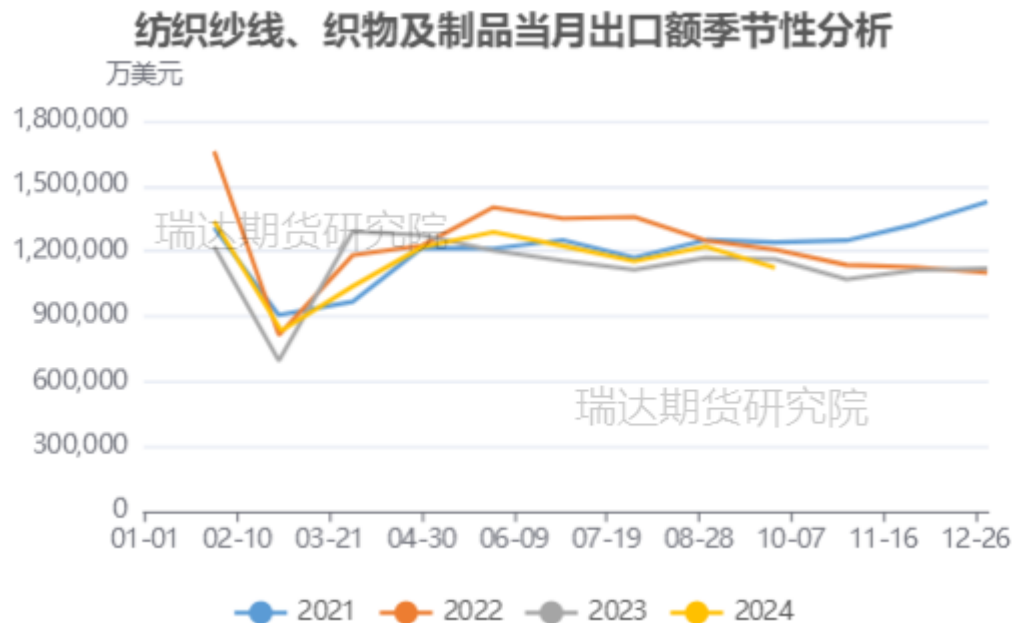


来源: wind 瑞达期货研究院

9月棉纺织企业纱线库存22.56天, 较上月减少2.67天。坯布库存27.92天, 较上月减少1.84天。

需求端——纺织服装出口额

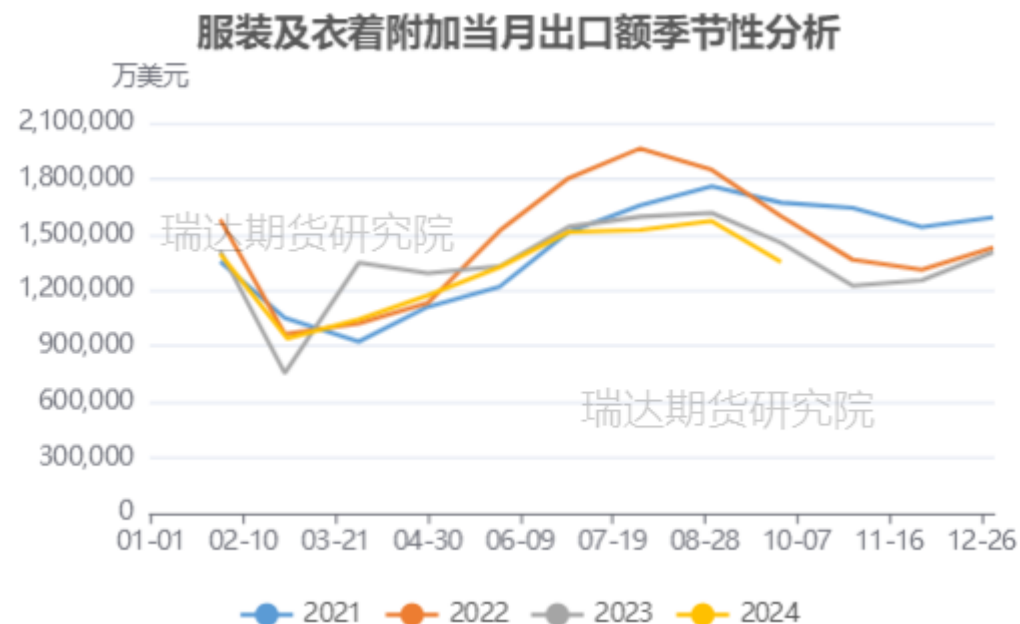
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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10月，我国纺织服装出口254.8亿美元，同比上升11.9%，环比增长2.8%；其中纺织品出口123.9亿美元，同比上升16.1%，环比增长10.1%，服装出口130.9亿美元，同比上升8.4%，环比下降3.2%。

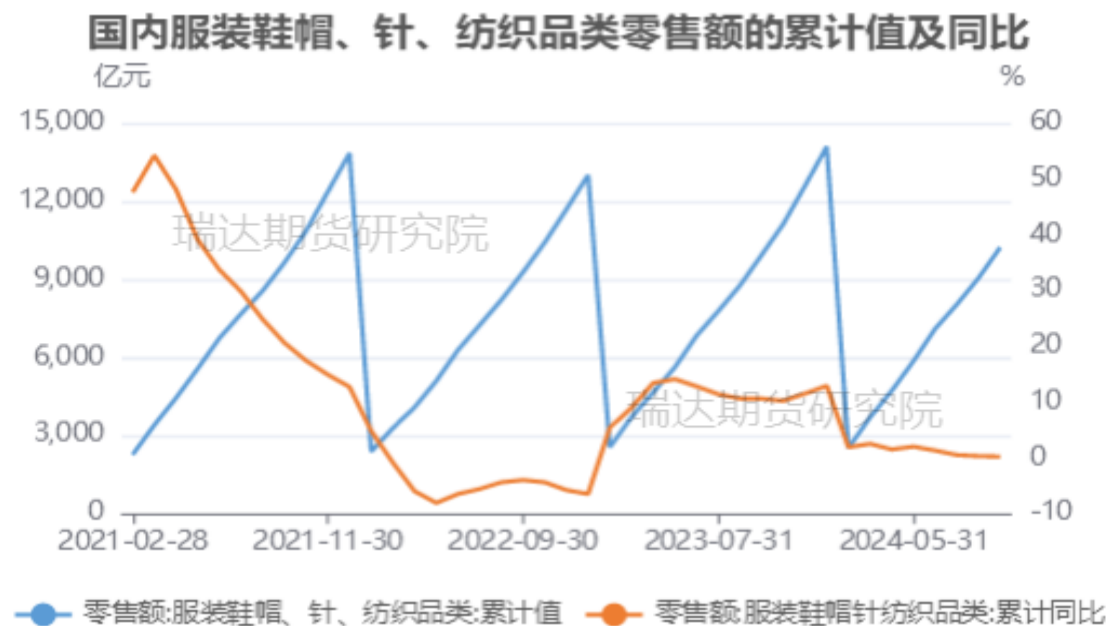
图33、服装及附加出口量情况



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2024-09-30,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报10225亿元,环比上涨13.03%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报0.2%,

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

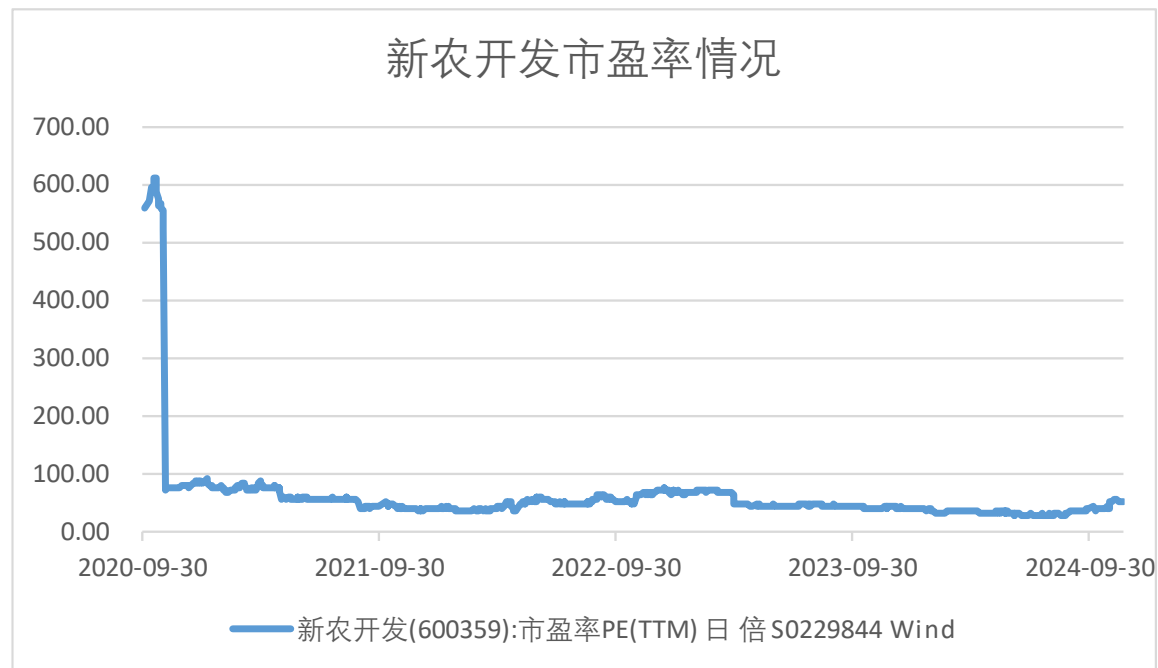
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。