

「2024.12.06」

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2505合约下跌，周度跌幅约1.35%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，11月28日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增17.07万包，较前周减少47%，较前4周平均水平减少33%；2024/25年度美国棉花出口装运量15.75万包，较前周增加21%，较前4周平均水平增加17%。当周美国棉花出口签约量大幅减少，出口销售数据相对疲软。国内市场：当前复采花小幅增加，但新棉加工成本已经固化，对成本影响不大。新花公检量已超400万吨，棉花商业库存进入快速增长周期，面临库存增压的风险。下游纺企采购谨慎，且需求淡季明显，补货节奏较弱，纺企呈现累库状态，预计短期棉价趋于弱势震荡，关注市场订单情况。

策略建议，操作上，郑棉2505合约短期偏弱看待。

- 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

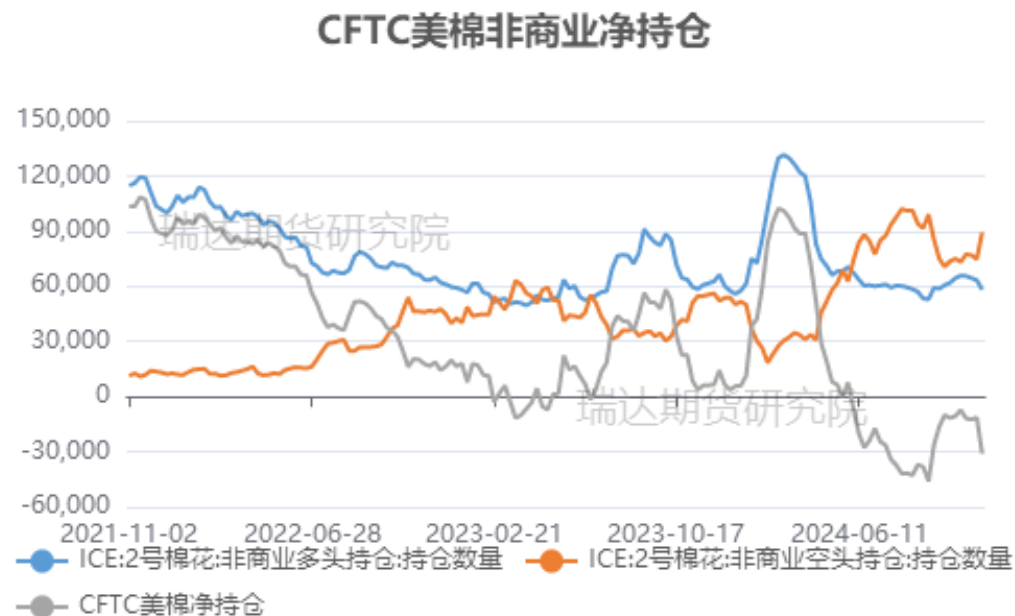


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约1.74%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年11月26日，美棉期货非商业多头头寸为58071手，较前一周减少95手；非商业空头持仓为74972手，较前一周减少14329手；净空持仓为16901手，较上周减少14234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28日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增17.07万包，较前周减少47%，较前4周平均水平减少33%。

本周国际棉花现货价格为81.6美分/磅，较上周下跌0.4美分/磅。

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



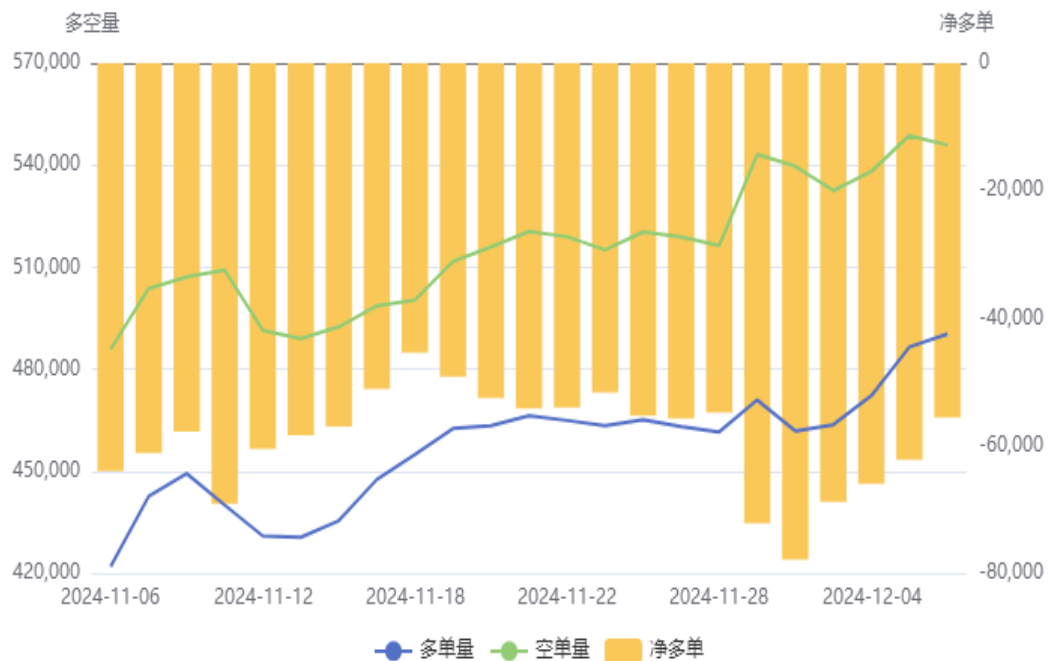
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2505合约期价下跌，周度跌幅约1.35%。棉纱期货2503合约跌幅约0.53%。

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

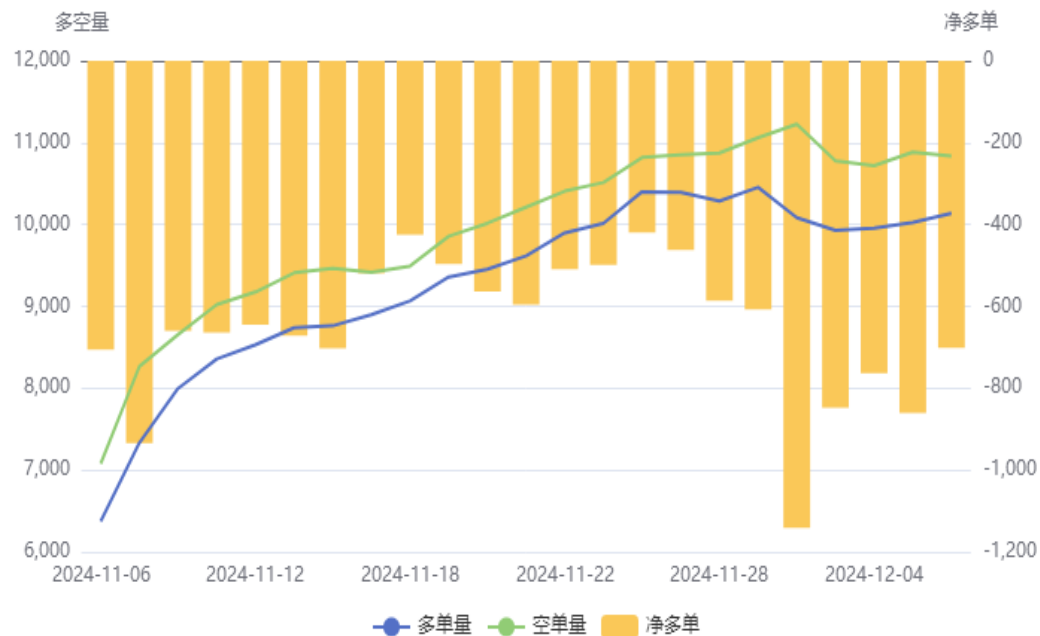
棉花(CF)前20持仓量变化



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

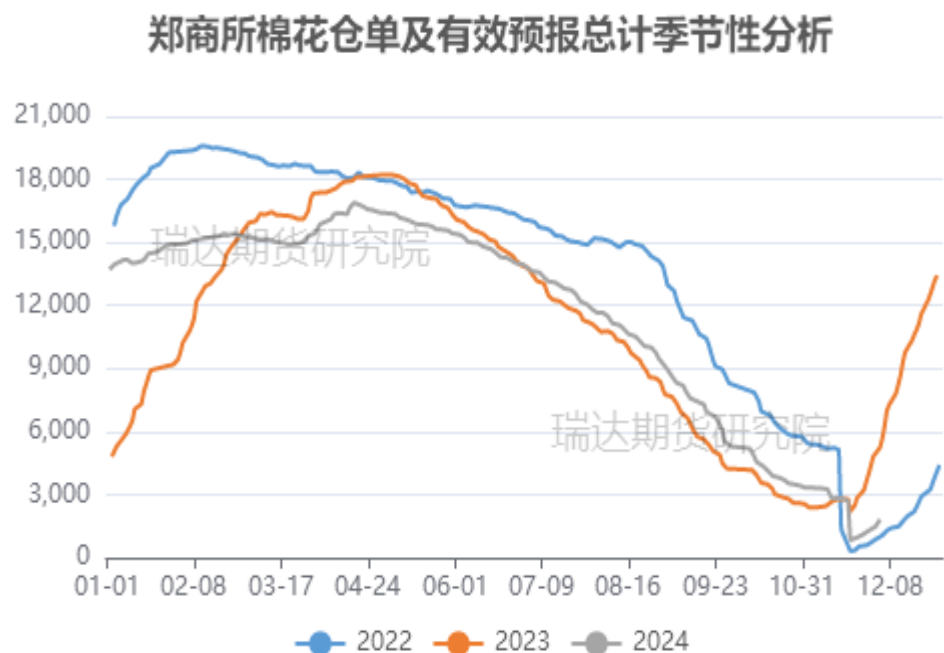


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-55606手，棉纱期货前二十名净持仓为-701手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

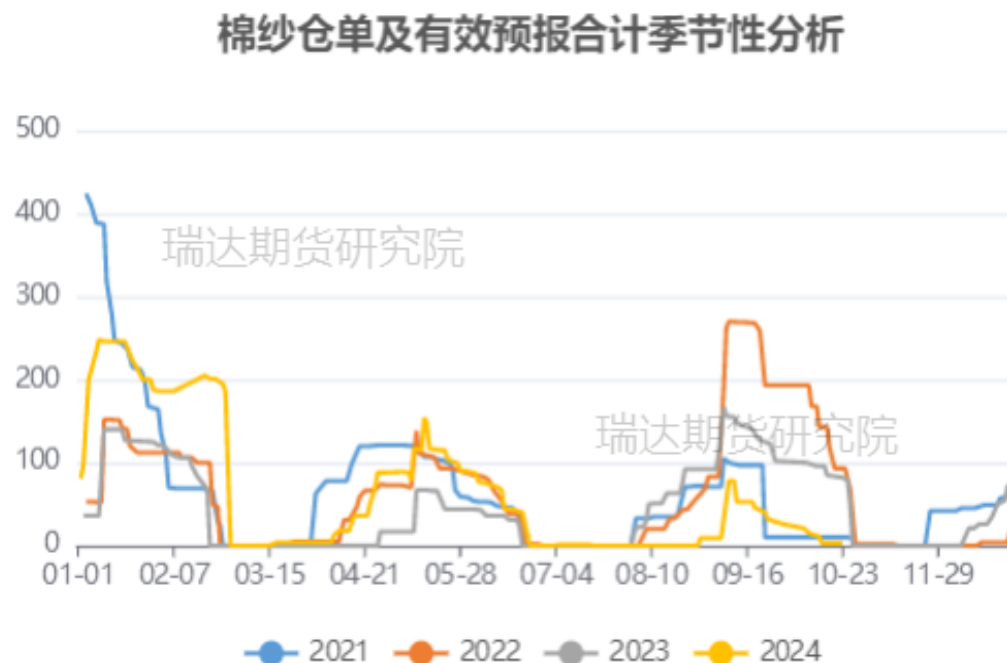
图10、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止本周，郑商所棉花期货仓单为852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

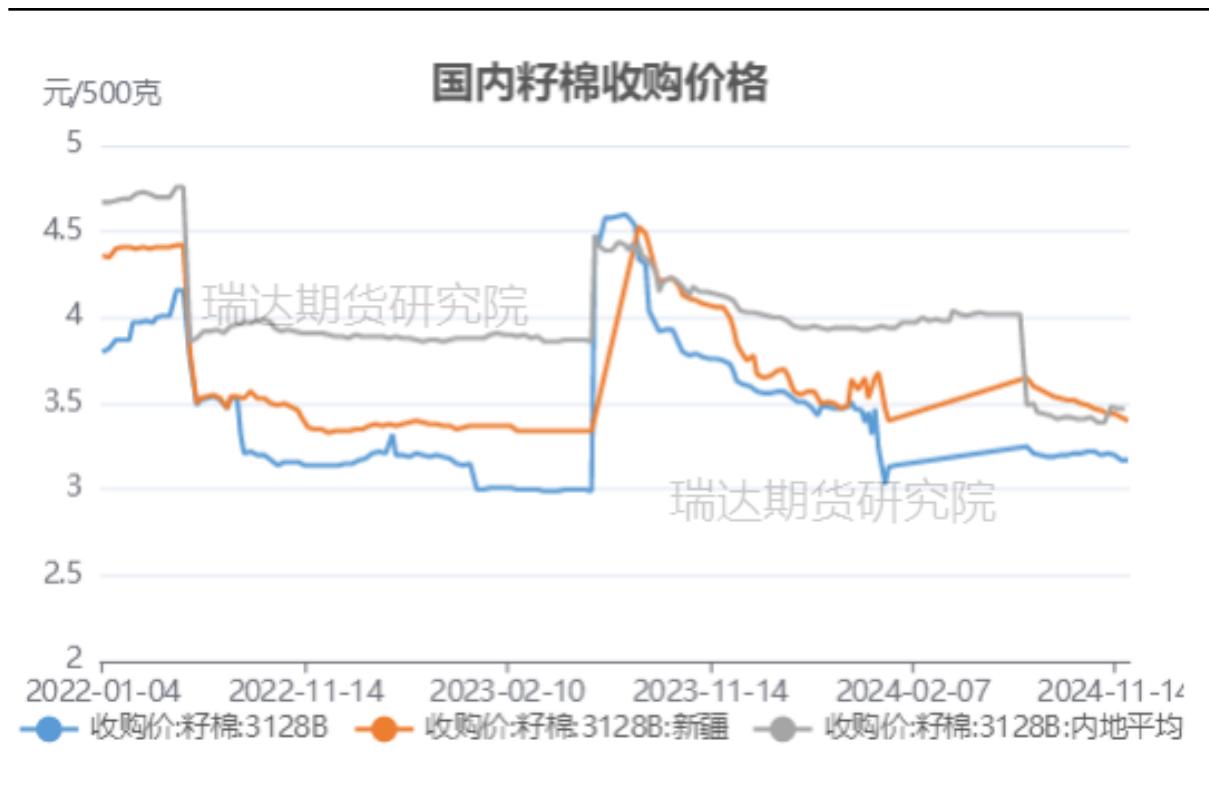


来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为-30元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6054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12月6日, 国内收购价:籽棉:3128B报3.14元/500克, 新疆籽棉:3128B收购价报3.35元/500克; 内地平均收购价:籽棉:3128B:报3.4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12月6日, 棉花3128B现货价格指数为15196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

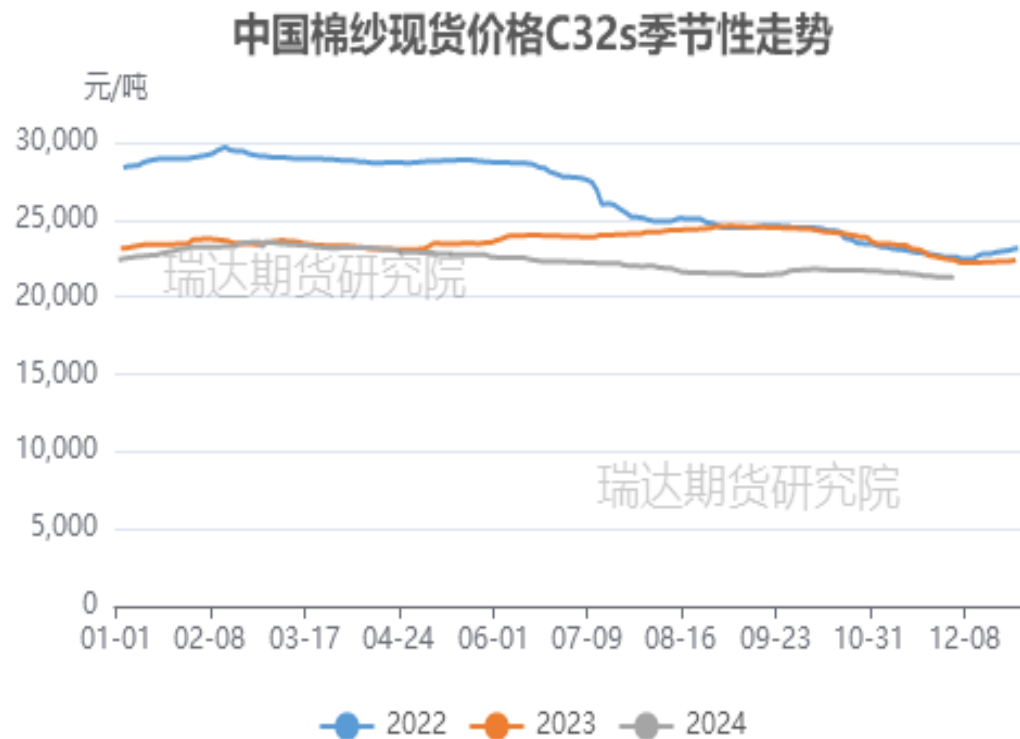


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2505合约的基差为+1301元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2503合约基差为1360元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

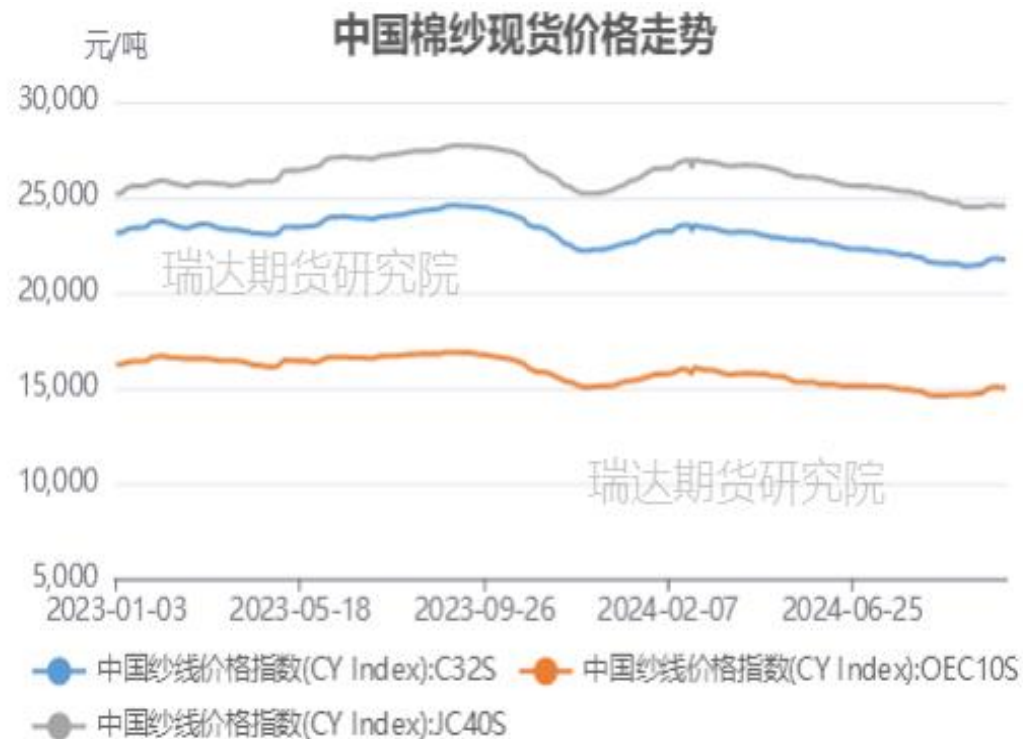
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月6日，中国棉纱现货C32S指数价格为21250元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为14750元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为24200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」

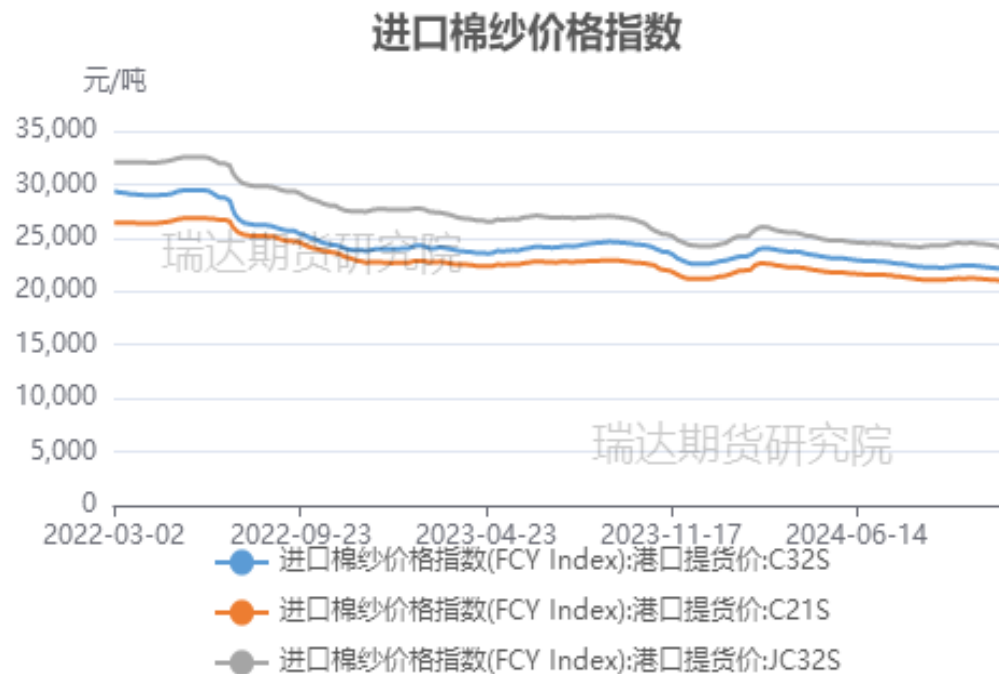
本周进口棉花（纱）价格变化

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12月5日，进口棉价格滑准税报14871元/吨，较上周上涨70元/吨；进口棉配额报14366元/吨，较上周上涨94元/吨。

截至12月5日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20945元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22049元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24110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

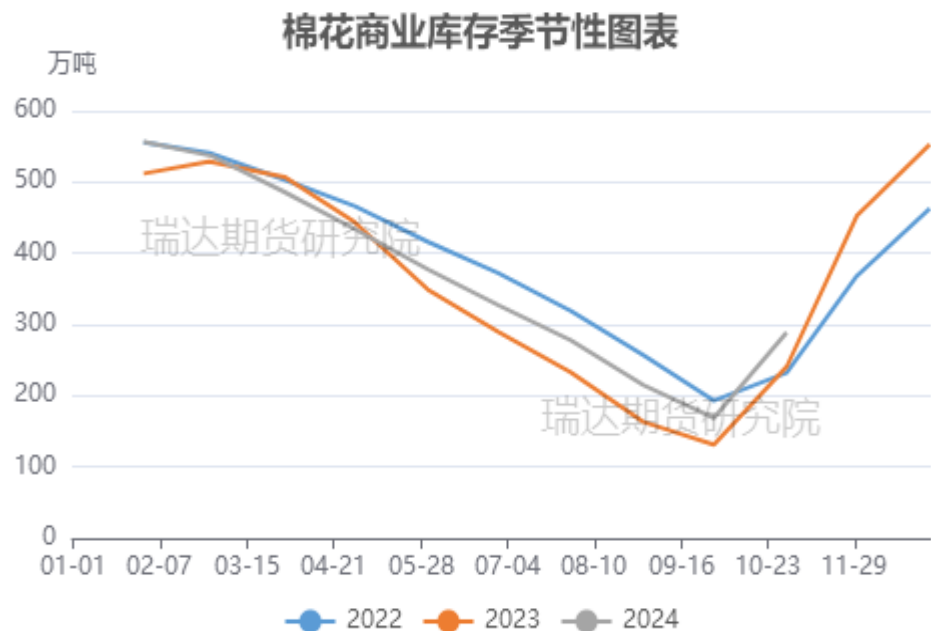


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月5日，进口棉滑准税利润估价385元/吨，较上周下跌85元/吨；进口棉配额利润估价890元/吨，较上周下跌109元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

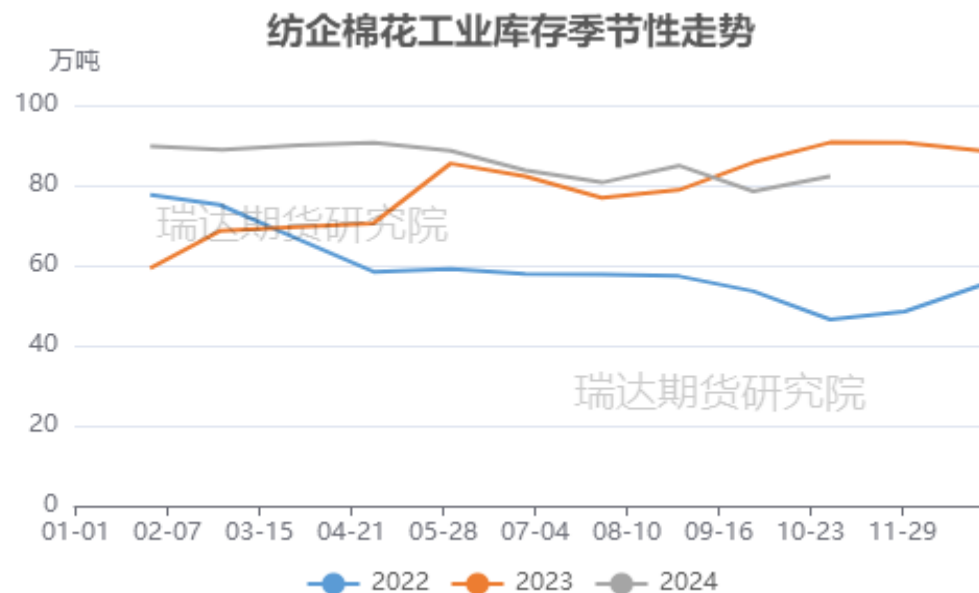


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月全国棉花商业库存总量为288.72万吨, 环比增加119.86万吨或70.98%, 同比增加48.2万吨或20.05%

截至10月31日, 纺织企业在库棉花工业库存量为82.3万吨, 环比增加3.8万吨, 同比减少8.4万吨。其中: 34%的企业增加棉花库存, 27%减少库存, 39%基本保持不变。

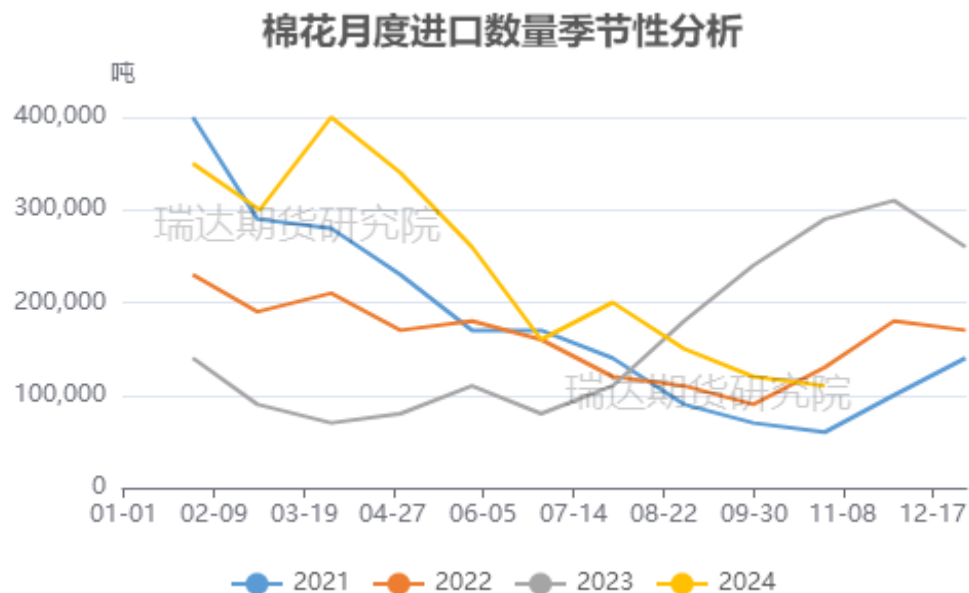
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——进口棉花量同比减少

图25、棉花进口量季节性分析

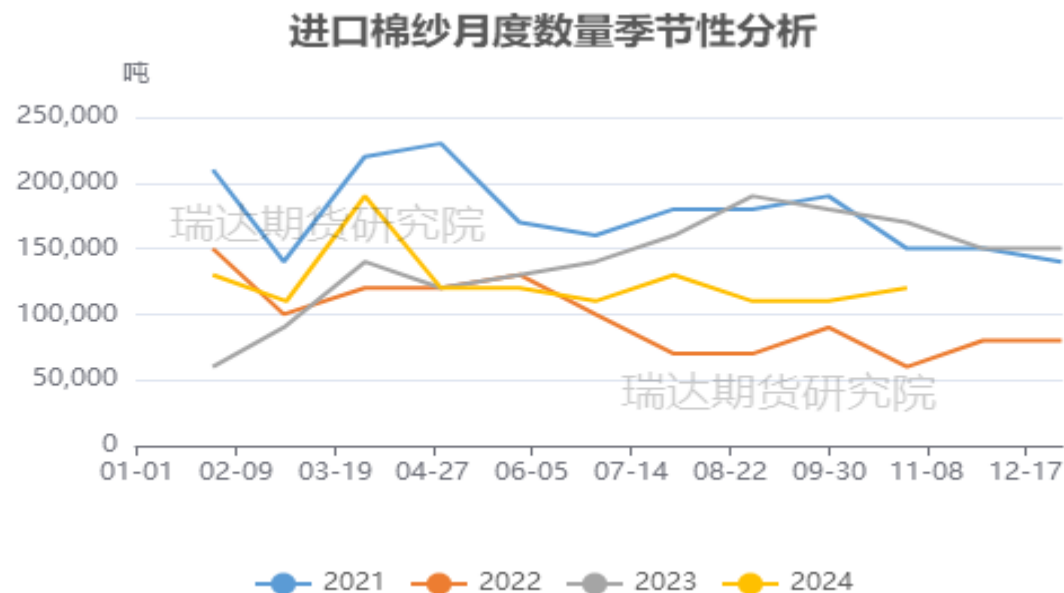


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年10月我国棉花进口总量约11万吨，环比减少1万吨，同比减少18万吨，2024年1-10月我国累计进口棉花239万吨，同比增加41.8%

2024年10月我国进口棉纱线12万吨，环比增加1万吨，同比减5万吨或41.67%

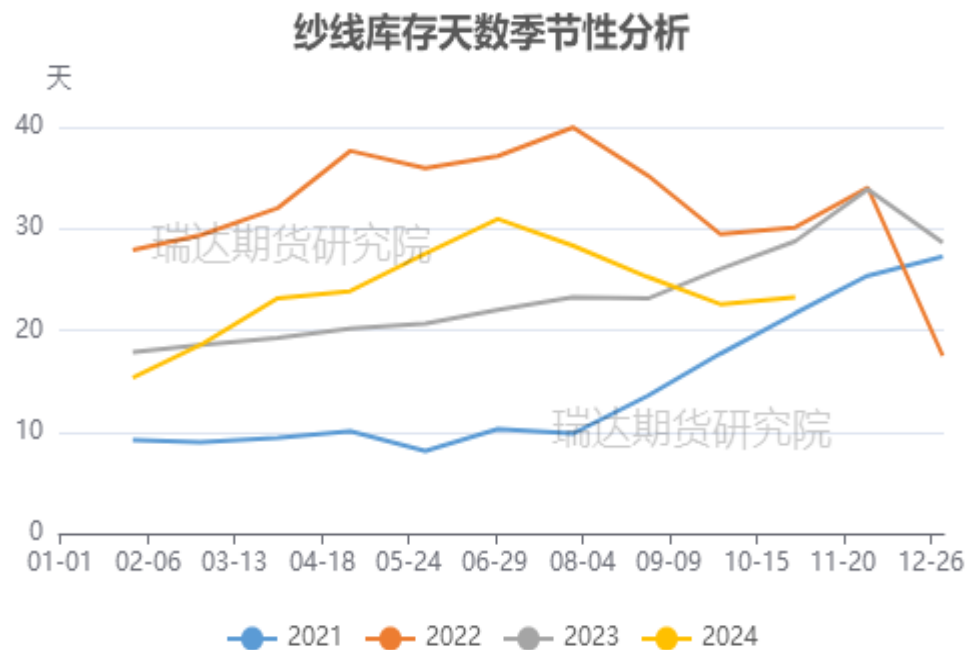
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

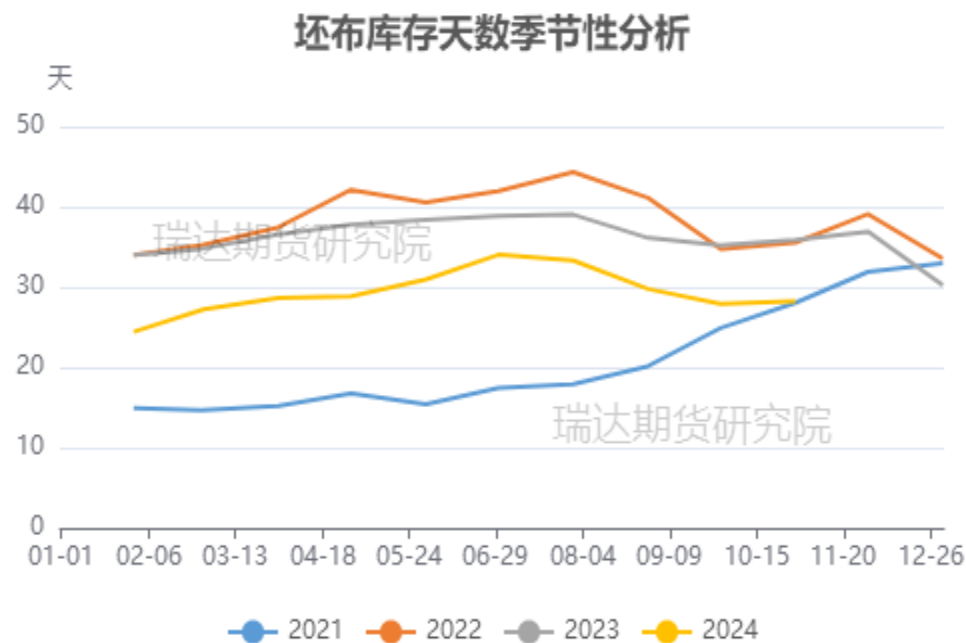
需求端——纱线、坯布库存

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

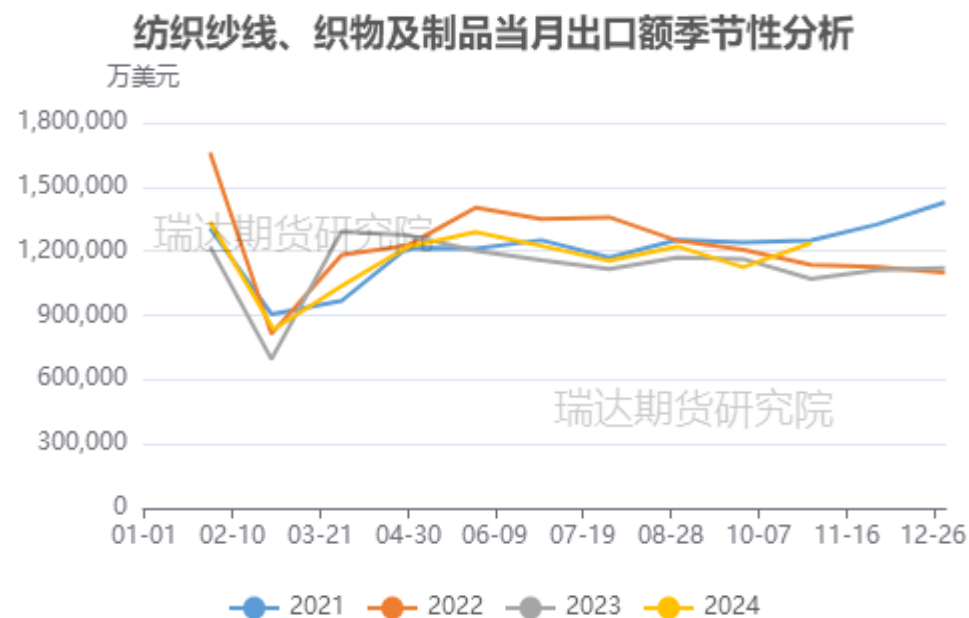


来源：wind 瑞达期货研究院

10月纺织企业纱线库存23.2天，较上月增加0.7天。坯布库存28.2天，较上月增加0.3天。

需求端——纺织服装出口额

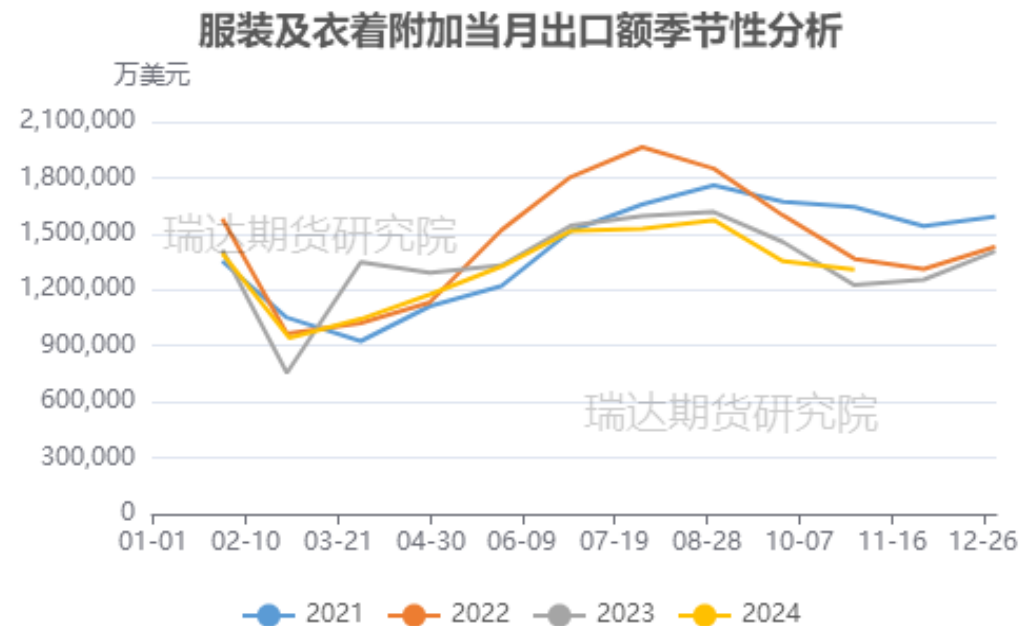
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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%。

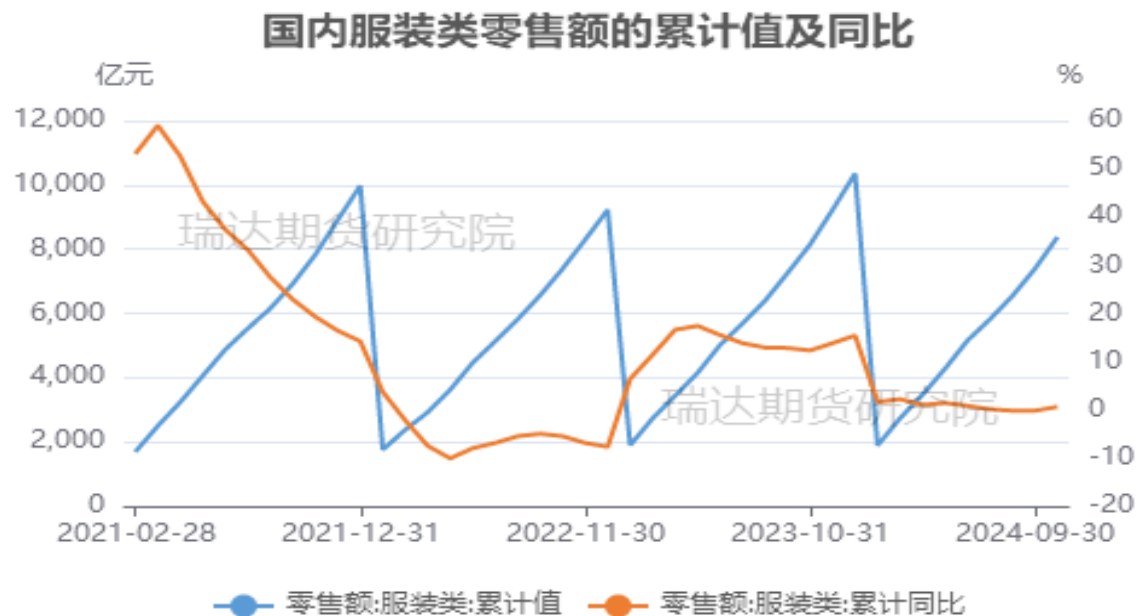
图33、服装及附加出口量情况



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

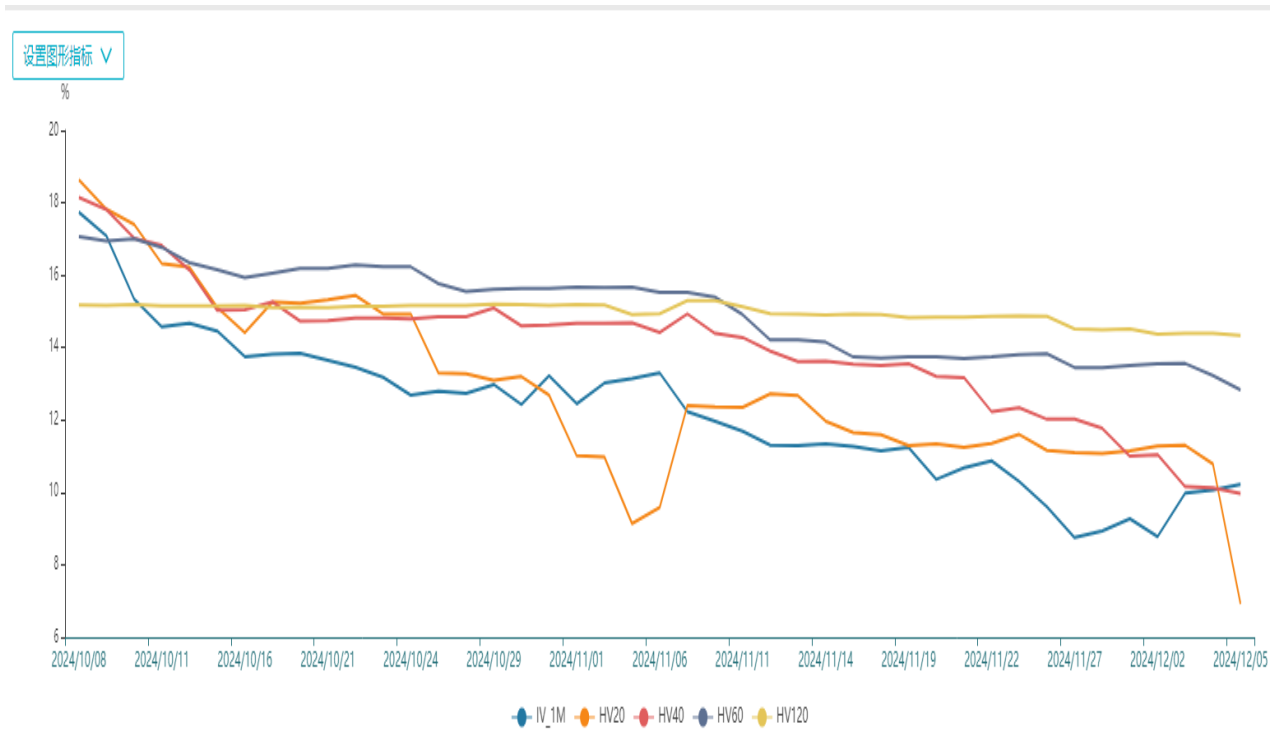


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024-10-31,零售额:服装类:累计值报8377.3亿元,环比上涨13.35%零售额:服装类:累计同比报0.6%

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

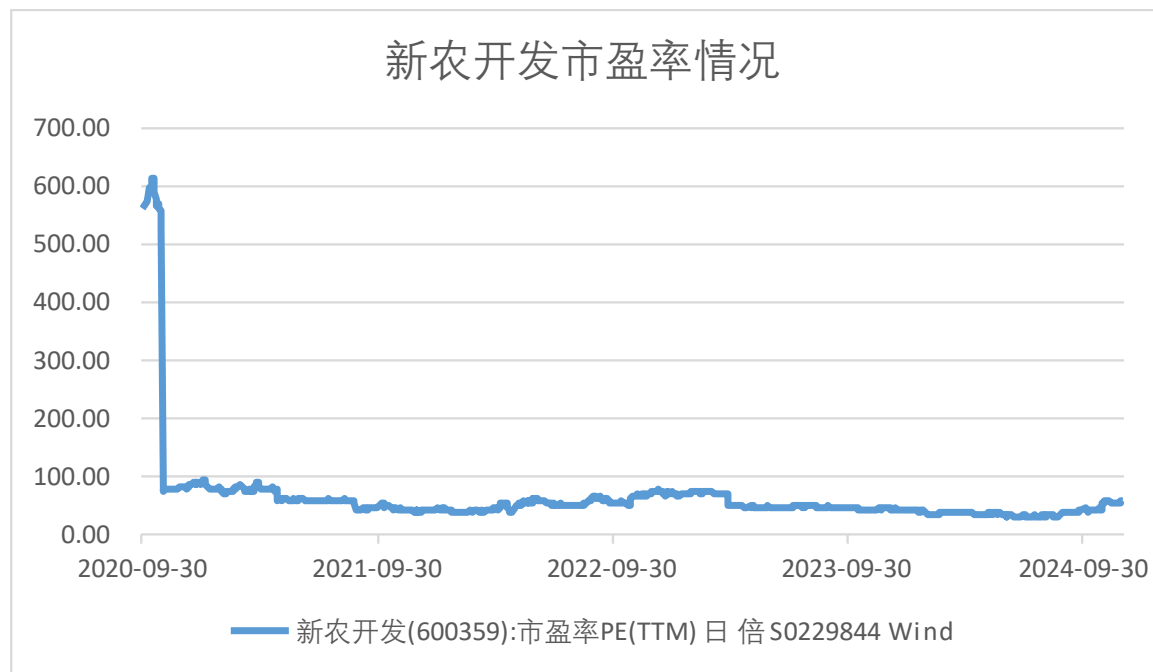
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。