

# 「2024.12.13」

## 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1.76%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，12月5日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增15.3万包，较前周减少10%，较前4周平均水平减少37%；2024/25年度美国棉花出口装运量13.74万包，较前周减少13%，较前4周平均水平增加0%。当周美国棉花出口签约量大幅减少，出口销售数据凸显疲软。国内市场：2024/25年度棉花采摘结束，棉花成本固化，新疆机采籽棉南疆收购价格在6.25-6.30元/公斤，北疆收购价6.2-6.3元/公斤，另外全国棉花价格进度快于去年同期，加工量在500万吨左右。终端消费，11月纺织服装出口额同比维持增长趋势，由于下游纺企陆续有春节前订单，但对原料的补库动能仍不足。另外2024年11月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为45.05%，较上月下降15.97个百分点，在连续两月升至景气区间之后再度滑落。棉纺织行业对后市信心仍不足，且市场棉花库存压力持续增加，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

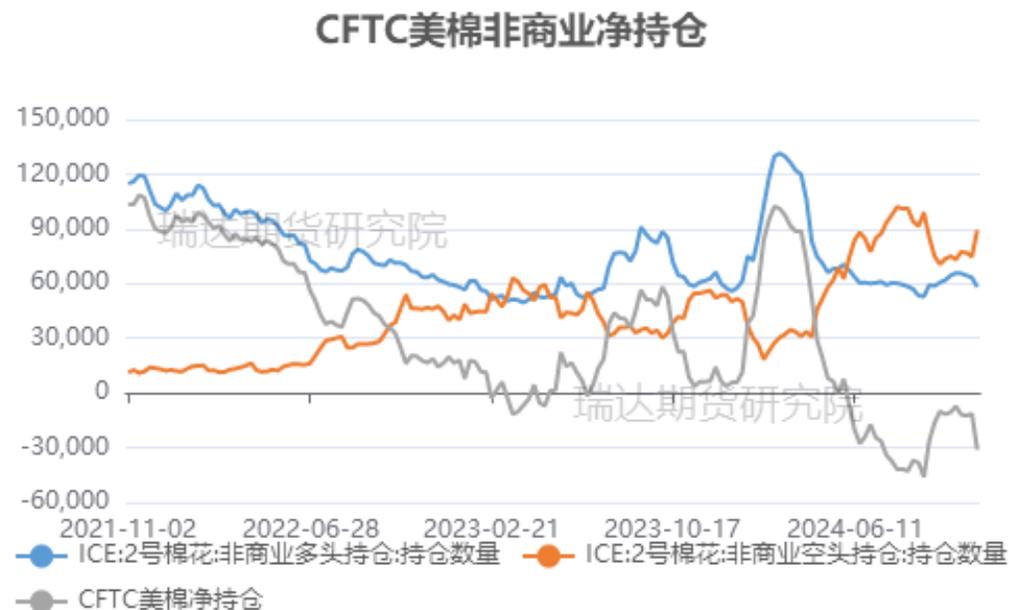


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约0.73%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年12月3日，美棉期货非商业多头头寸为59802手，较前一周增加1731手；非商业空头持仓为73392手，较前一周减少1580手；净空持仓为13590手，较上周减少3311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，12月5日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增15.3万包，较前周减少10%，较前4周平均水平减少37%。

本周国际棉花现货价格为79.6美分/磅，较上周下跌2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



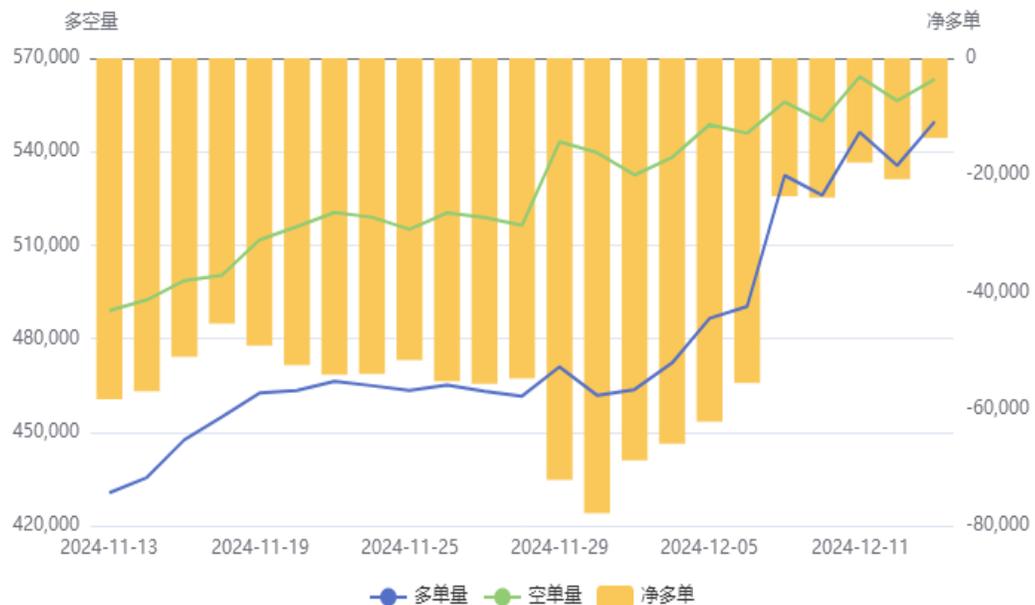
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2505合约期价下跌，周度跌幅约1.76%。棉纱期货2503合约跌幅约1.31%。

## 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

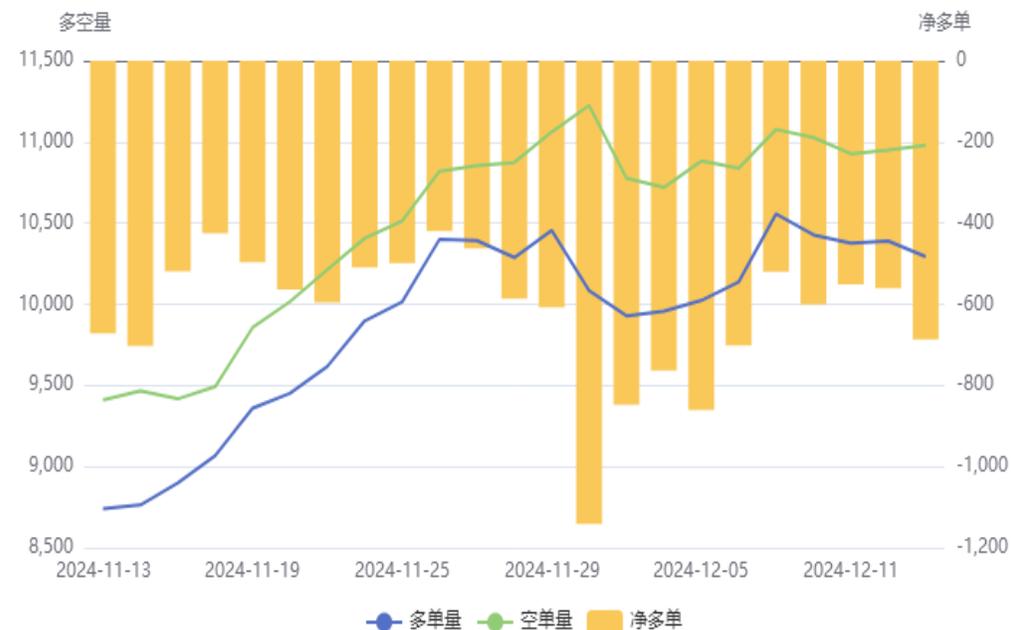
棉花(CF)前20持仓量变化



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-13642手，棉纱期货前二十名净持仓为-686手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图10、棉花期货仓单情况

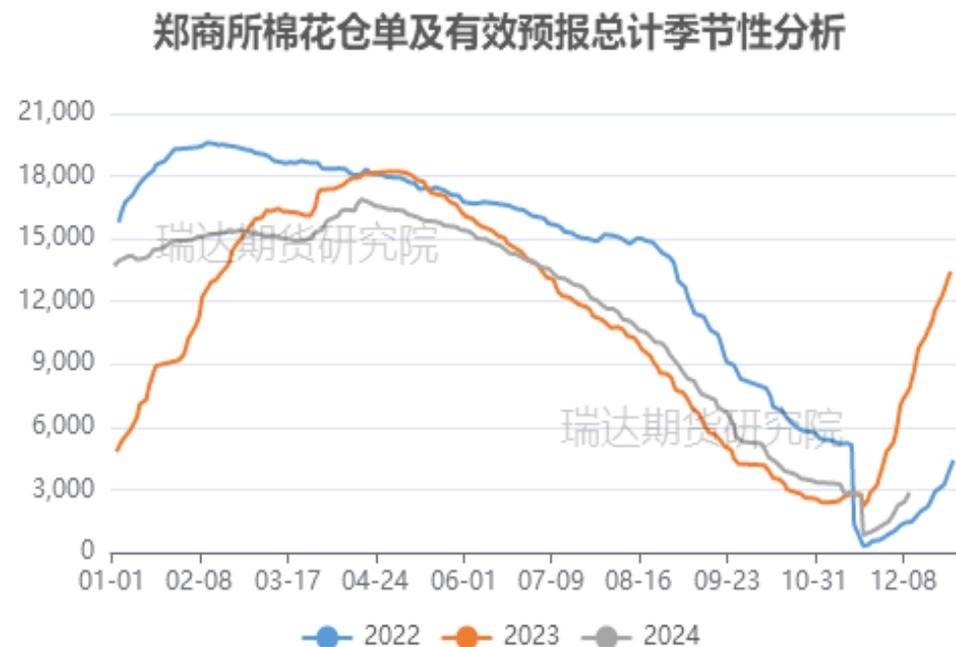
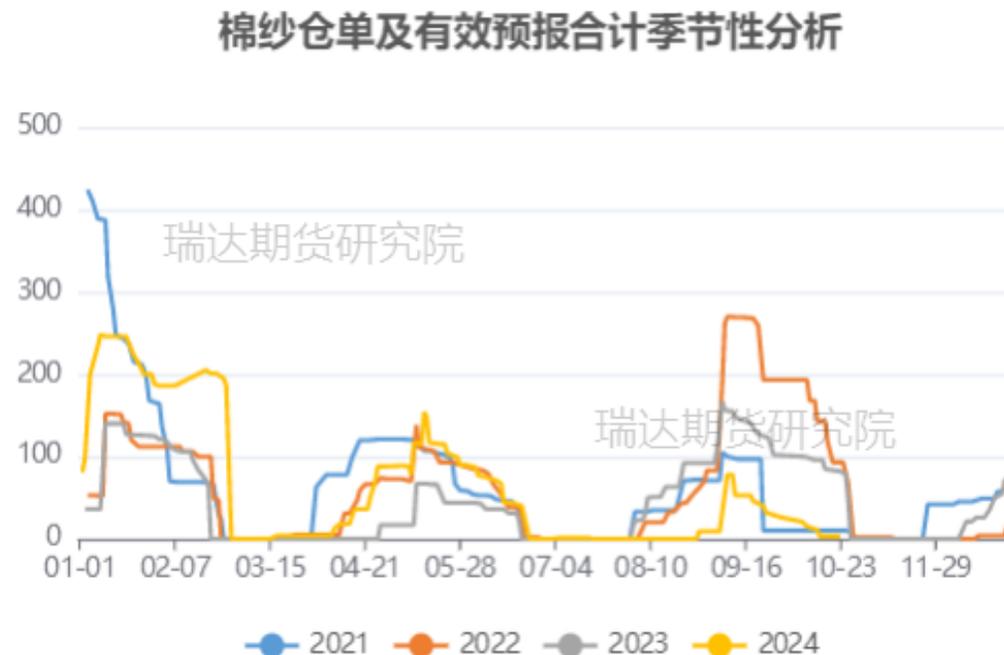


图11、棉纱期货仓单情况



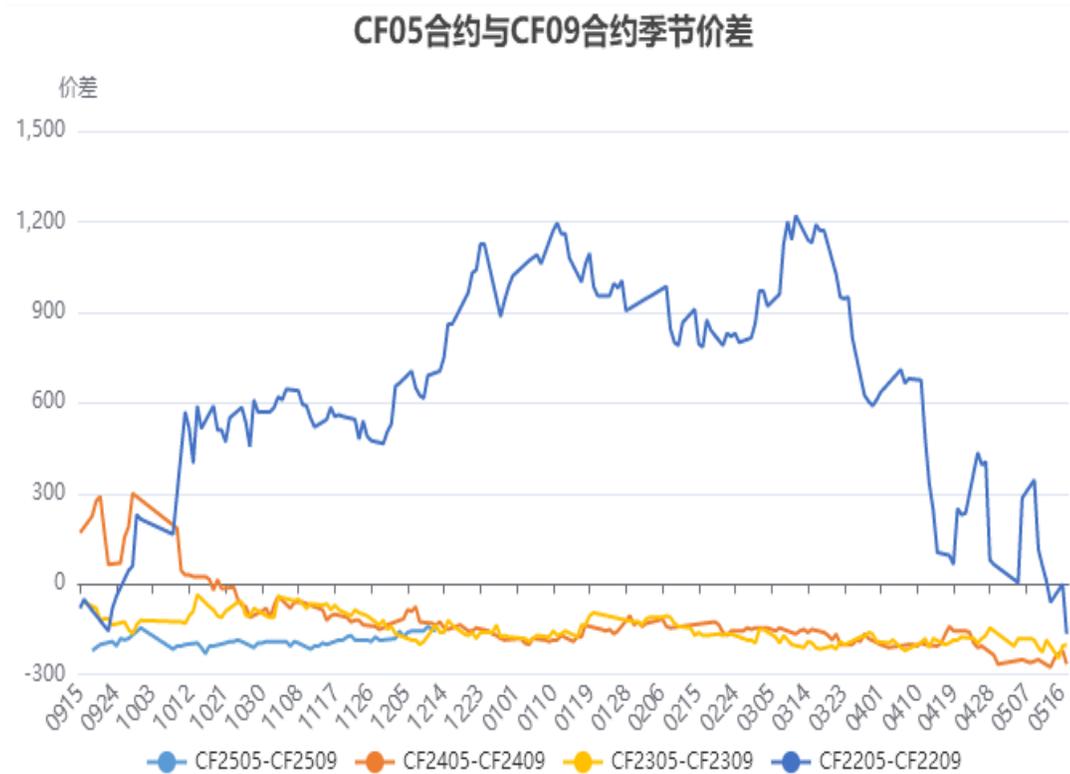
来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，郑商所棉花期货仓单为1260张，棉纱期货仓单为0张。

# 「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

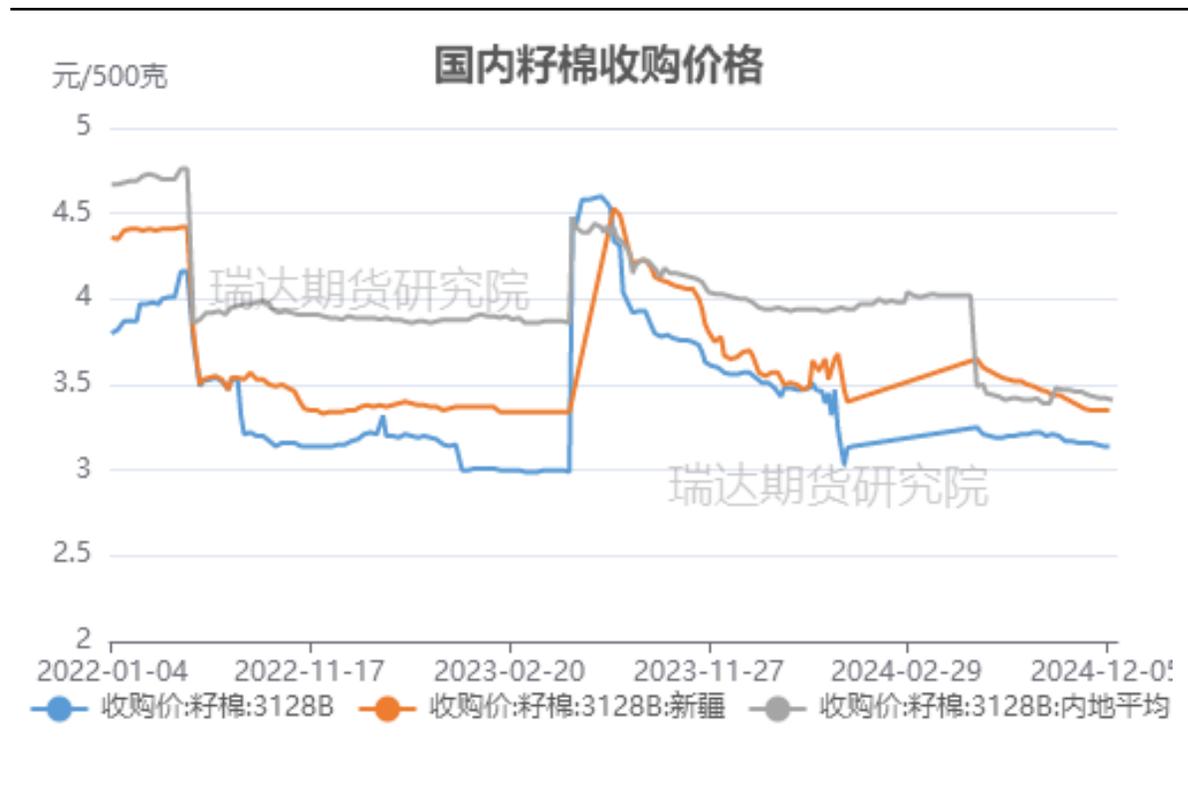


来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉5-9合约价差为-110元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6185元/吨。

## 棉花现货价格变化

图14、国内籽棉3128B收购价格走势



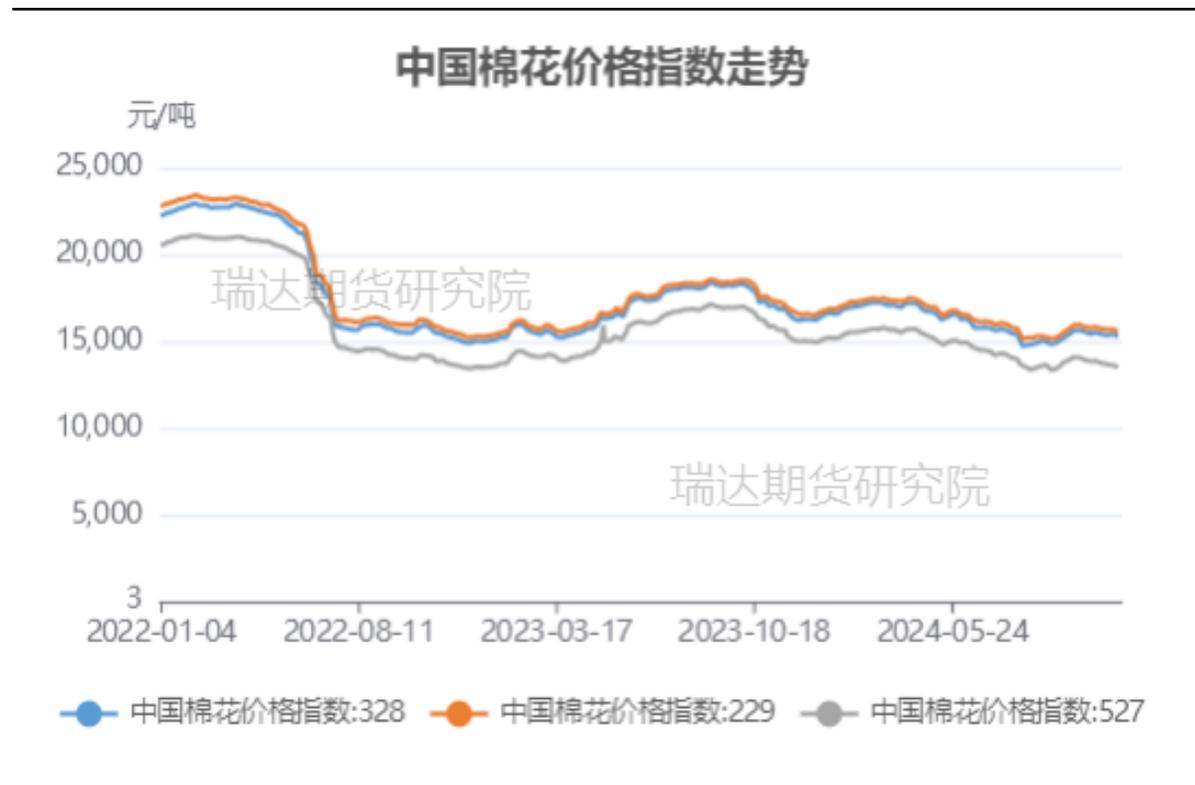
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月13日, 国内收购价:籽棉:3128B报3.12元/500克, 新疆籽棉:3128B收购价报3.30元/500克; 内地平均收购价:籽棉:3128B:报3.35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13日, 棉花3128B现货价格指数为15045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

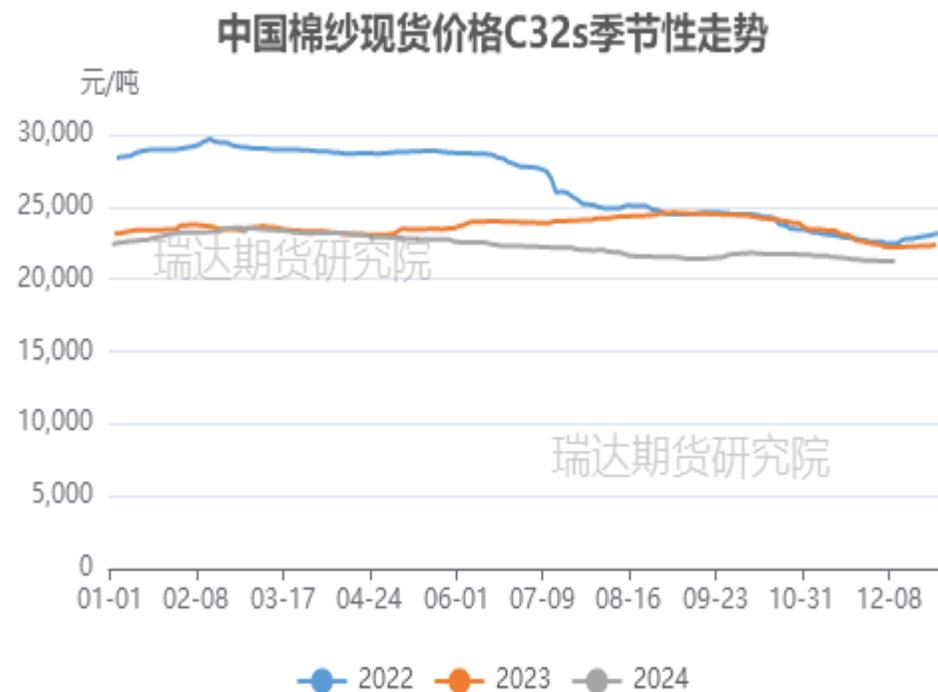


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2505合约的基差为+1395元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2503合约基差为1600元/吨。

## 本周棉纱现货价格指数变化

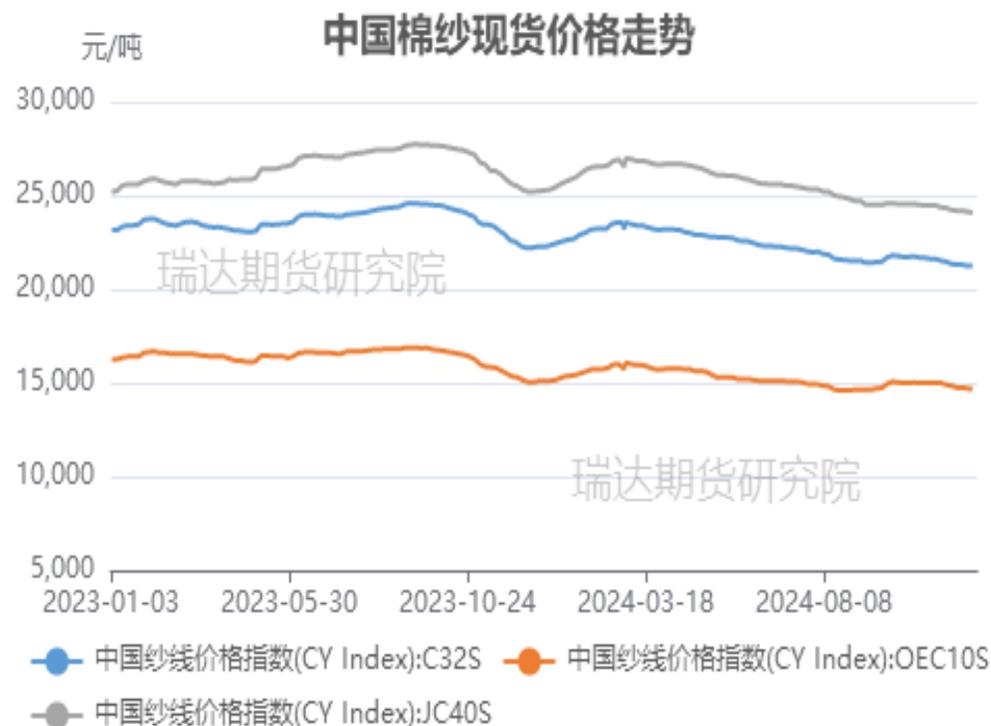
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月13日, 中国棉纱现货C32S指数价格为21230元/吨, CY index: OEC10s (气流纱) 为14700元/吨; CY index: OEC10s (精梳纱) 为24150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」

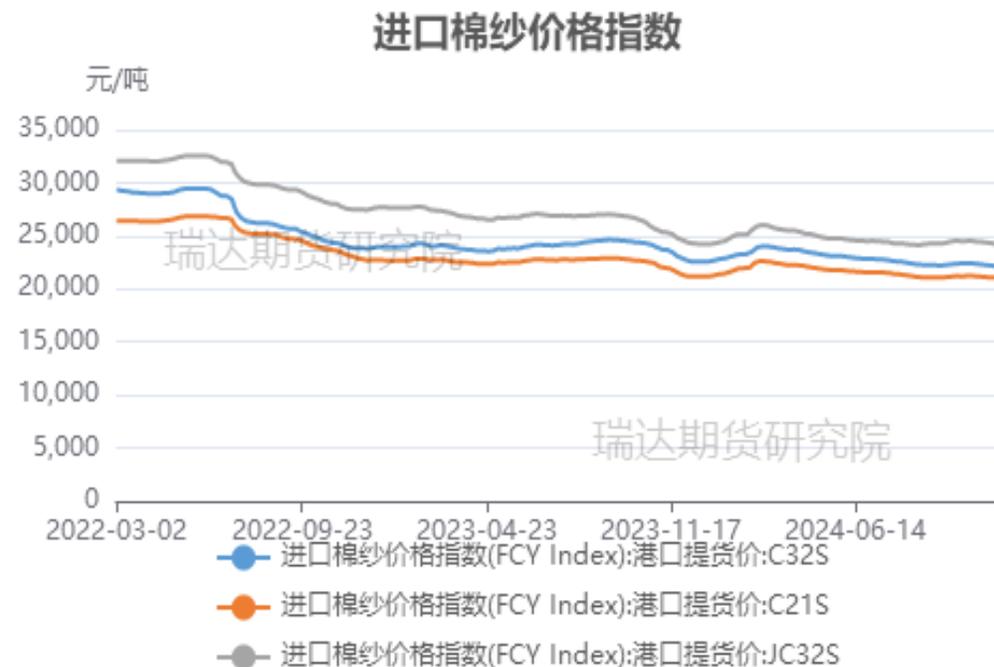
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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12日，进口棉价格滑准税报14635元/吨，较上周下跌236元/吨；进口棉配额报14033元/吨，较上周下跌333元/吨。

截至12月12日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20915元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22008元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：24070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

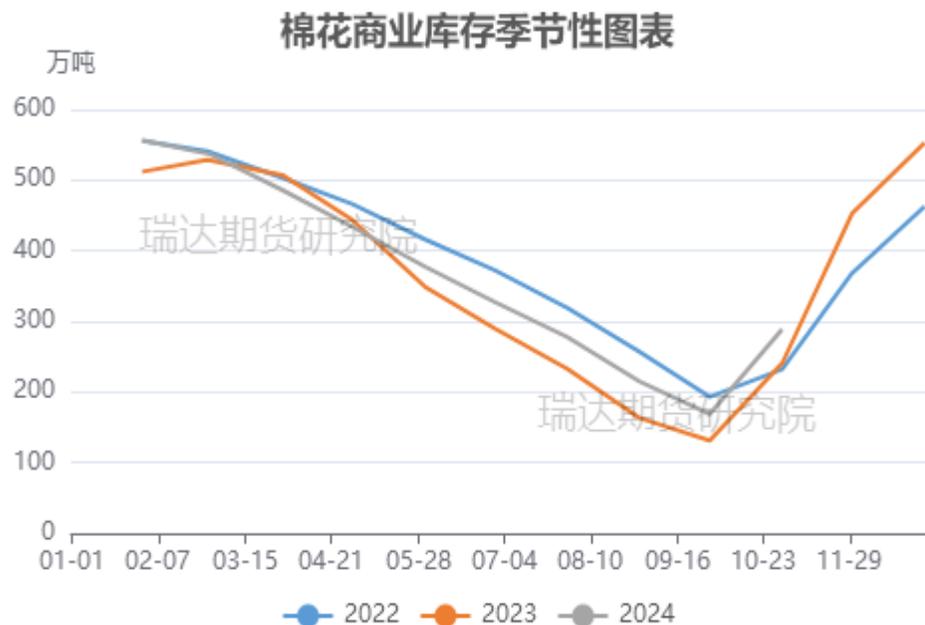


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月12日，进口棉滑准税利润估价466元/吨，较上周上涨81元/吨；进口棉配额利润估价1068元/吨，较上周上涨178元/吨

## 供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

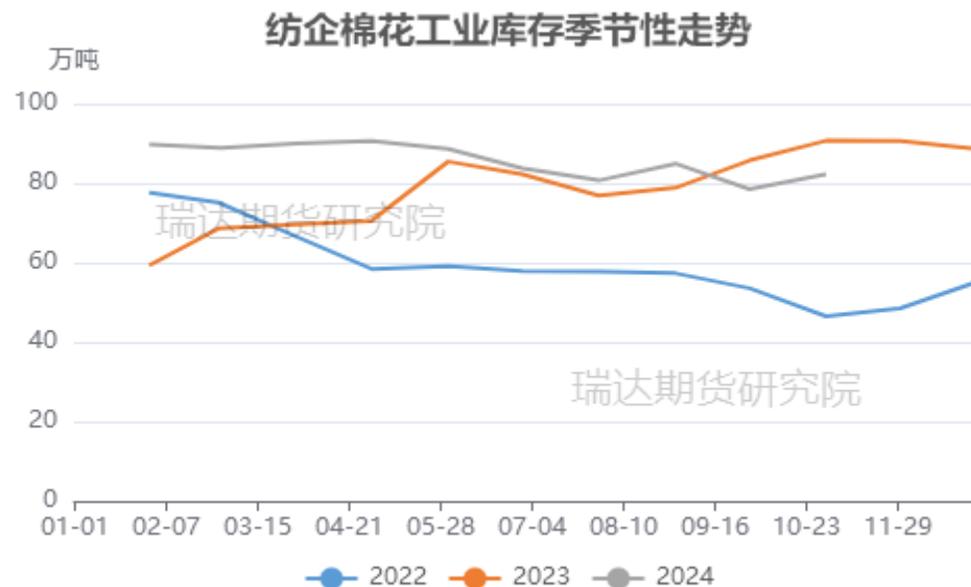


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

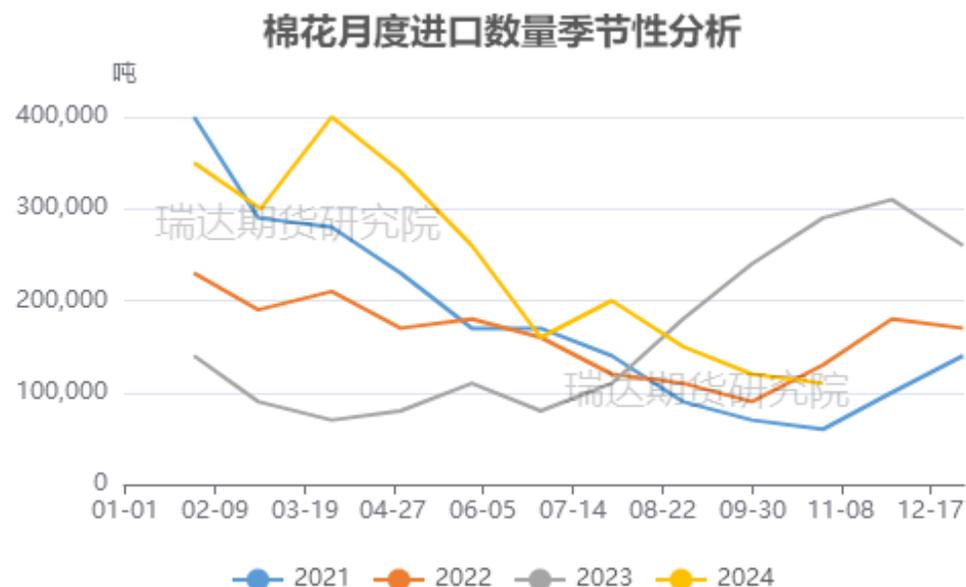
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

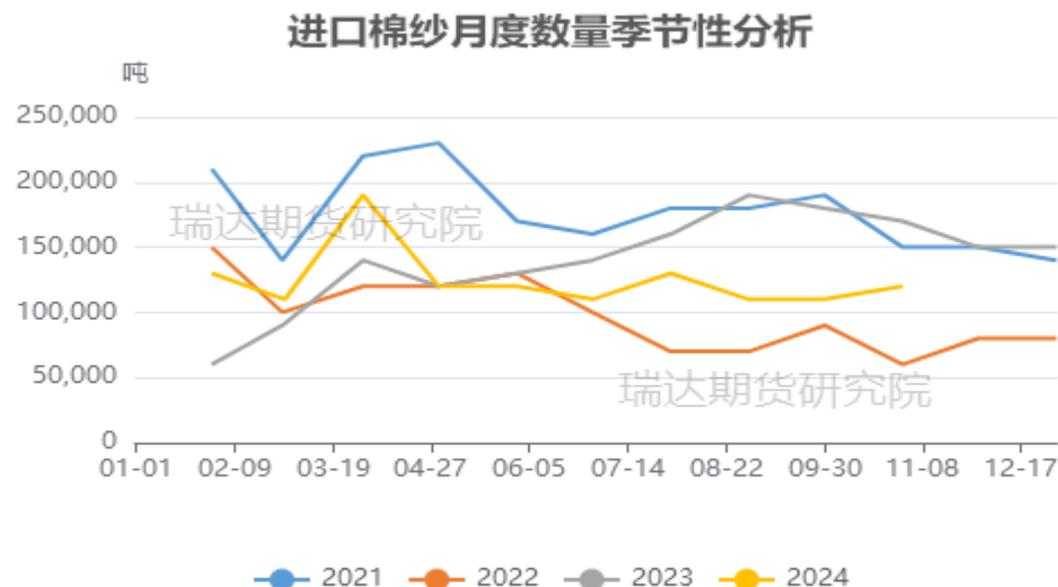


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

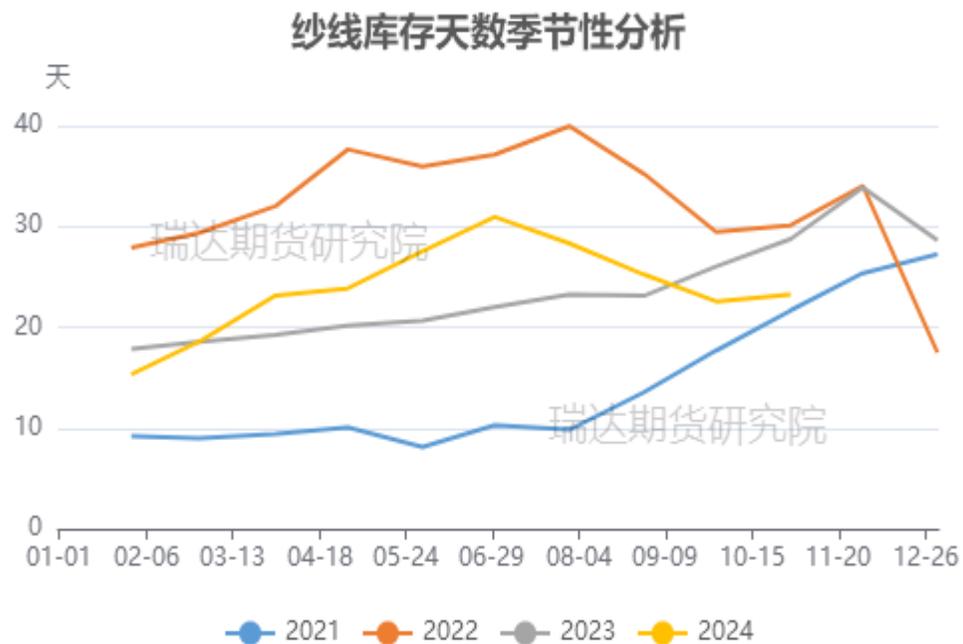
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

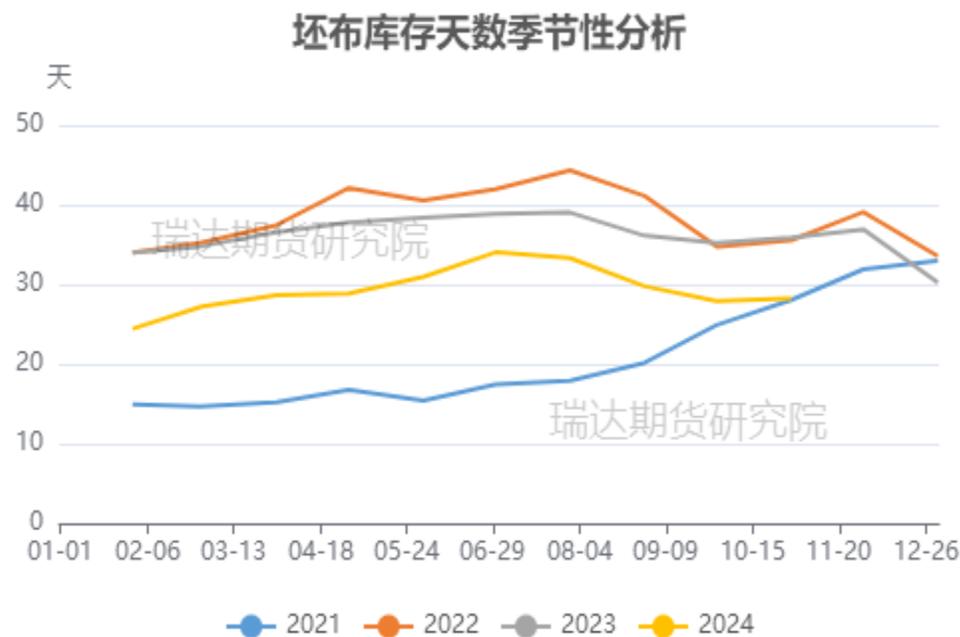
## 需求端——纱线、坯布库存

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

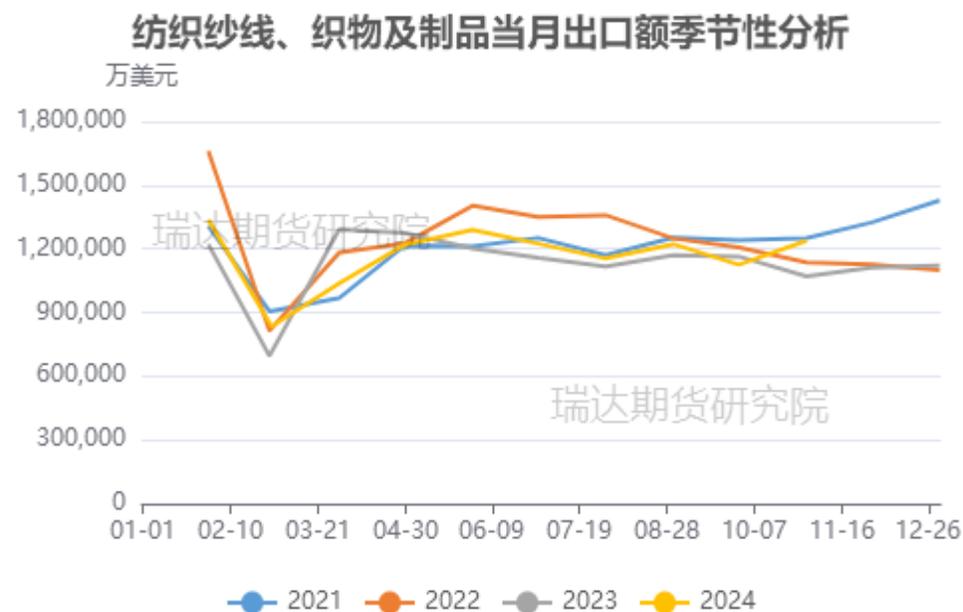


来源：wind 瑞达期货研究院

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

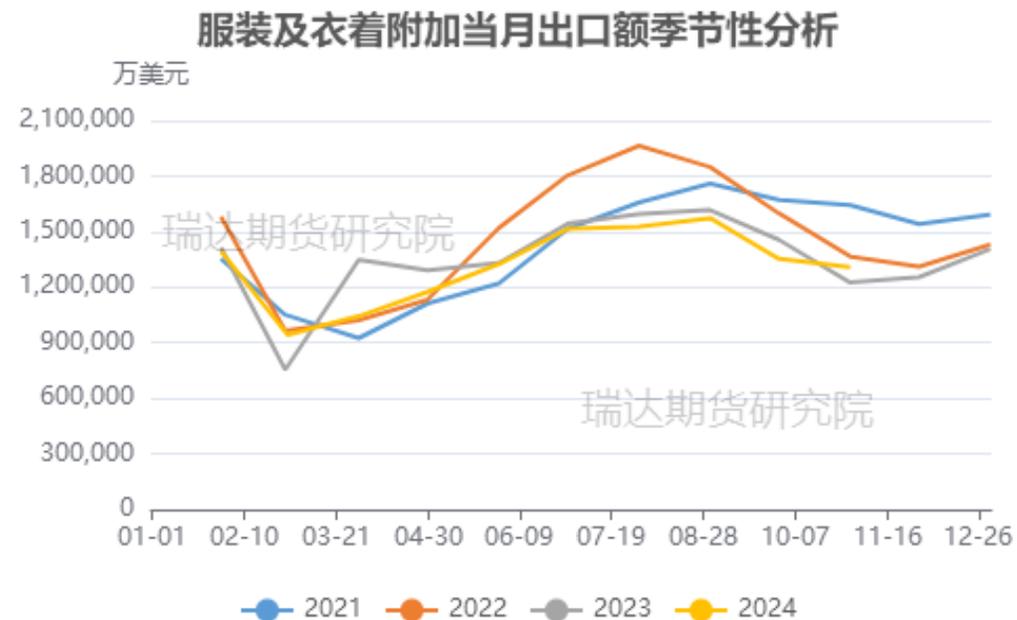
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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11月，我国纺织服装出口251.73亿美元，同比上升6.37%，环比下降1.20%；其中纺织品出口121.56亿美元，同比上升9.32%，环比下降1.85%，服装出口130.17亿美元，同比上升3.76%，环比下降0.59%。2024年1-11月，我国纺织服装累计出口2730.6亿美元，同比增长1.99%。

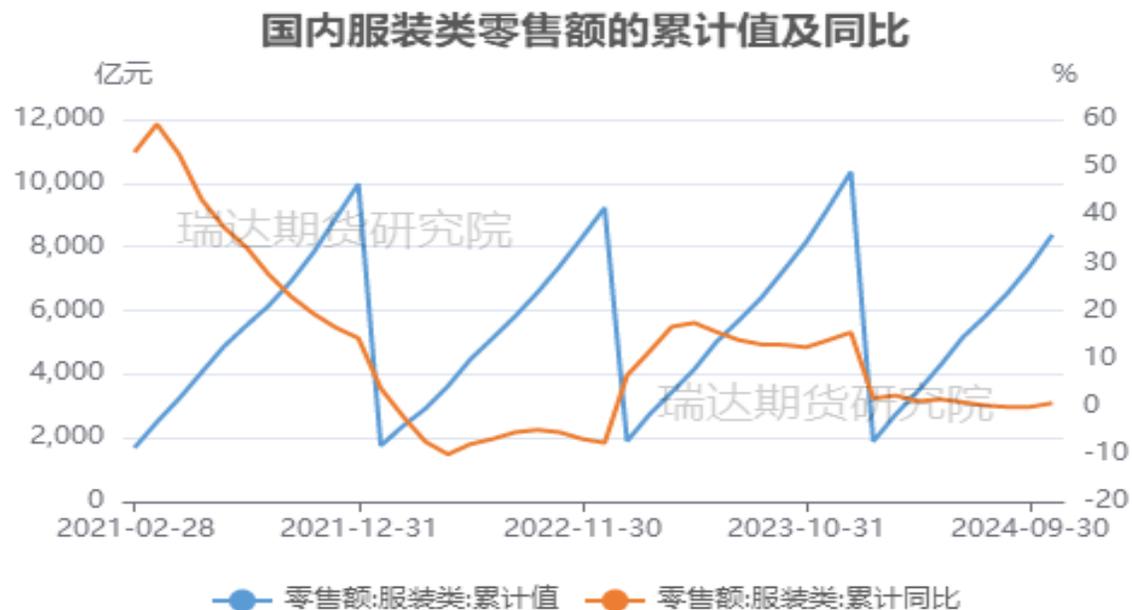
图33、服装及附加出口量情况



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

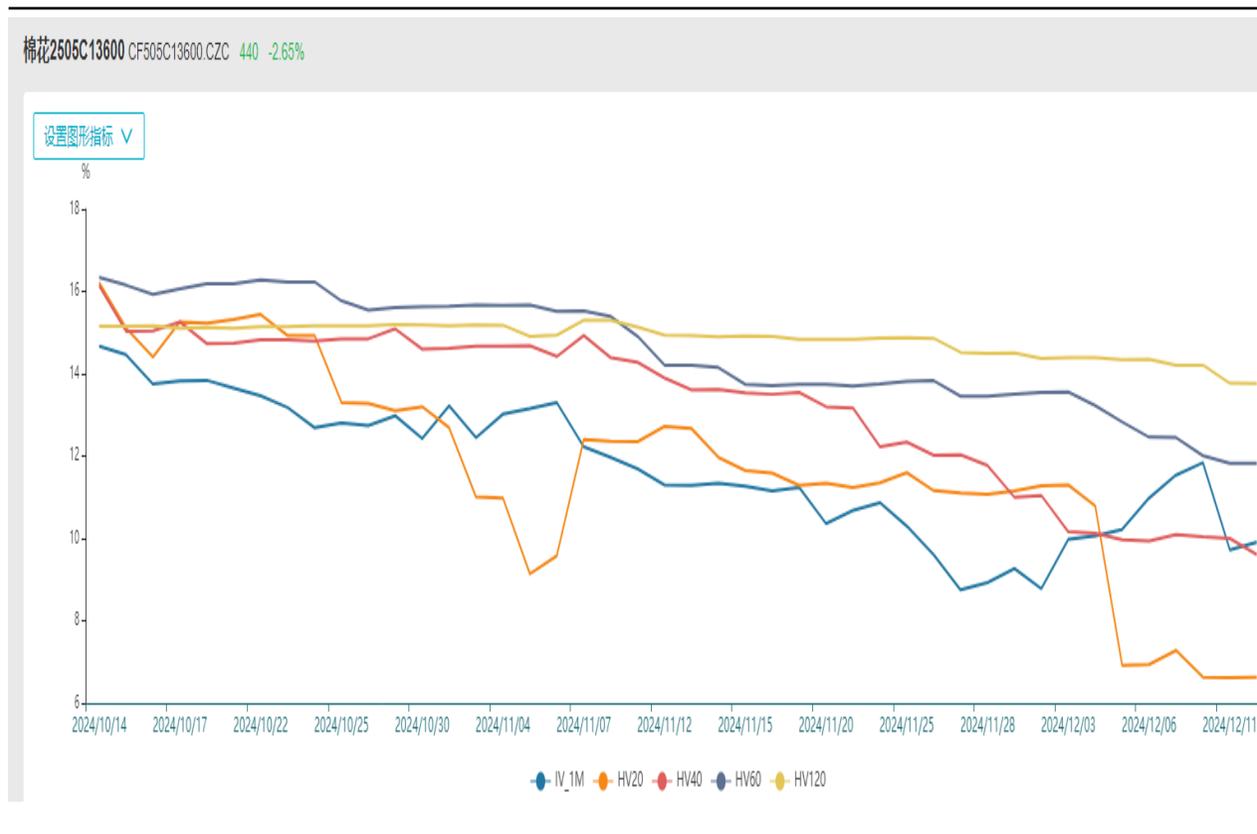


来源: wind 瑞达期货研究院

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

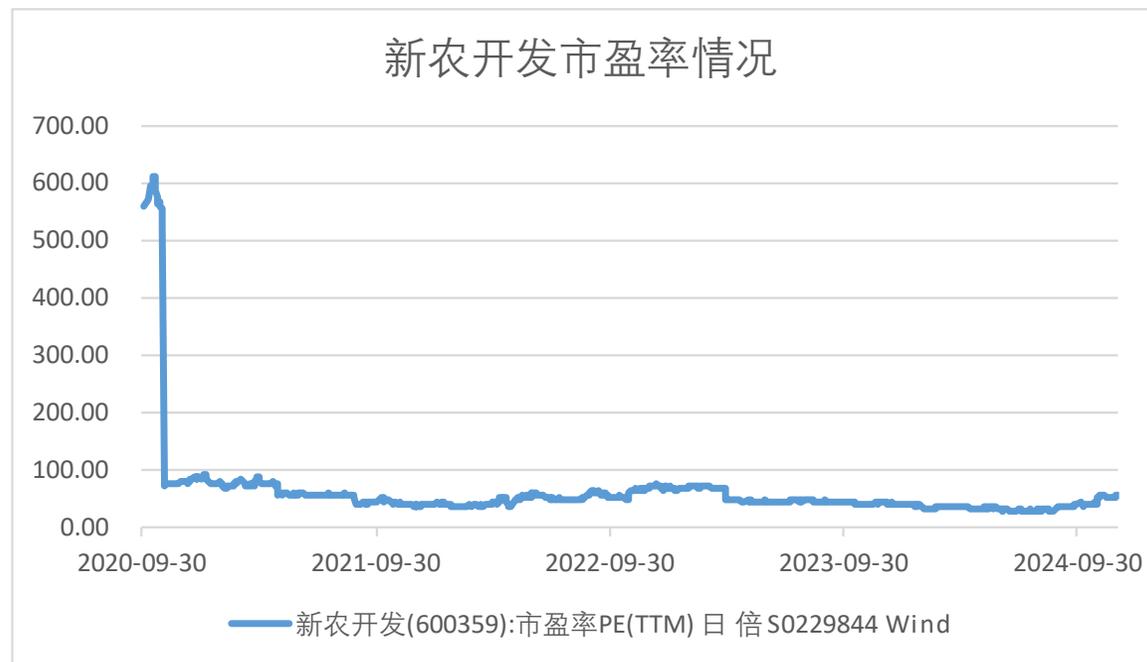
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。