

「2024.12.20」

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，12月12日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增19.49万包，较前周增加27%，较前4周平均水平减少19%；2024/25年度美国棉花出口装运量12.86万包，较前周减少6%，较前4周平均水平减少10%。当周美国棉花出口签约量增加，出口销售数据尚可。国内市场：新棉累计加工量持续增加，商业库存快速回升，且高于去年同期水平，供应压力逐渐增加。需求方面，春节前备货积极性不高，中小纺企有提前停机放假计划。另外由于棉纺织新订单逐渐萎缩，销售压力增加，成品库存小幅上升。据棉花协会调查，11月纺织企业纱线库存27.1天，较上月增加3.9天。坯布库存31.7天，较上月增加3.4天。总体上，供强需弱周期打压市场信心，叠加美联储降息等消息落地，预计短期棉价趋于弱势延续。

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

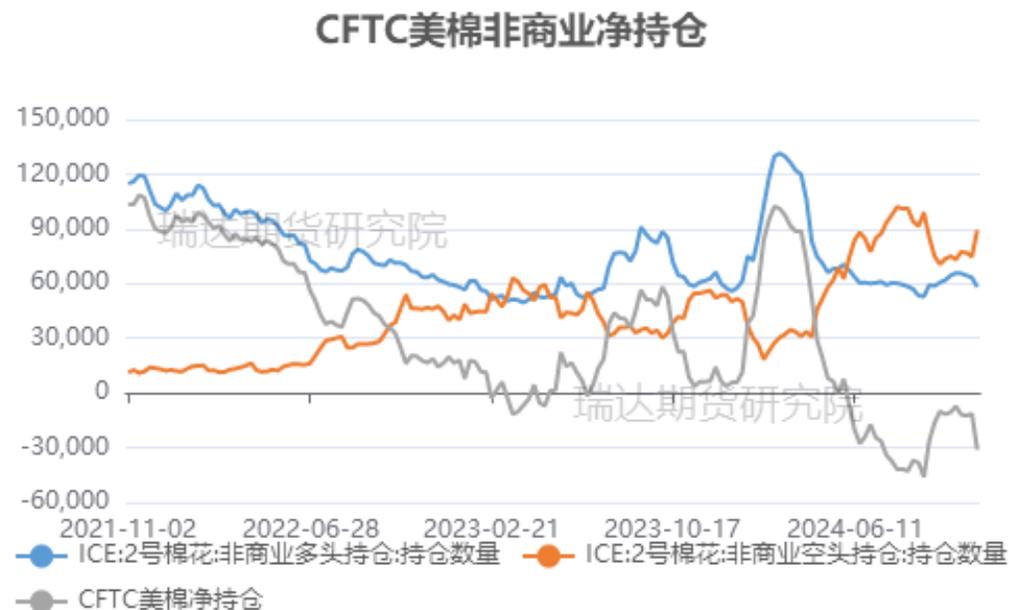


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约1.70%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年12月10日，美棉期货非商业多头头寸为59508手，较前一周减少294手；非商业空头持仓为79036手，较前一周增加5644手；净空持仓为19528手，较上周增加5938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78.85美分/磅，较上周下跌0.75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



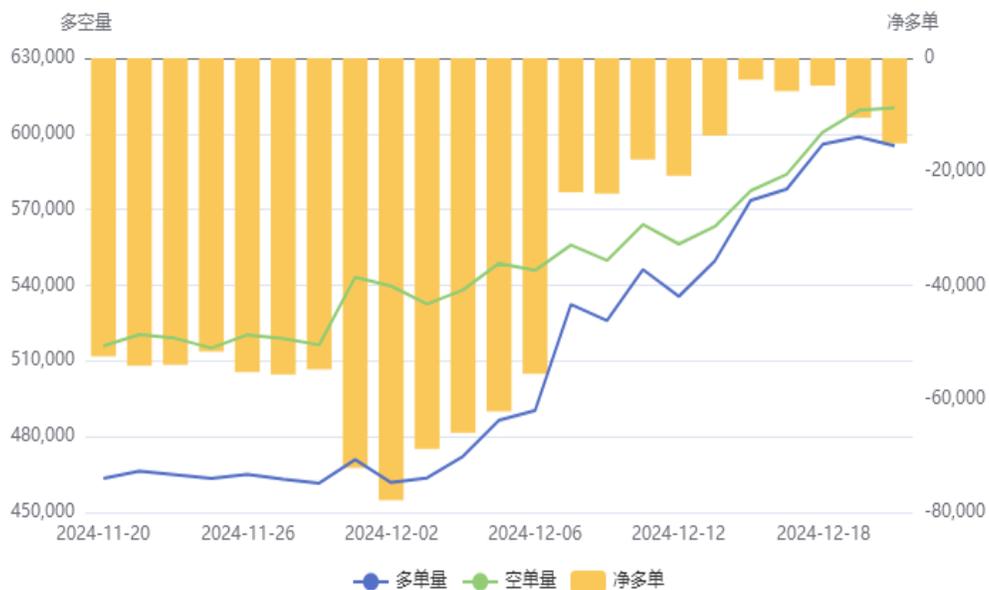
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2505合约期价下跌，周度跌幅约1.35%。棉纱期货2503合约跌幅约1.43%。

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

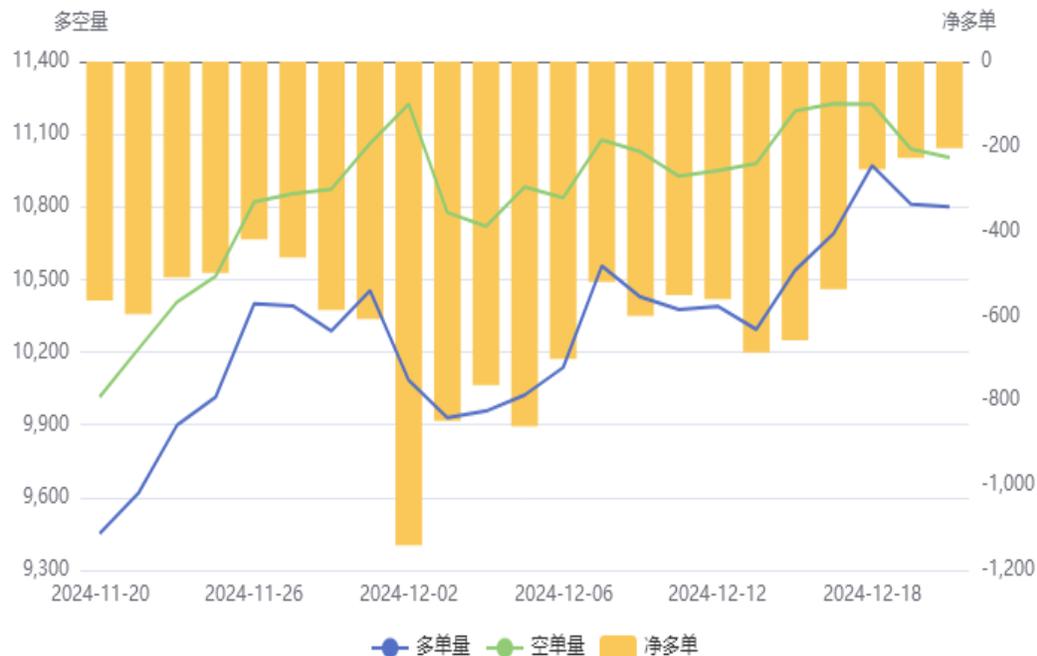
棉花(CF)前20持仓量变化



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

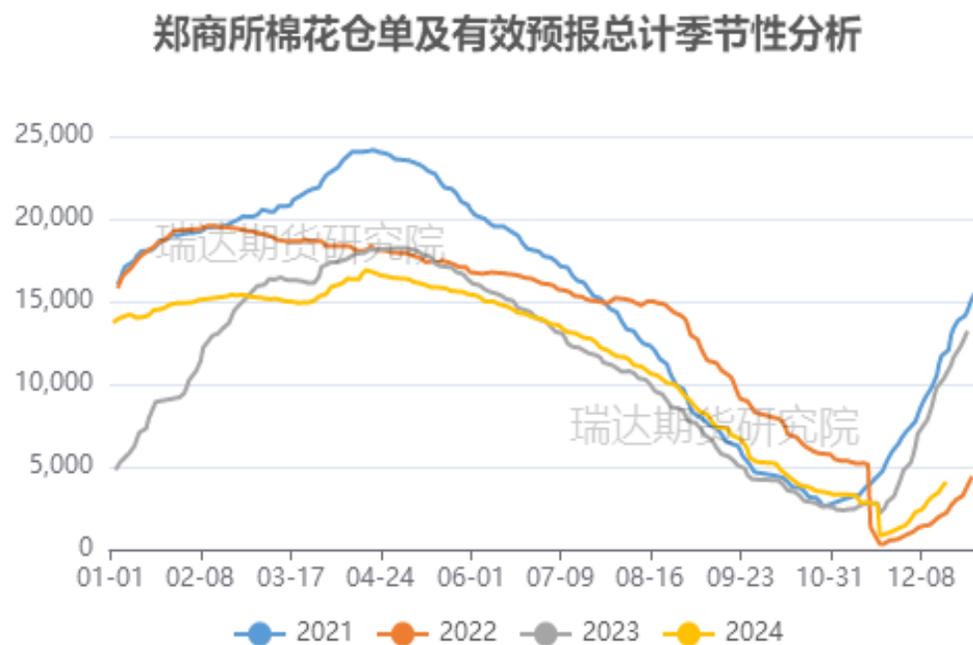


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-14985手，棉纱期货前二十名净持仓为-204手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

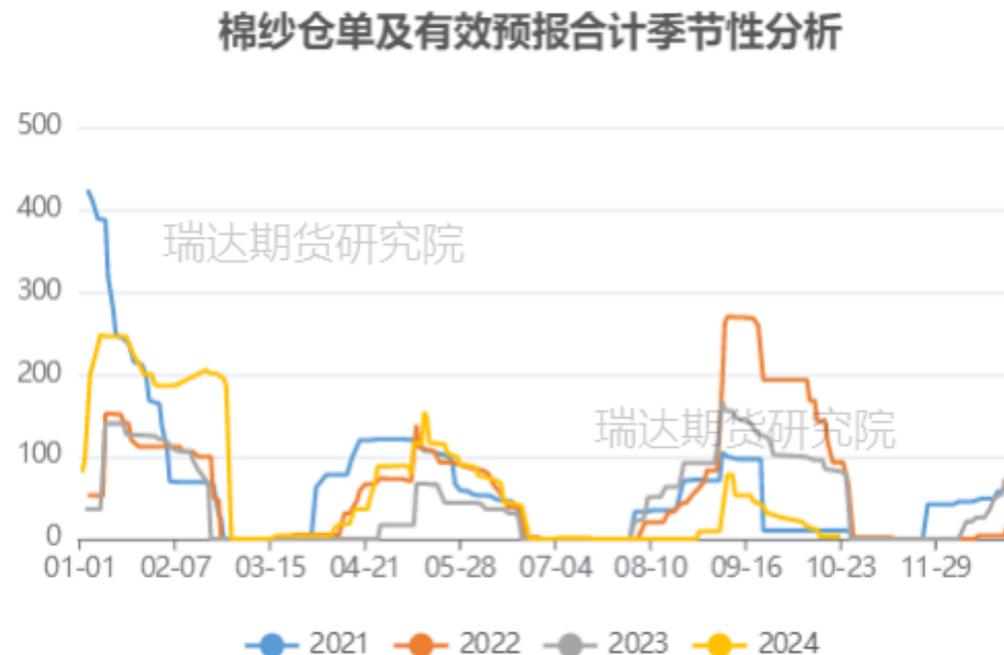
图10、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止本周，郑商所棉花期货仓单为2080张，棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况

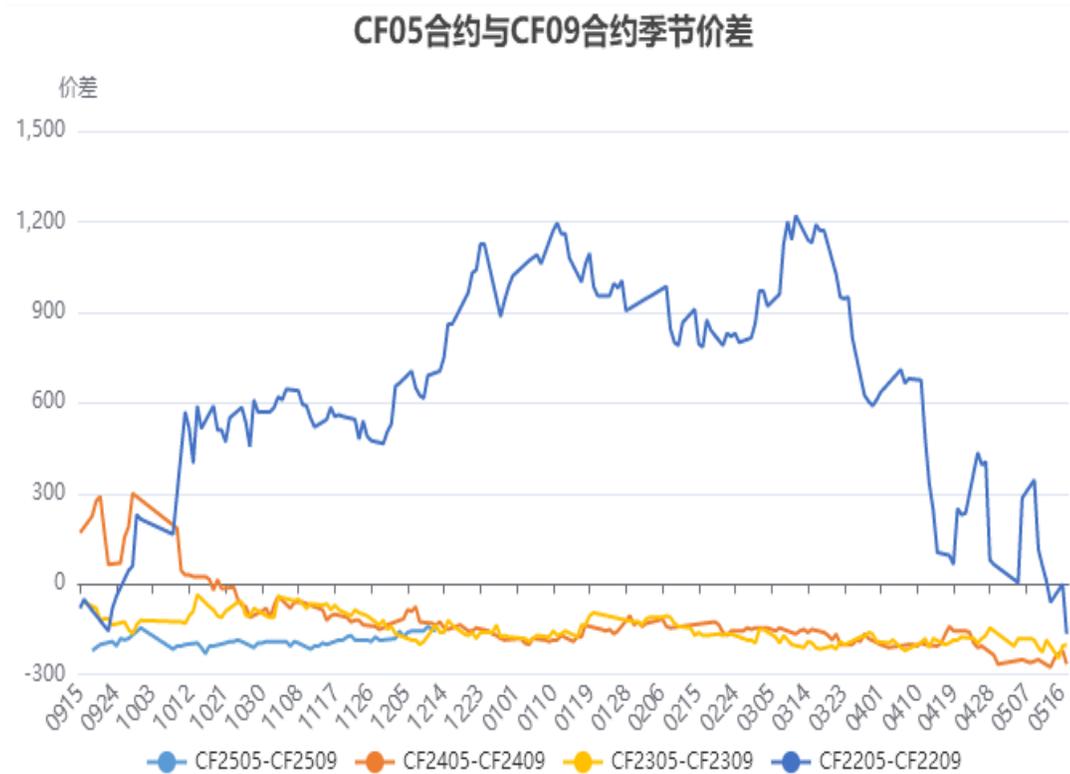


来源：wind 瑞达期货研究院

「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

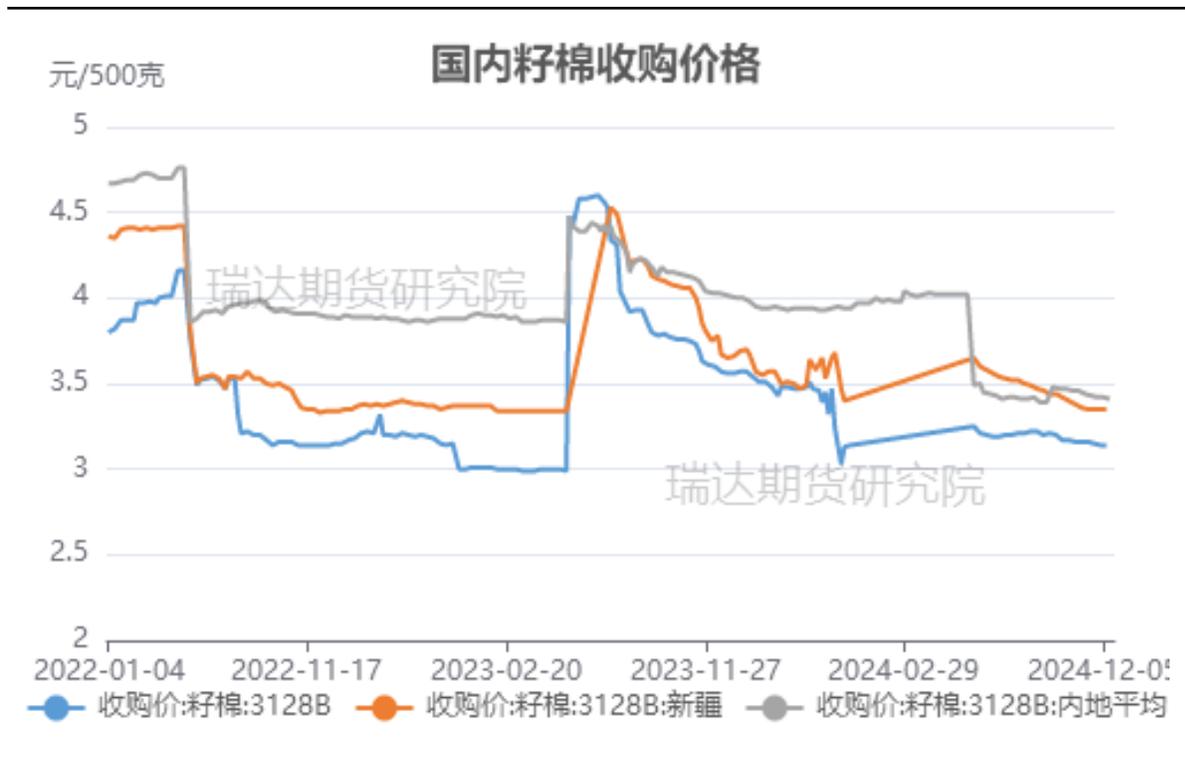


来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉5-9合约价差为-150元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6506元/吨。

棉花现货价格变化

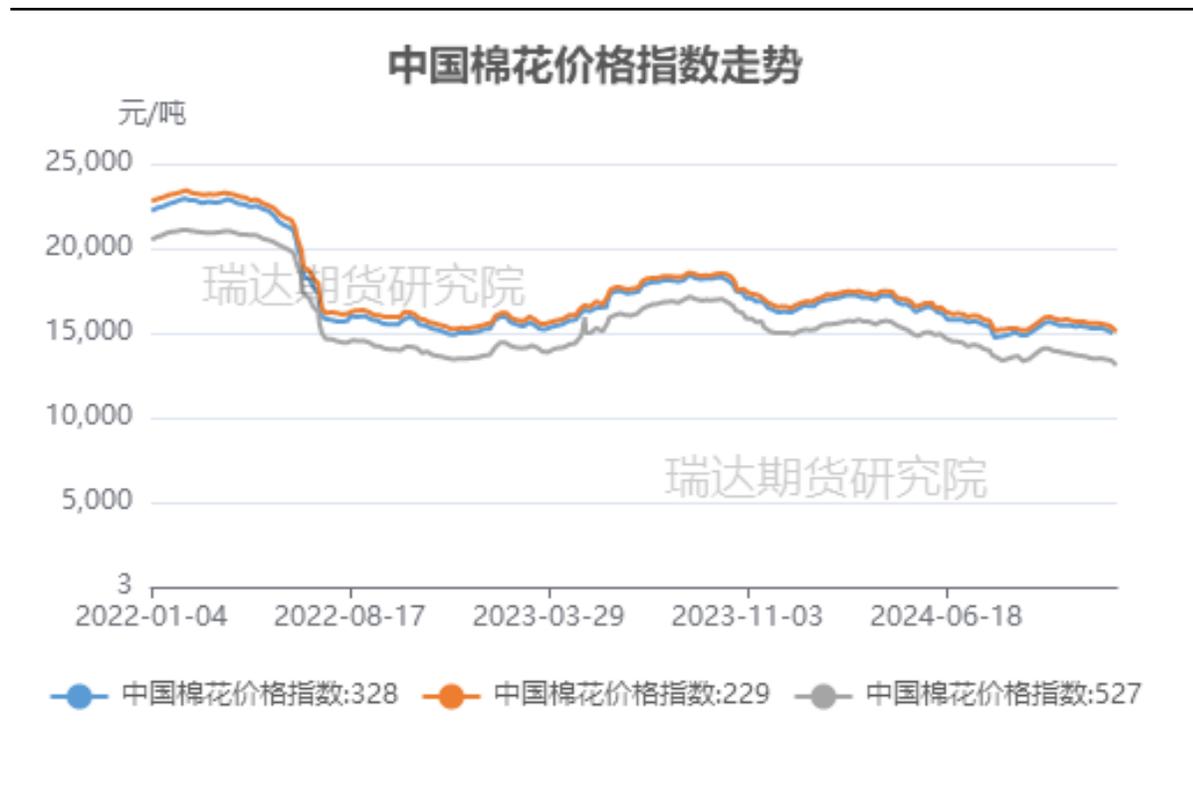
图14、国内籽棉3128B收购价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月20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3.36元/500克。

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20日, 棉花3128B现货价格指数为14694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

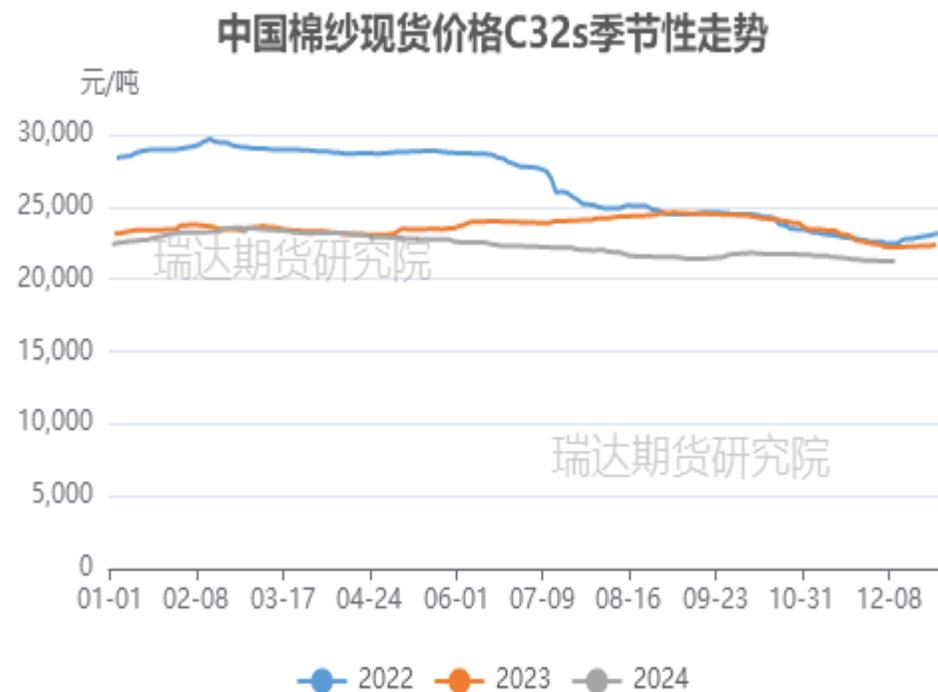


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2505合约的基差为+1299元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2503合约基差为1850元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

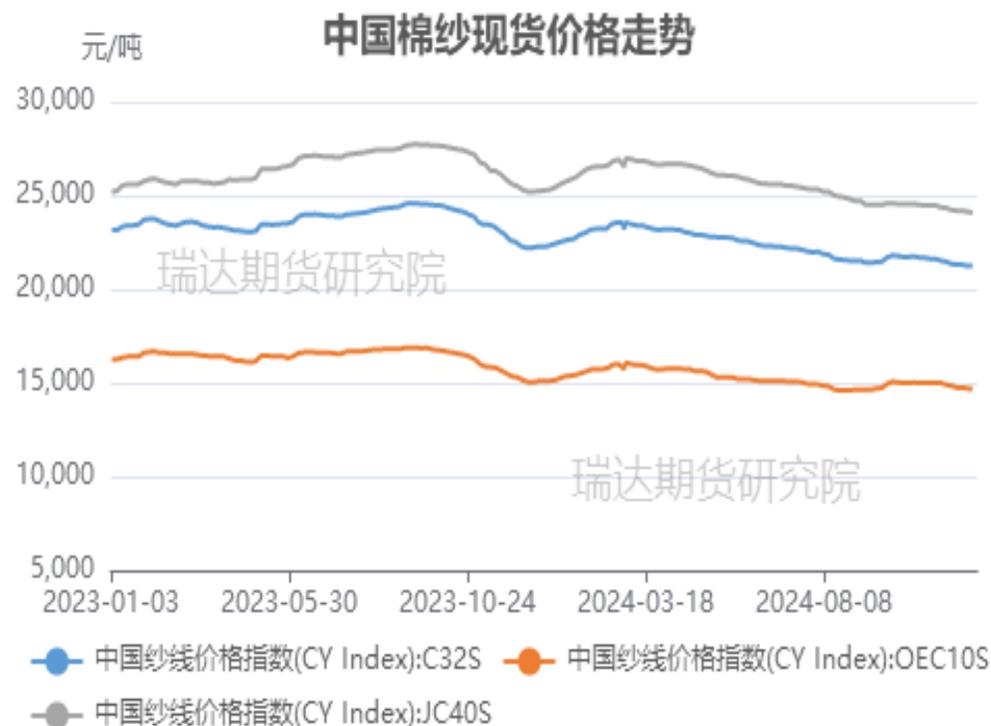
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月20日，中国棉纱现货C32S指数价格为21200元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为14660元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为24100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」

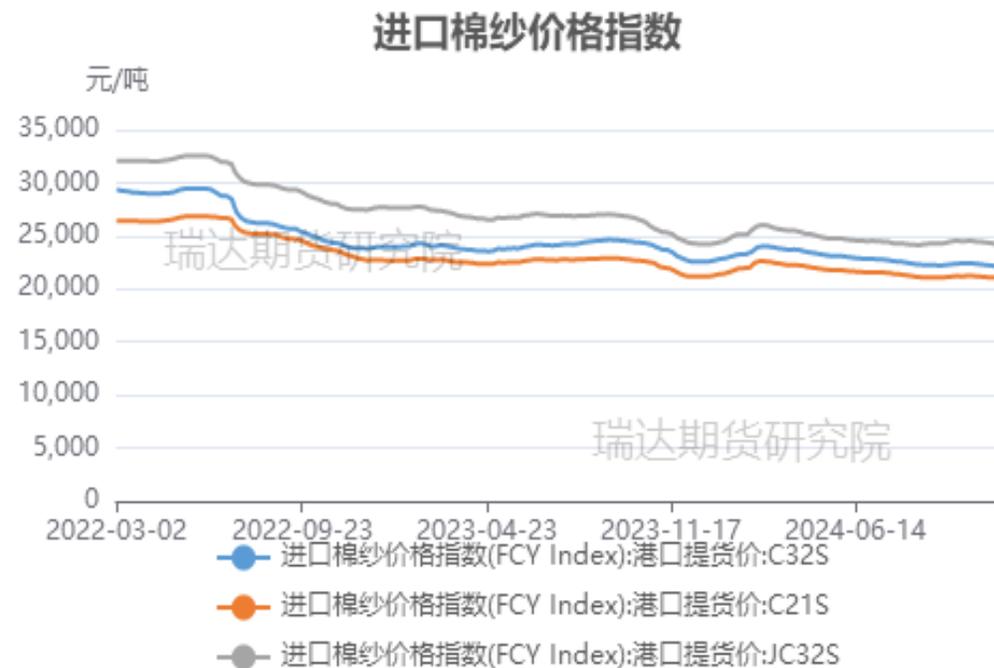
本周进口棉花（纱）价格变化

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19日，进口棉价格滑准税报14498元/吨，较上周下跌137元/吨；进口棉配额报13811元/吨，较上周下跌222元/吨。

截至12月19日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20831元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21895元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23950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

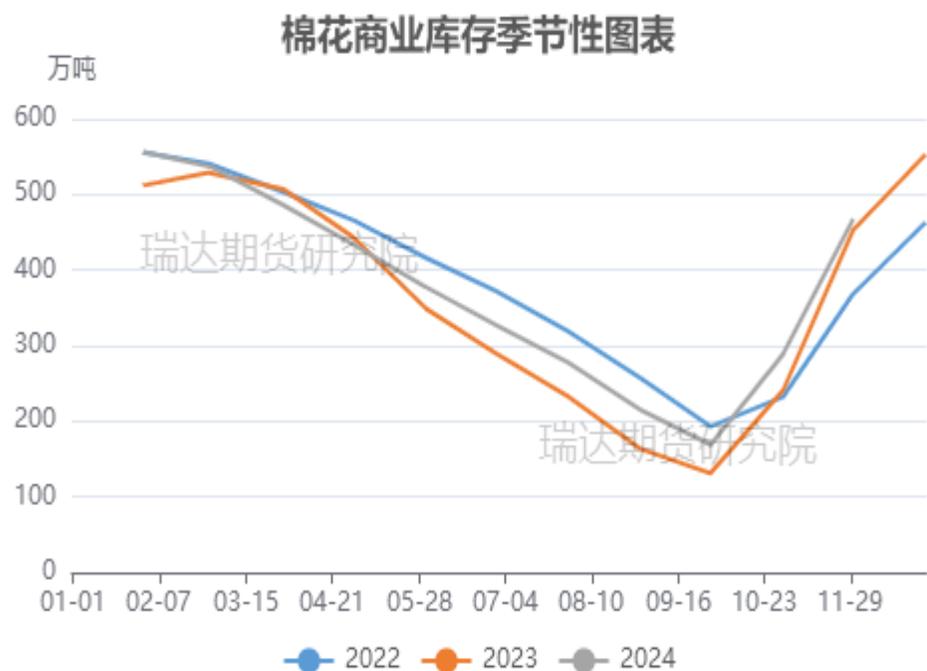


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月19日，进口棉滑准税利润估价338元/吨，较上周下跌128元/吨；进口棉配额利润估价1025元/吨，较上周下跌43元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

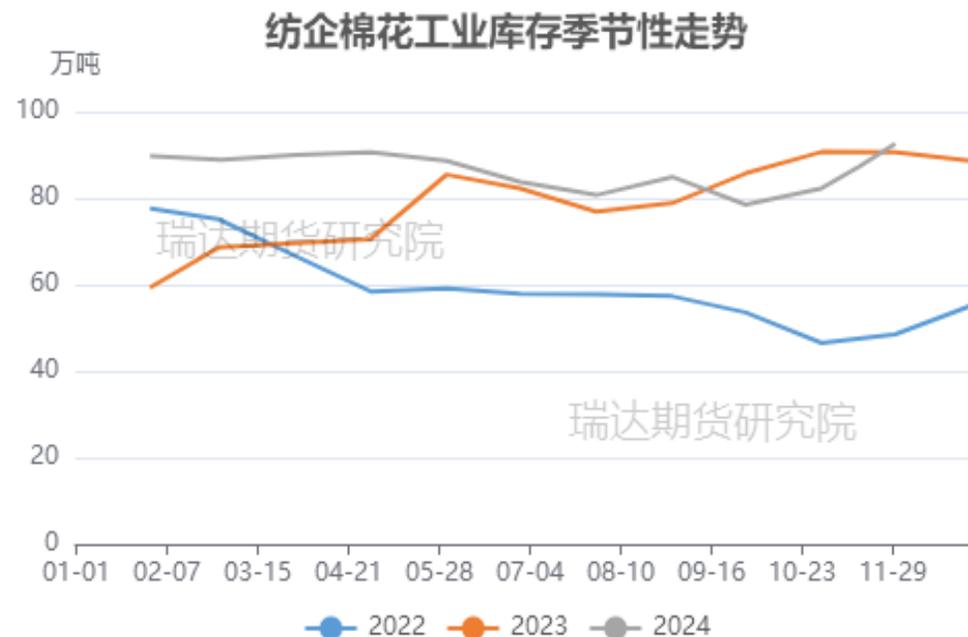


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月全国棉花商业库存总量为467.36万吨，环比增加178.64万吨或61.87%，同比增加14.29万吨或3.15%；

截至11月30日，纺织企业在库棉花工业库存量为92.52万吨，环比增加10.26万吨，同比增加1.84万吨。

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

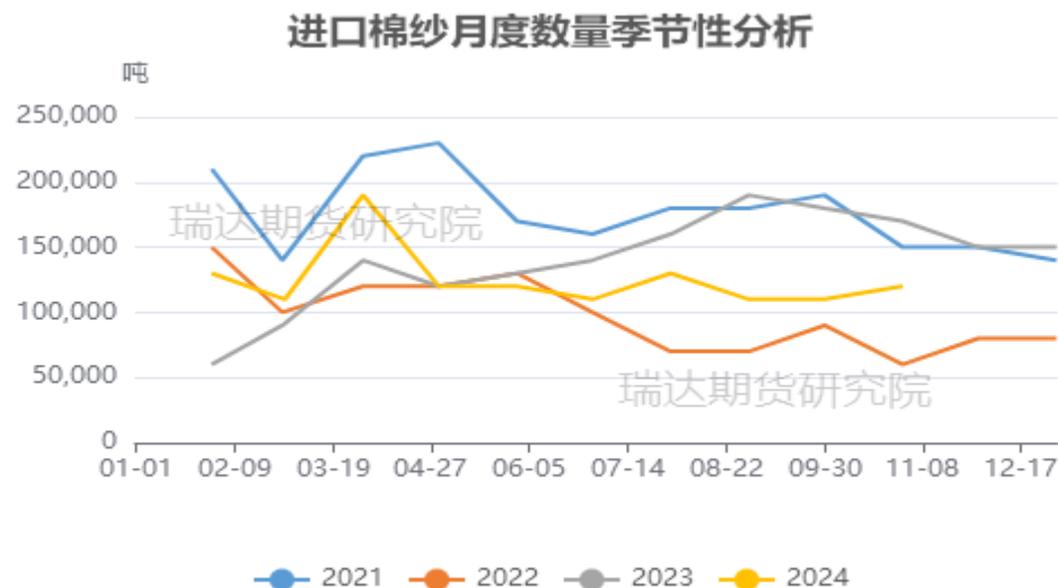


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年11月我国棉花进口总量约11万吨，环比持平，同比减少20万吨或46.7%，2024年1-11月我国累计进口棉花248万吨，同比增加52万吨或46.7%。

2024年11月我国进口棉纱线12万吨，环比持平，同比减少19.9%

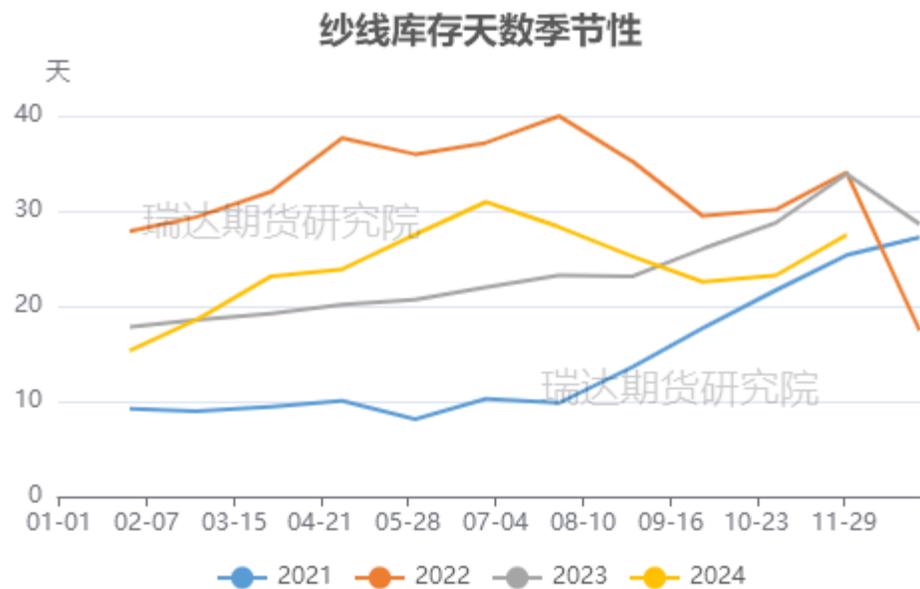
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

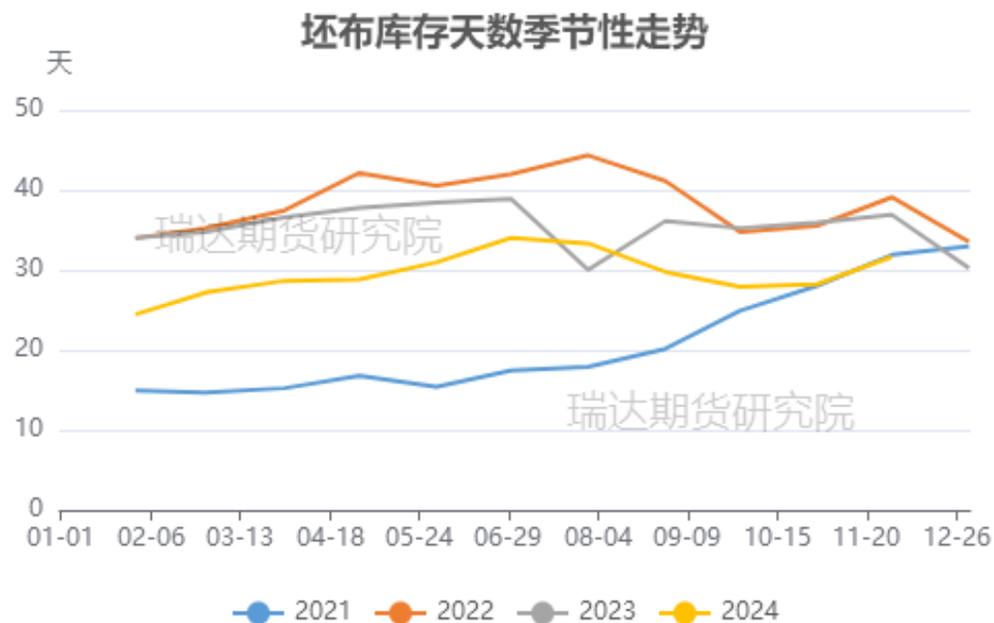
需求端——纱线、坯布库存

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

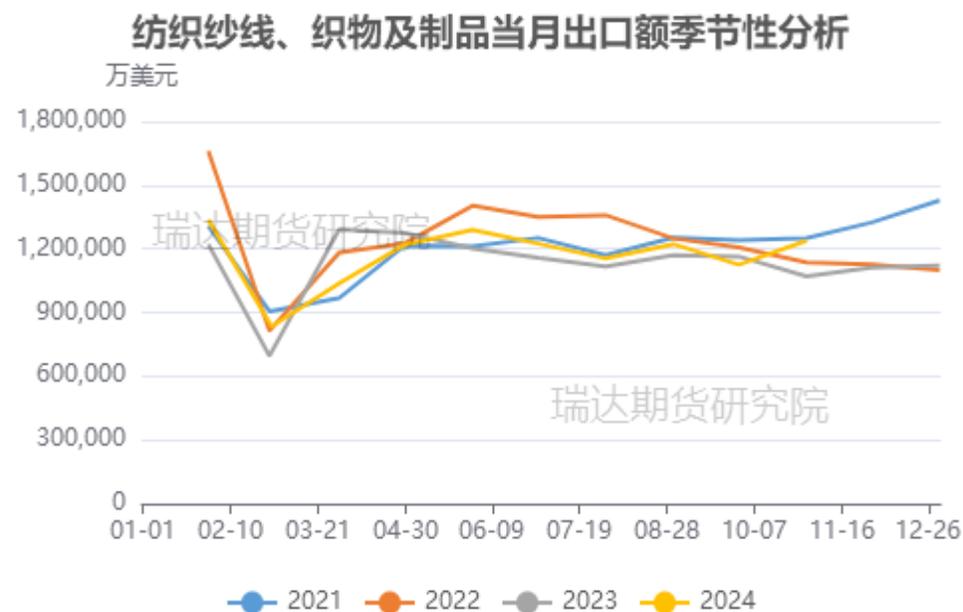


来源: wind 瑞达期货研究院

11月纺织企业纱线库存27.1天，较上月增加3.9天。坯布库存31.7天，较上月增加3.4天。

需求端——纺织服装出口额

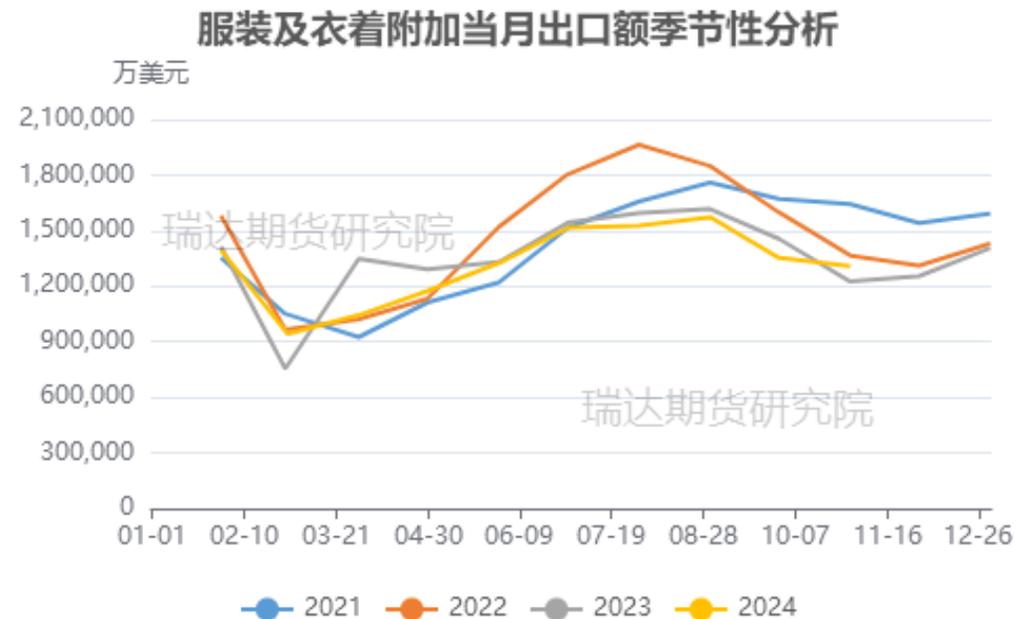
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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

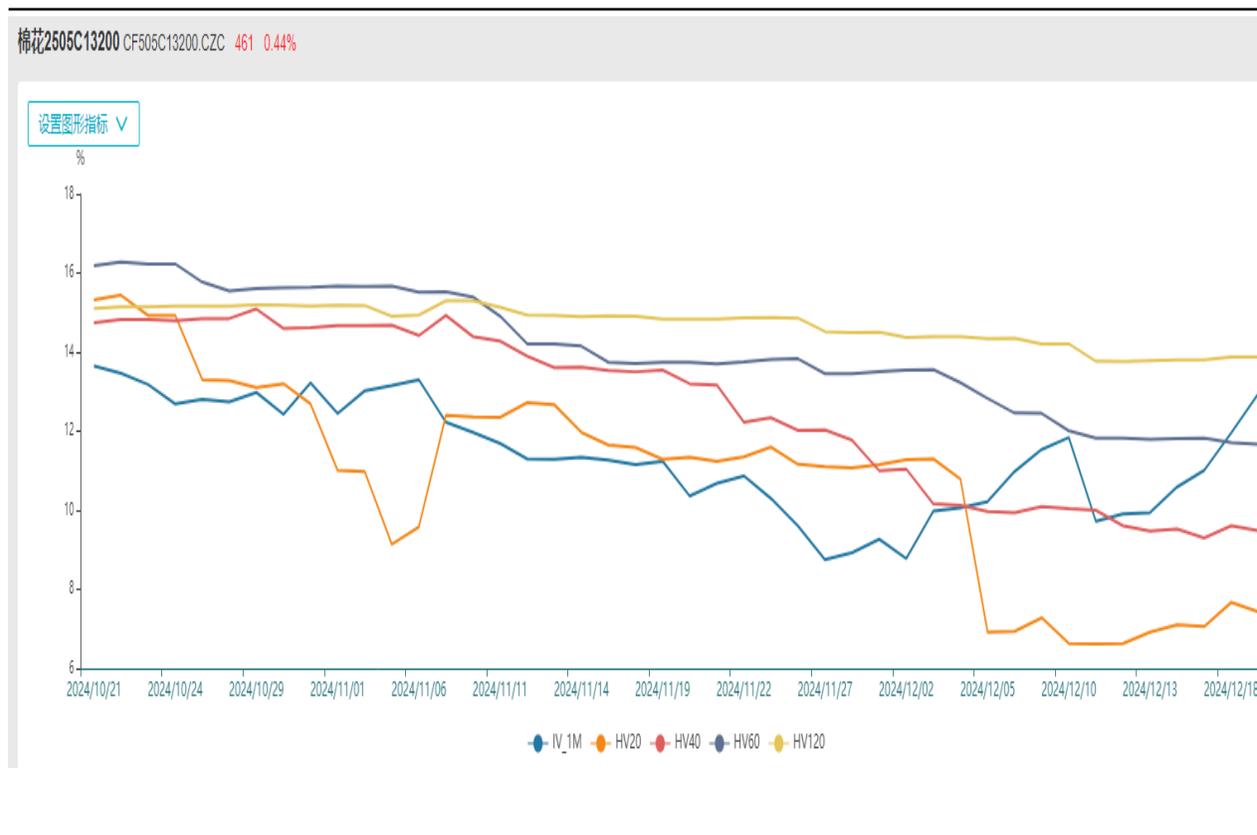


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2024-11-30,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报13073亿元,环比上涨12.98%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报0.4%,环比下跌63.64%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

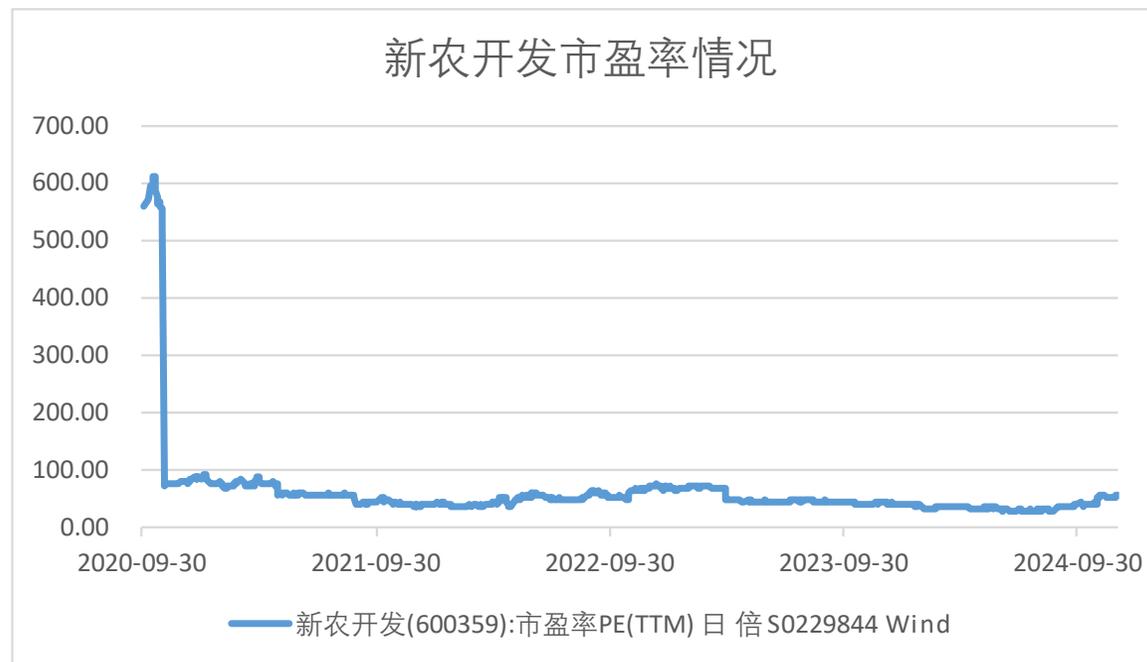
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。