



「2025.02.21」

棉花 (纱) 市场周报

金三银四即将到来 下游有一定补货动作

研究员：王翠冰

期货从业资格号F03139616

期货投资咨询从业证Z0021556

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



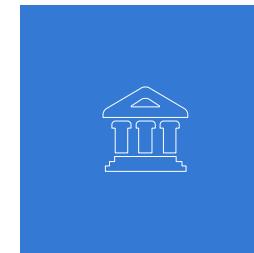
目录



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」

➤ 行情分析：

本周郑棉主力2505合约上涨，周度涨幅约0.95%。

行情展望：国际方面，美国NCC国家棉花总会2月16日发布报告，2025年美国意向植棉面积为960万英亩，同比减少14.5%；市场关注度转向25年种植端变化。1月，部分纱、布贸易商及下游企业对年后市场销售有一定预期，因此选择增加备货，纱线和坯布库存均有所下降，其中纱线库存下降较为明显，纱厂资金压力有所缓解。当前纺织企业纱线库存21.8天，环比减少7天。坯布库存30.5天，环比减少2天。月内成品去库显著，棉纺织企业资金压力有所缓解，部分企业适当采购皮棉，原料库存稳中有升。截至1月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为98万吨，环比增加1.1万吨，同比增加8.3万吨。随着金三银四需求旺季的临近，市场活跃度有所提升，棉报价坚挺，不过略高于市场预期，有询价，但实际签单有限。另外，当前国内棉花商业库存较宽松，且港口进口棉库存陆续到港，棉花阶段性供应表现较充裕。

策略建议，操作上，郑棉2505合约短期偏强看待。

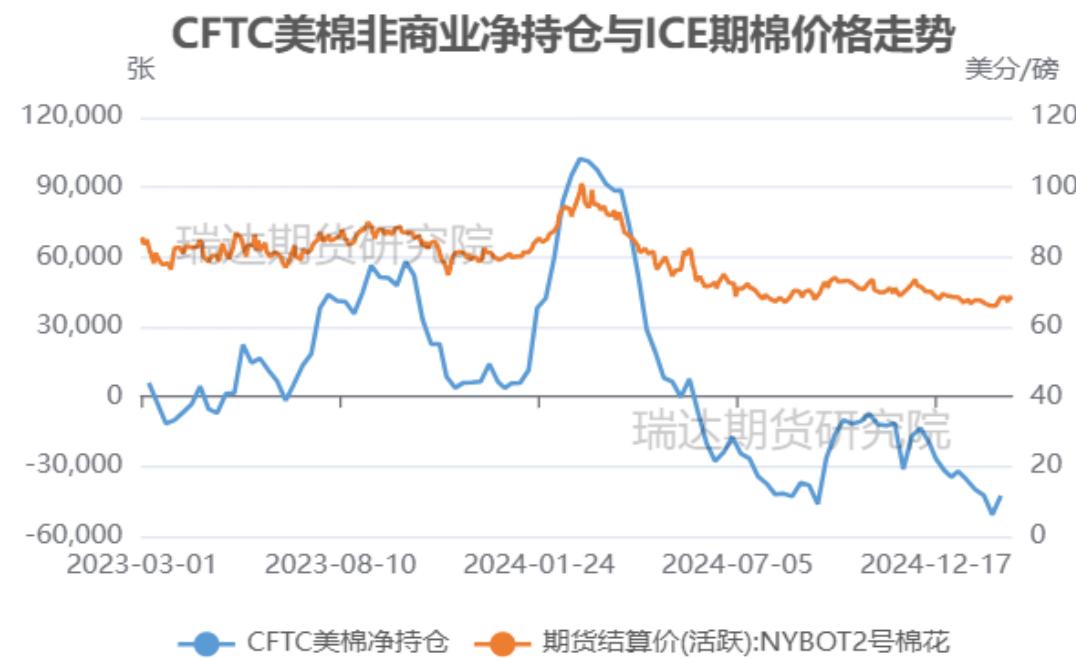
未来交易提示：

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、宏观因素

「期现市场情况」

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉价格走势

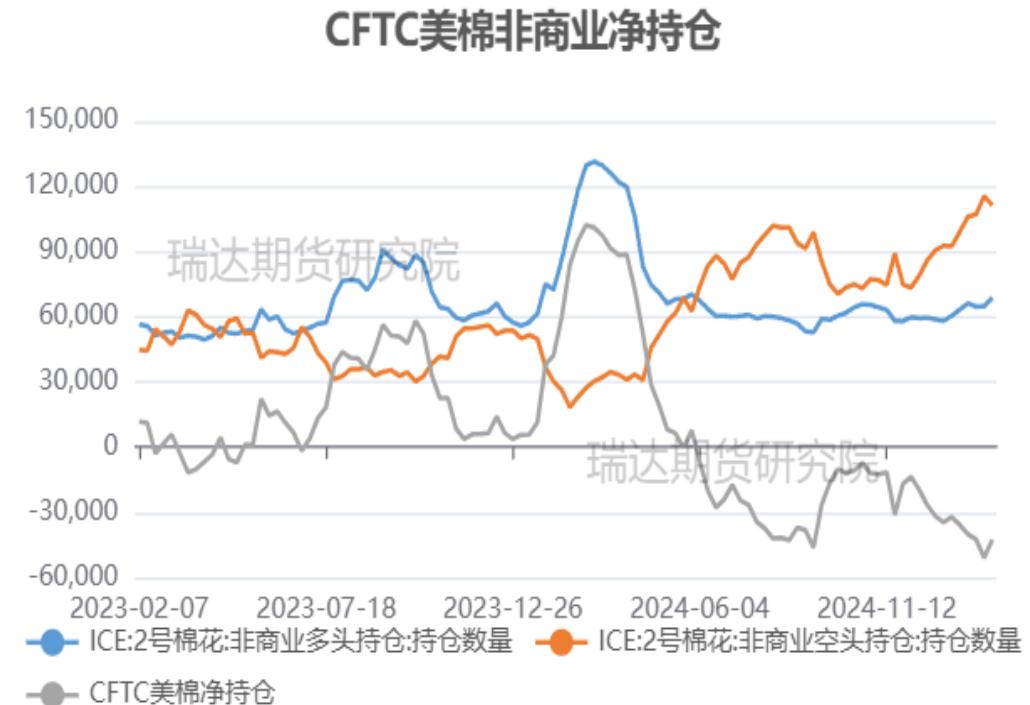


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格下跌，周度跌幅约0.99%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年2月11日，美棉期货非商业多头头寸为68832手，较前一周增加3935手；非商业空头持仓为111397手，较前一周减少4267手；净空持仓为42565手，较上周减少8202手。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

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

据美国农业部(USDA)报告显示，2025年1月31日-2月6日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量55547吨，较前周增长30%，但较前4周平均水平下降14%

国际棉花现货价格指数为79.4美分/磅，较上周上涨0.55美分/磅。

「期货市场情况」

本周棉花上涨，棉纱上涨

图5、郑棉主力合约价格走势



图6、棉纱期货合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2505合约期价上涨，周度涨幅约0.95%。棉纱期货2505合约涨幅约0.22%。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图7、棉花期货前二十名持仓情况

棉花(CF)前20持仓量变化

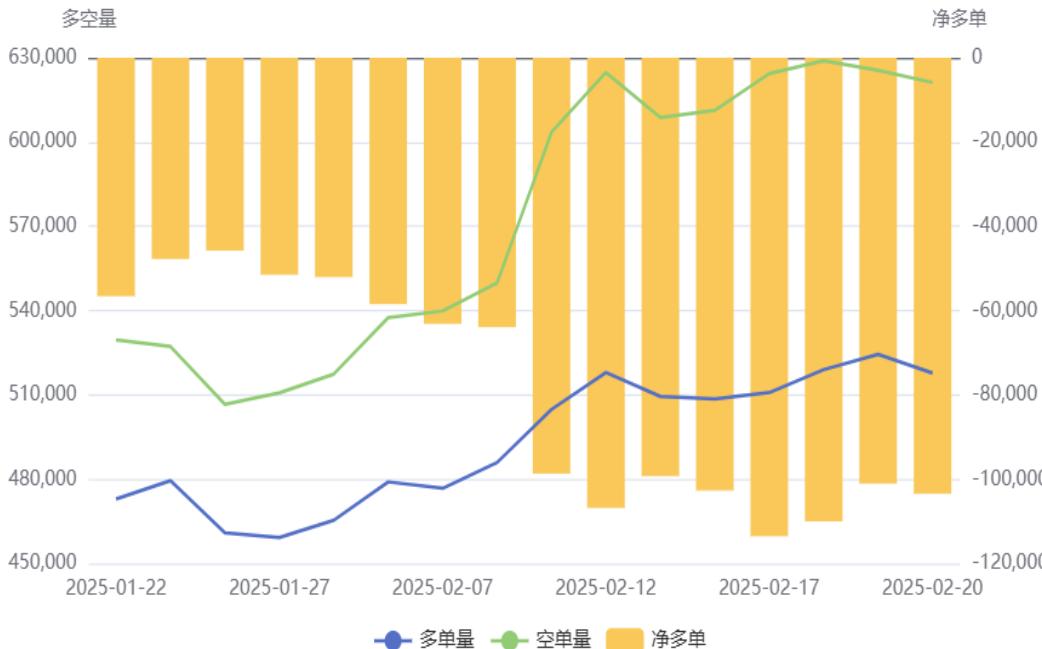
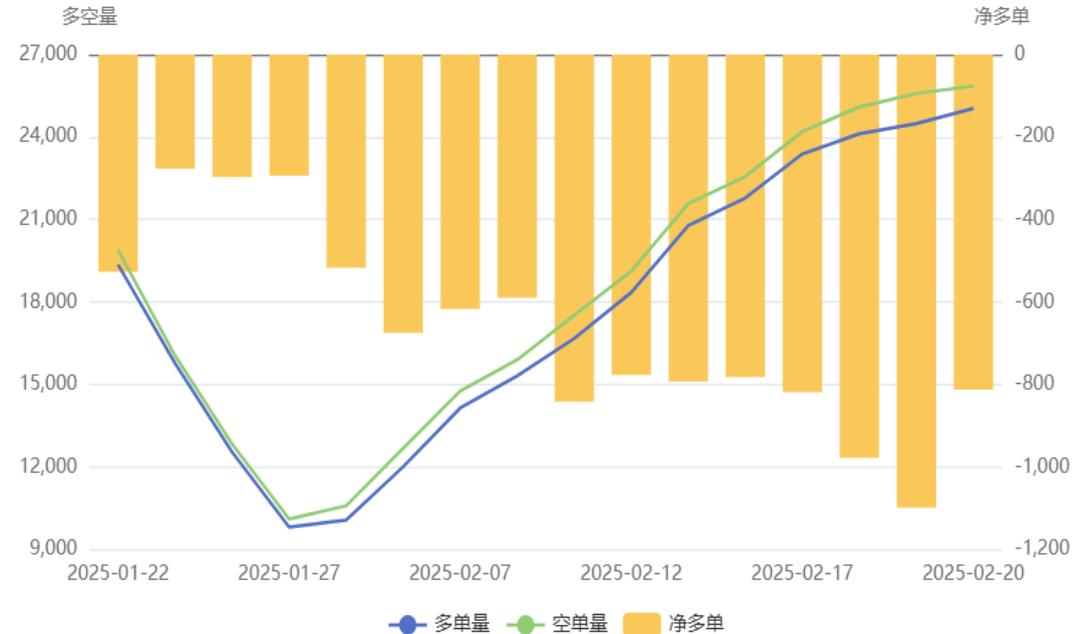


图88、棉纱期货前二十名持仓情况

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-56592手，棉纱期货前二十名净持仓为-527手。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图9、棉花期货仓单情况

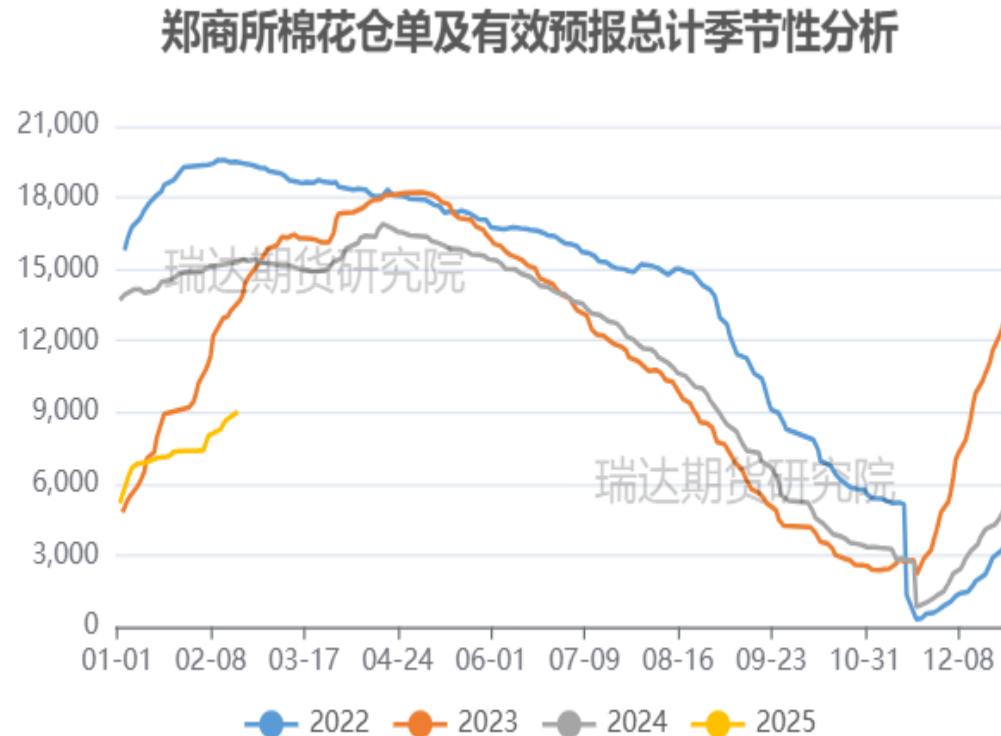


图10、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

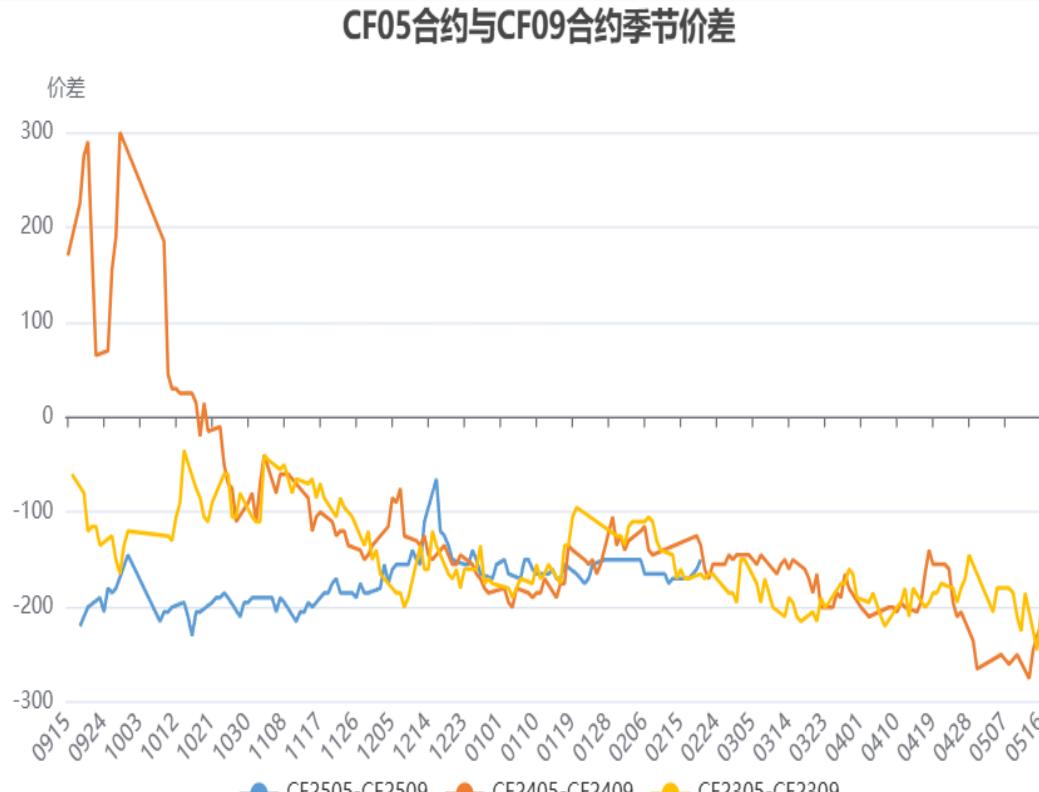
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2月21日，棉花期货仓单为6912张，棉纱期货仓单为23张。

「期现市场情况」

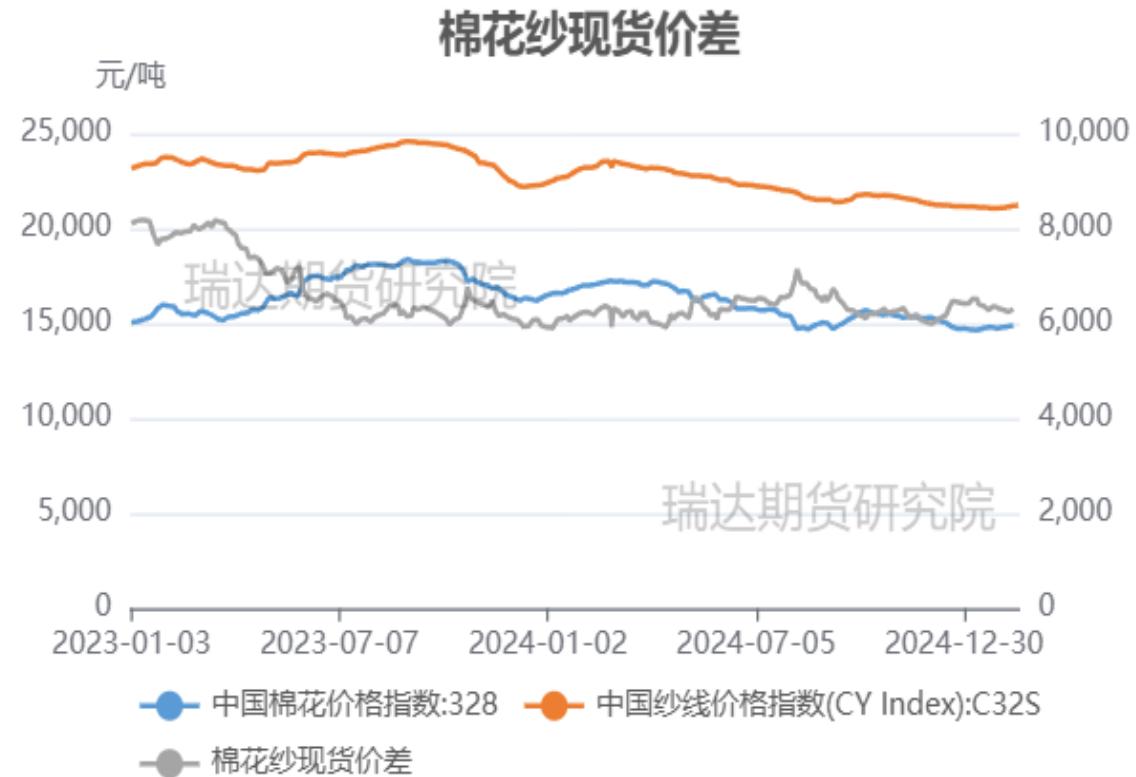
本周棉花、棉纱现货价差

图11、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

图12、棉花与棉纱现货价格价差走势



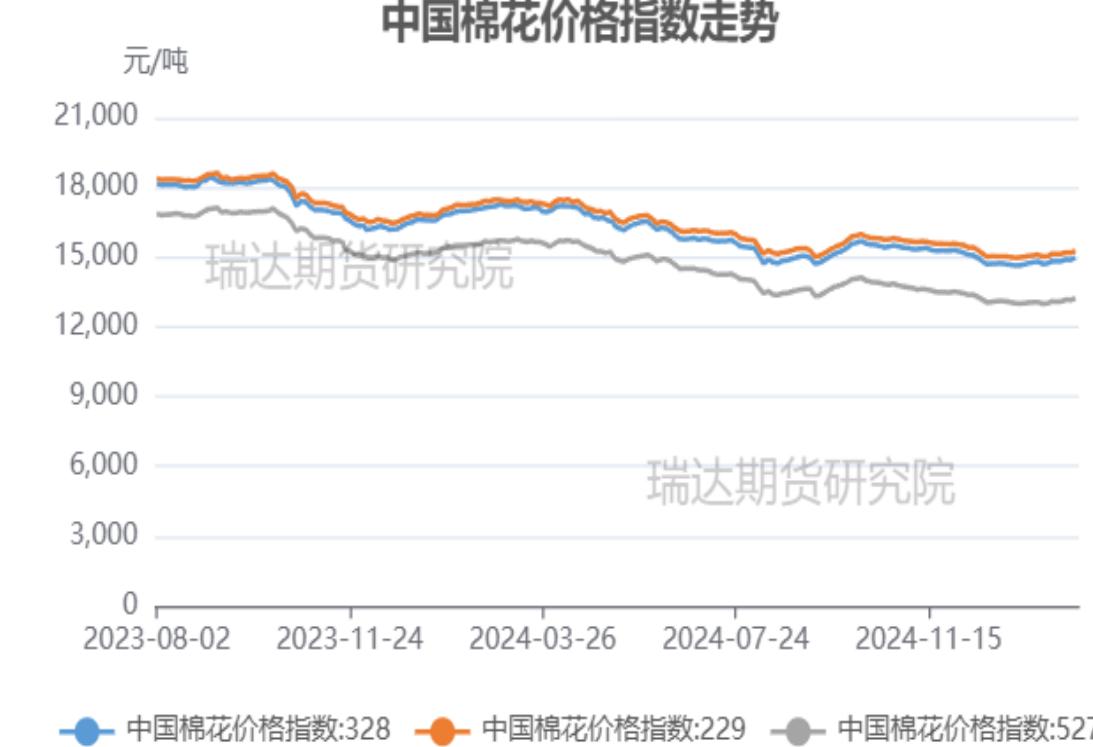
来源：wind 瑞达期货研究院

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6275元/吨。

「现货市场情况」

棉花现货价格小幅上涨

图13、棉花3128B现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年2月21日，棉花3128B现货价格指数为14965元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图14、郑棉主力合约与棉花3128B基差走势

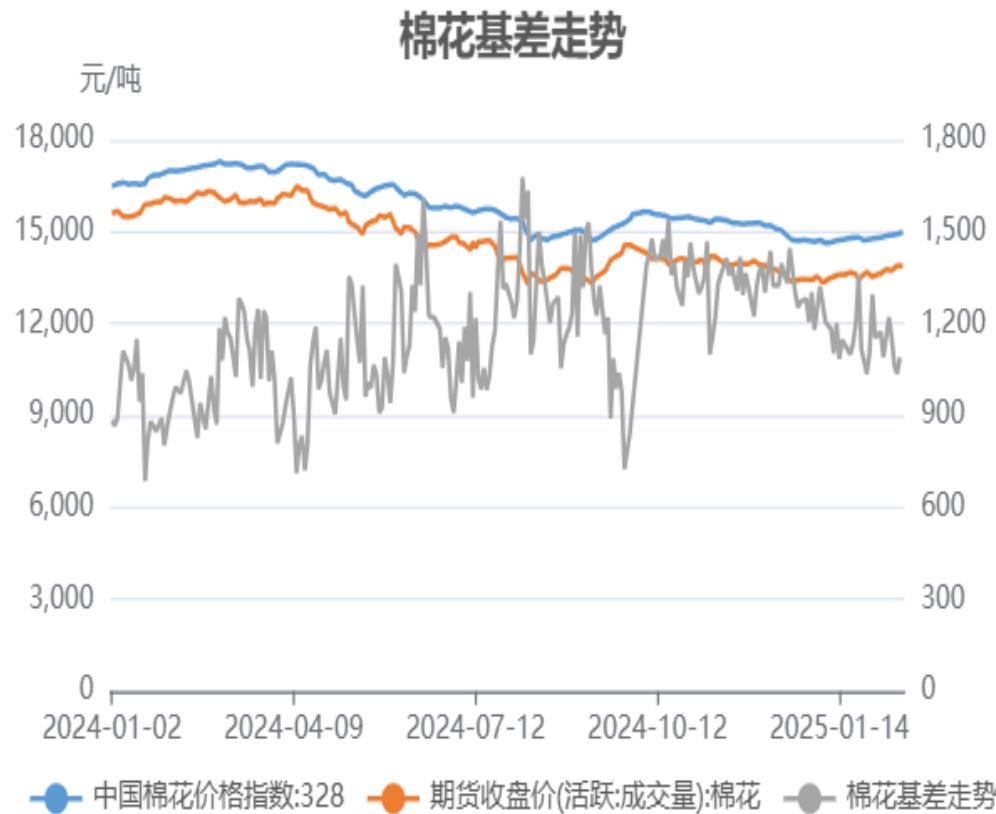
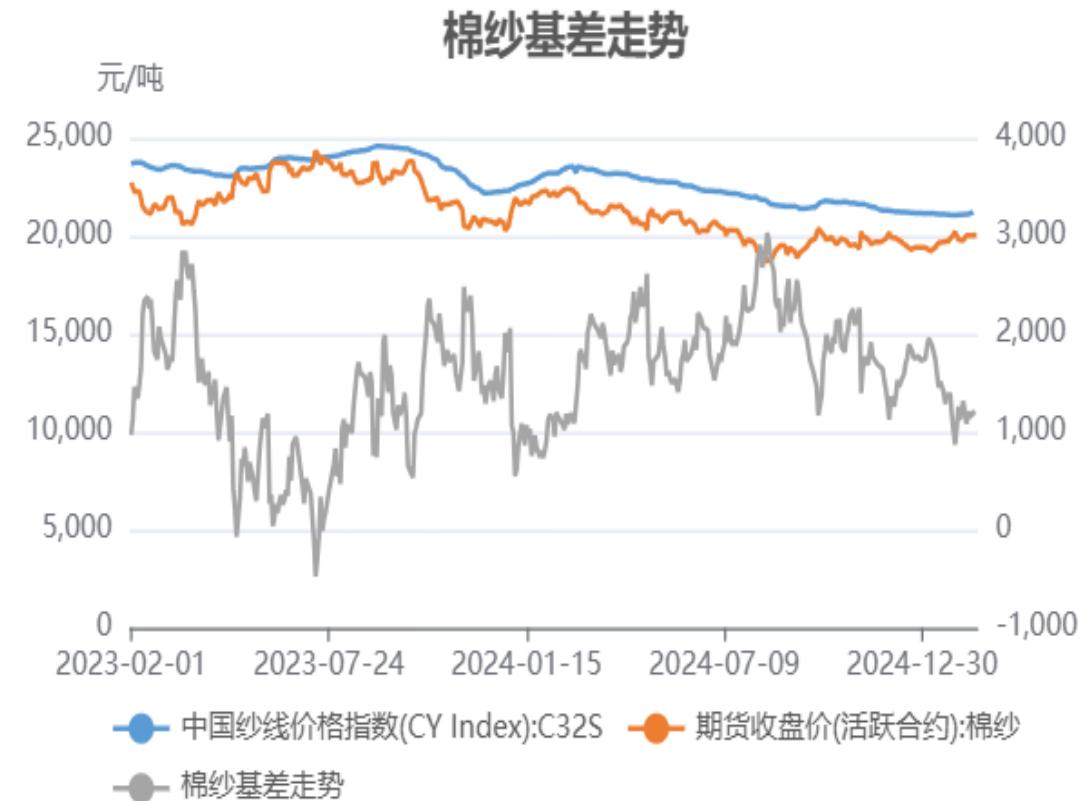


图15、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



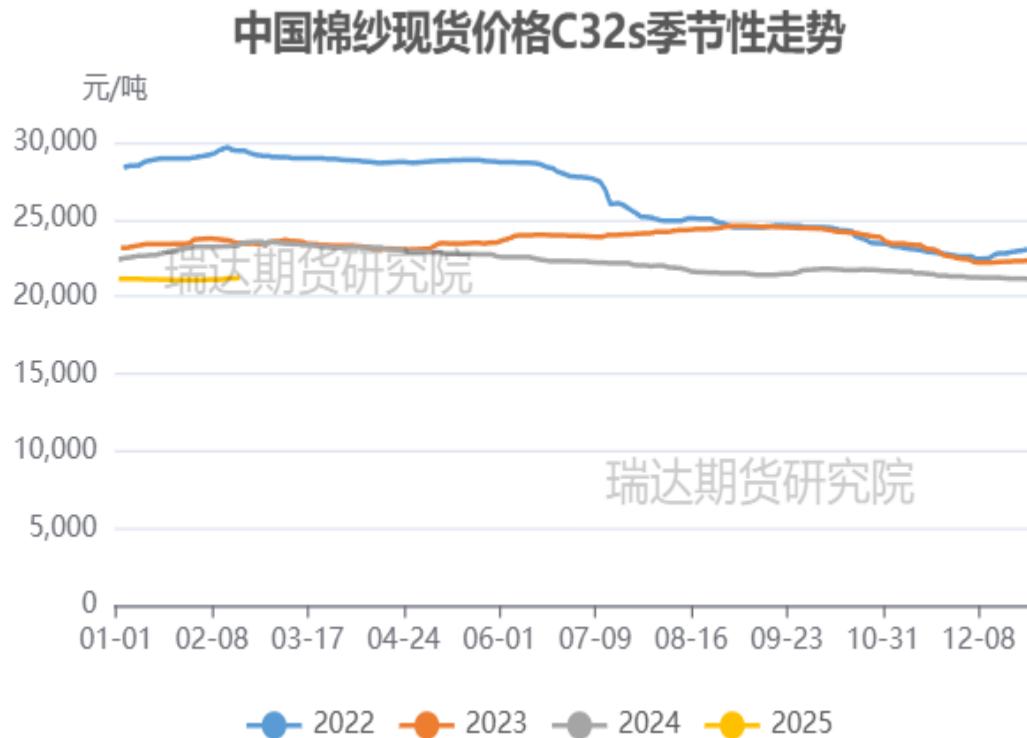
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2505合约的基差为+1095元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2505合约基差为1170元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数上调

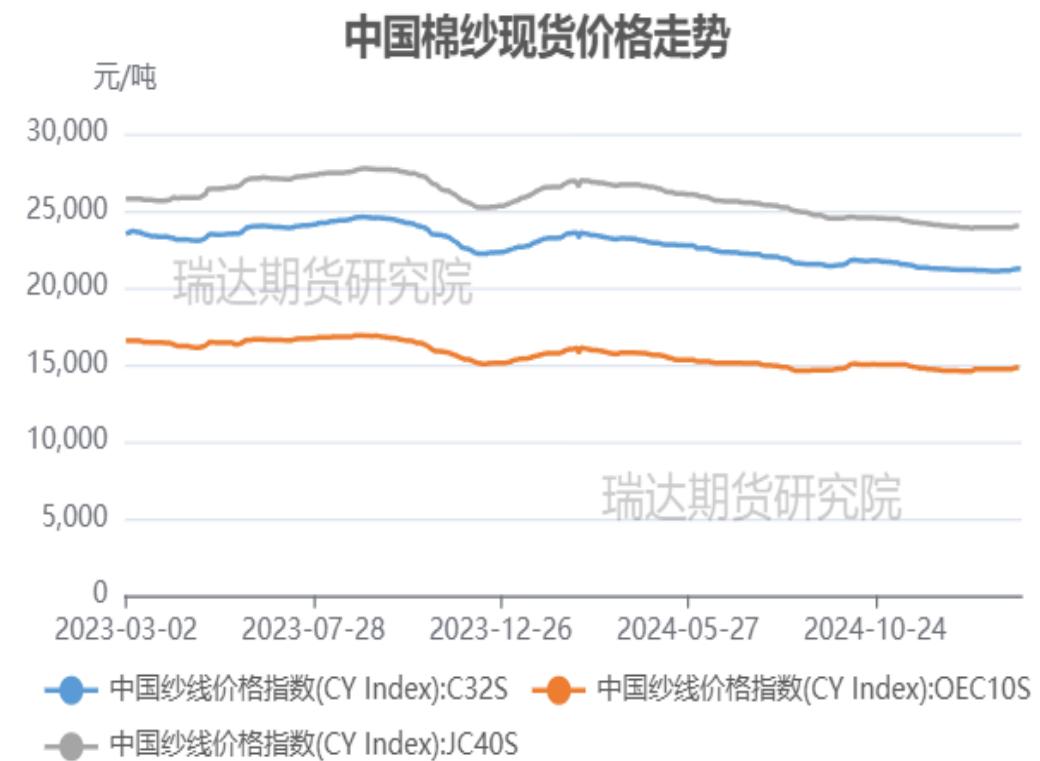
图16、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年2月21日，中国棉纱现货C32S指数价格为21240元/吨，截止2025年2月20日，CY index: OEC10s (气流纱) 为14830元/吨；CY index: JC40 (精梳纱) 为24020元/吨。

图17、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18、进口棉花价格走势

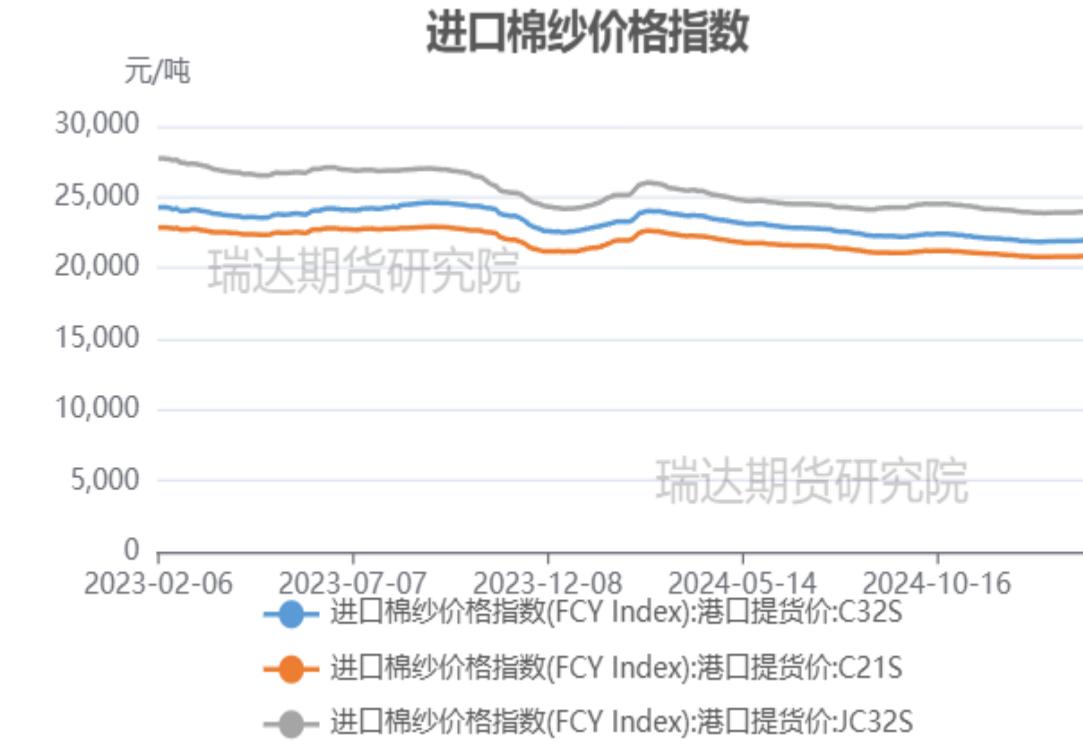


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年2月20日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）14293元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）13503元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为20886元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为22032元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为24000元/吨。

图19、进口棉纱价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润情况

图20、进口棉花利润走势



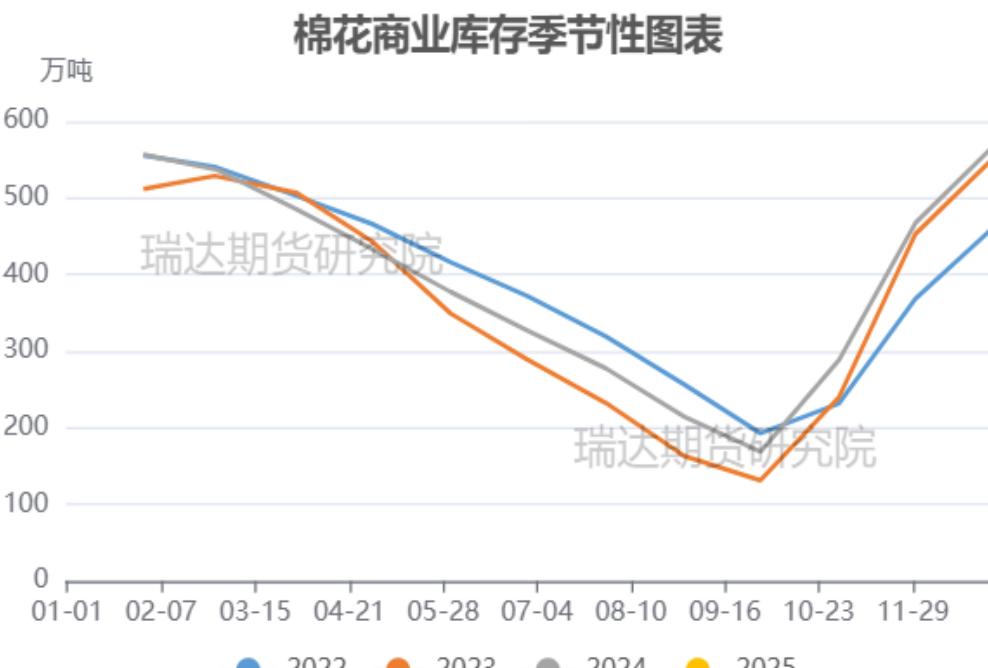
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年2月20日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为686元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1476元/吨。

「产业链情况」

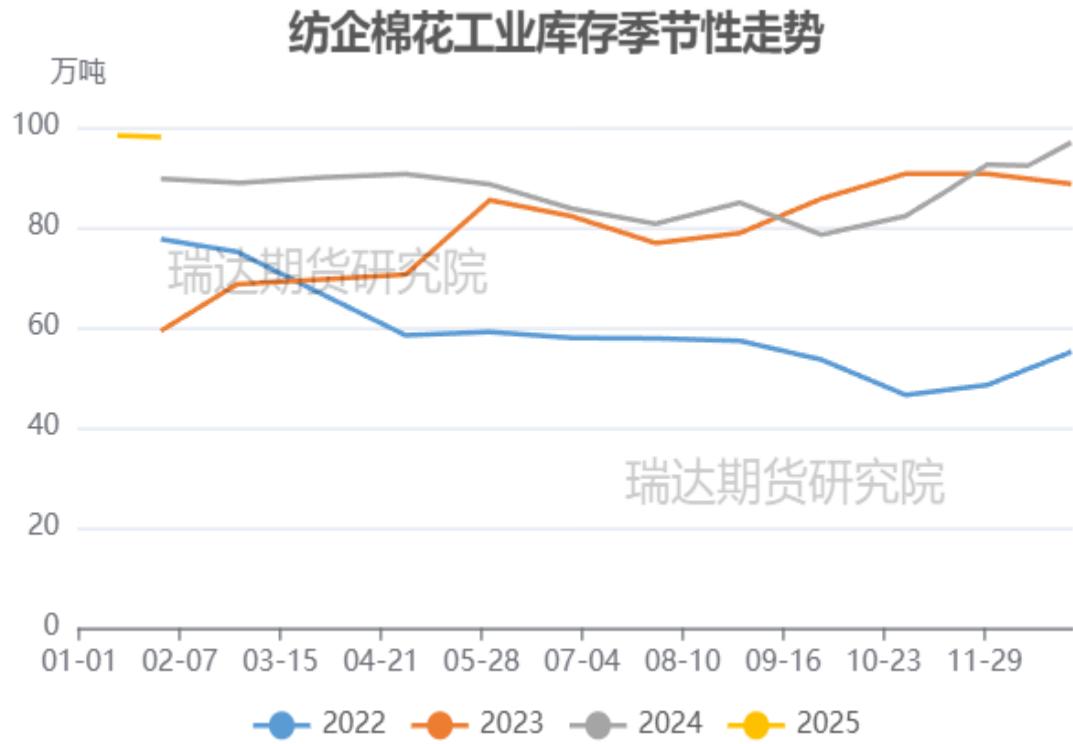
供应端——本周商业棉花库存环比减少

图21、棉花商业库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、纺企棉花工业库存季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

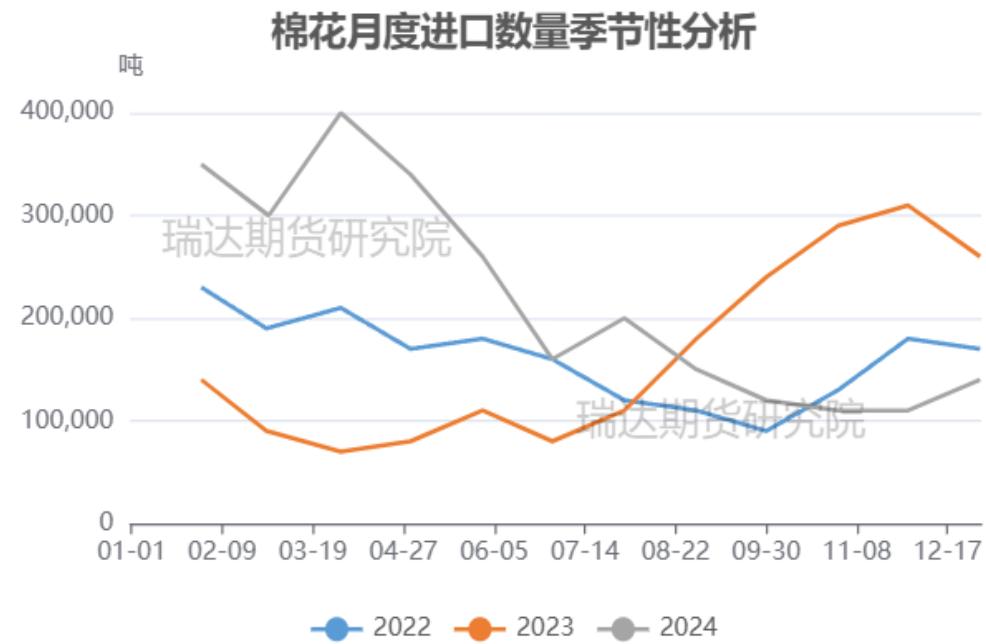
截至1月全国棉花商业库存总量为574.67万吨，环比减少3.23万吨或-0.56%，同比增加17.97万吨或3.23%；

截至1月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为98.03万吨，环比增加1.08万吨，同比增加8.34万吨。

「产业链情况」

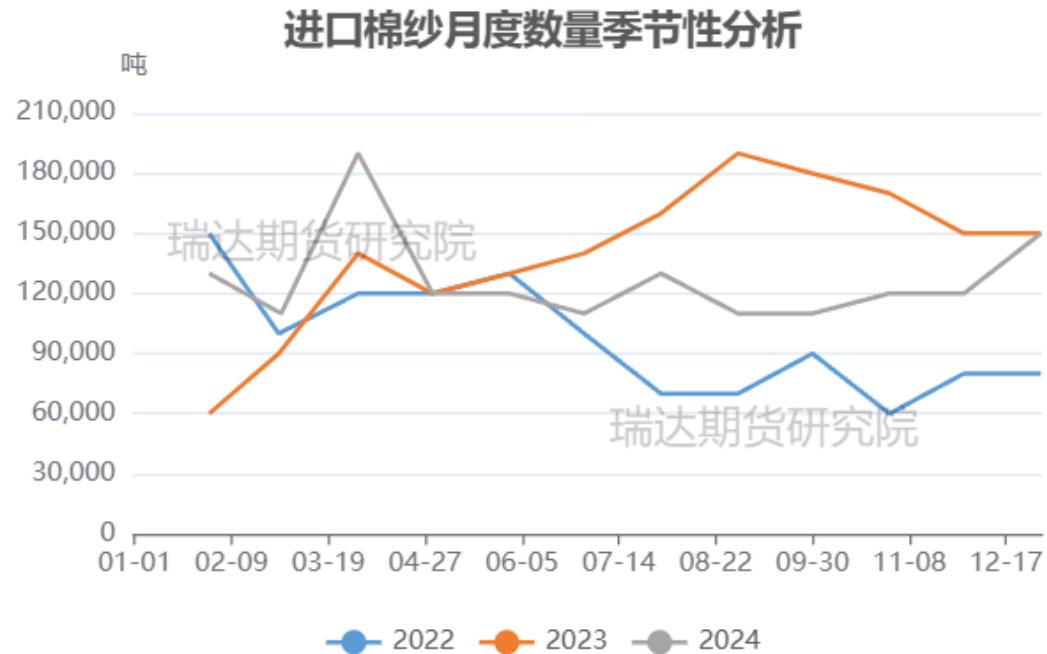
供应端——进口棉花量环比增加

图23、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计数据，2024年12月我国进口棉花约14万吨，环比增加约3万吨，同比下降约48.7%。2024年1-12月我国进口棉花约262万吨，同比增长约33.8%。2024/25年度(2024.9-12)我国进口棉花约48万吨，同比下降约56.4%。据海关统计数据，2024年12月我国棉纱进口量15万吨，环比增加25%，同比下降约3.15%。

需求端——纱线、坯布库存减少

图25、纱线库存天数季节性走势

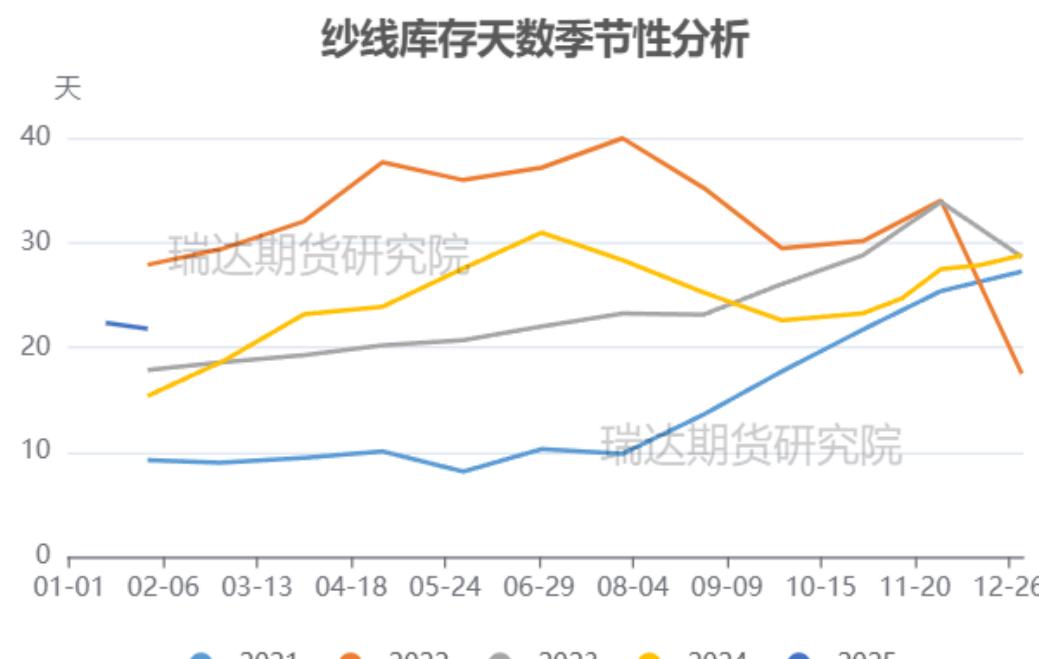
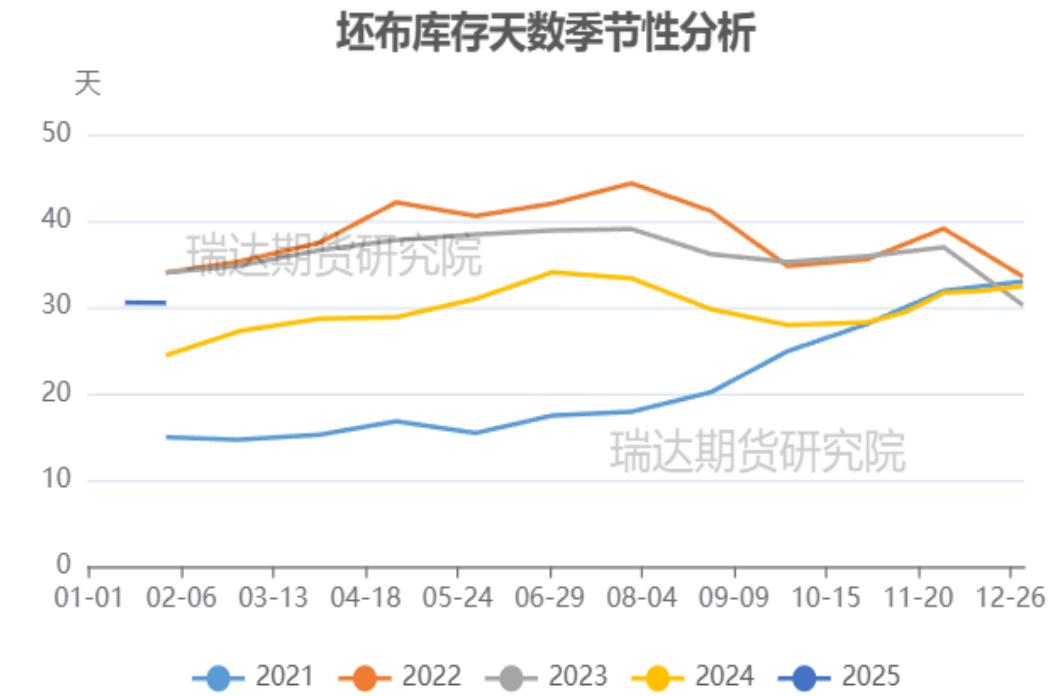


图26、坯布库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

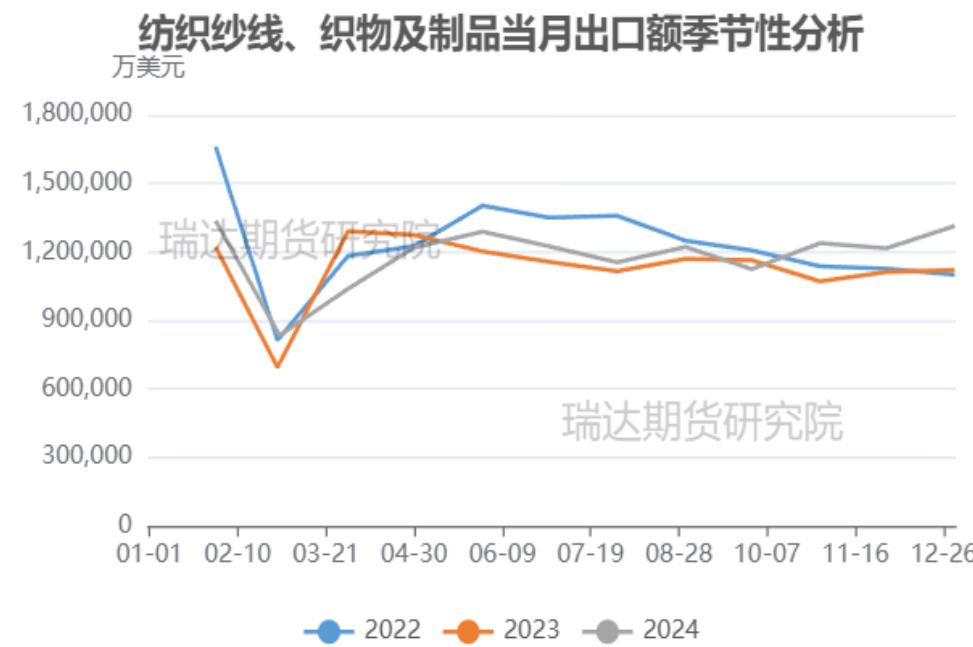
来源: wind 瑞达期货研究院

1月纺织企业纱线库存21.76天，较上月减少7.03天。坯布库存30.48天，较上月减少1.95天。

「终端消费情况」

需求端——纺织服装出口环比增加

图27、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12月，我国纺织品服装出口额为280.7亿美元，同比增长11.4%。其中，纺织品出口额为131.3亿美元，同比增长17.4%；服装出口额为149.3亿美元，同比增长6.6%。
2024年1-12月，我国纺织服装累计出口3011亿美元，同比增长2.8%。

图28、服装及附加累计出口量情况

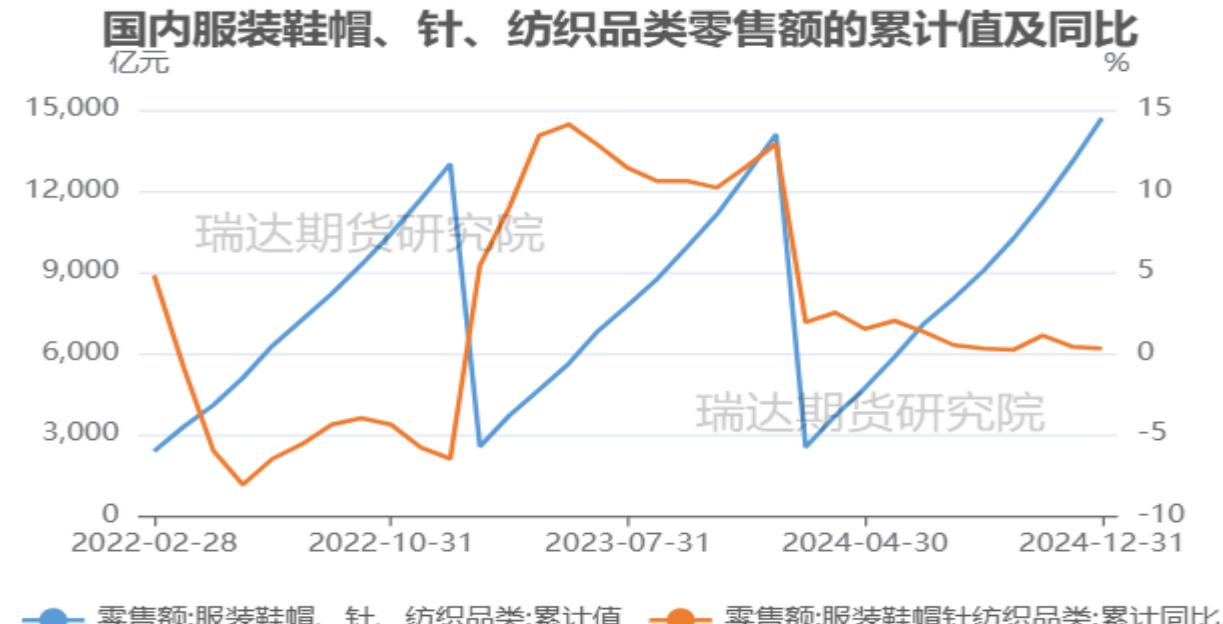


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额当月同比增长

图29、国内服装类零售额当月累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2024-12-31，零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报14691亿元，环比上涨12.38%
零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报0.3%，环比下跌25%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图30、棉花2505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31、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。