

「2025.01.24」

棉花（纱）市场周报

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 微信号
服



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合约价格下跌，周度跌幅约0.51%。

行情展望：国内市场：目前新疆皮棉加工量超640万吨，同比增幅19%，加工进度快于去年同期，加之商业库存居于高位，现货市场供应压力不减。需求方面，棉纺厂纺纱利润小幅回升，亏损空间有所收窄趋势。不过临近春节，大部分纺企在小年后停机放假，开机率大幅下调，持续补货意愿不强。总体上，春节假期前下游补库情况整体不及往年同期，原料端维持刚需采购，且上游原料库存维持居高，供应端压力凸显，预计棉价弱势运行为主。

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

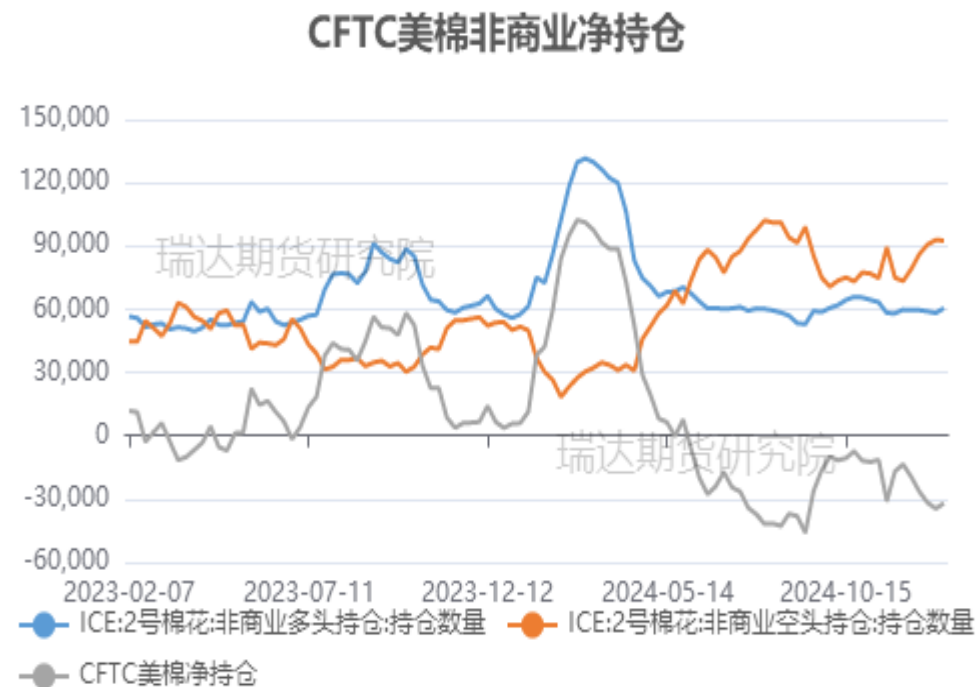


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格上涨，周度涨幅约0.53%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年1月14日，美棉期货非商业多头头寸为63438手，较前一周增加2938手；非商业空头持仓为99179手，较前一周增加6595手；净空持仓为35741手，较上周增加3657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，1月9日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增31.62万包，较前周大幅增加，较前4周平均水平增加71%；其中对中国大陆出口销售净增1.87万包。

本周国际棉花现货价格为78.1美分/磅，较上周上涨0.25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



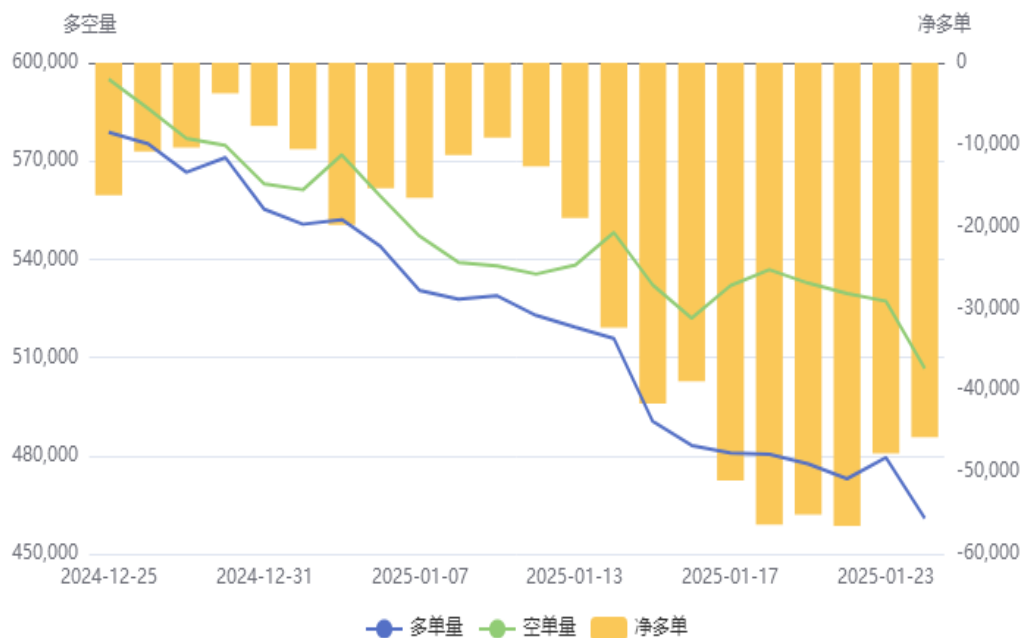
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2505合约期价下跌，周度跌幅约0.51%。棉纱期货2503合约涨幅约1.02%。

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

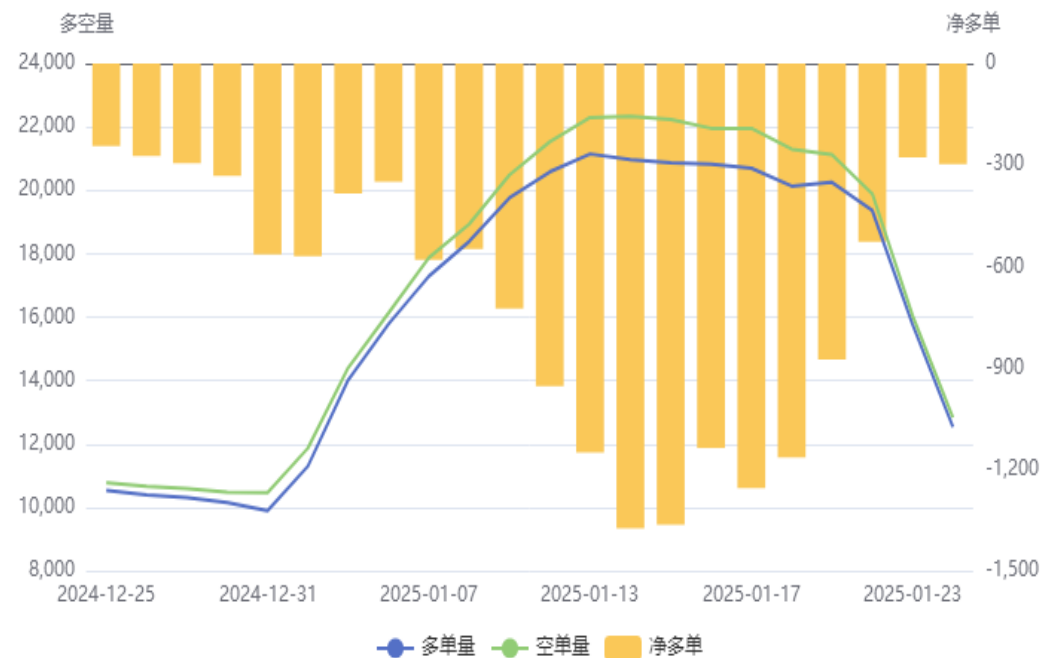
棉花(CF)前20持仓量变化



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

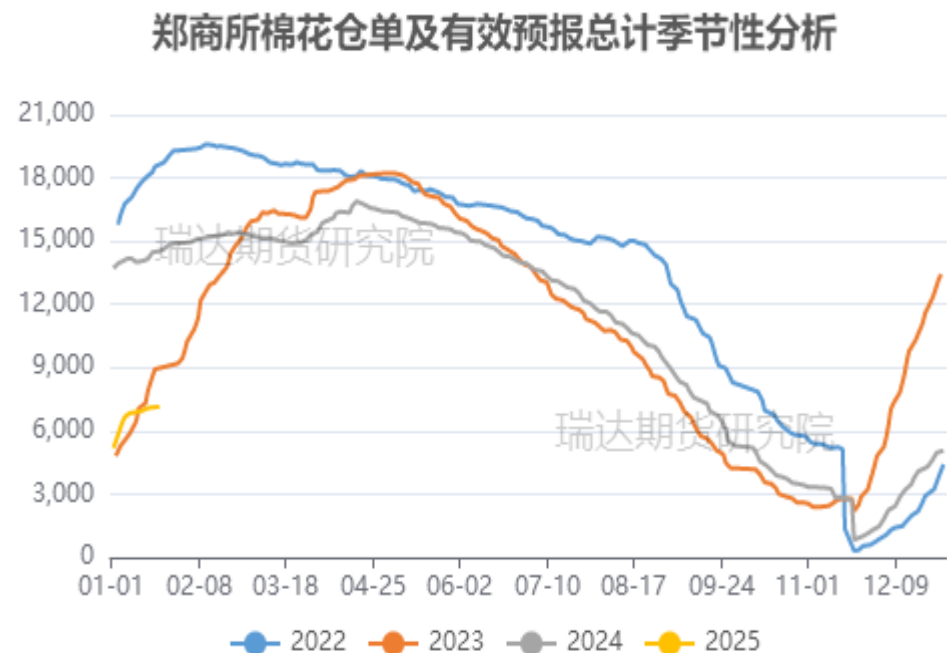


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-45758手，棉纱期货前二十名净持仓为-297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6716张，棉纱期货仓单为55张。

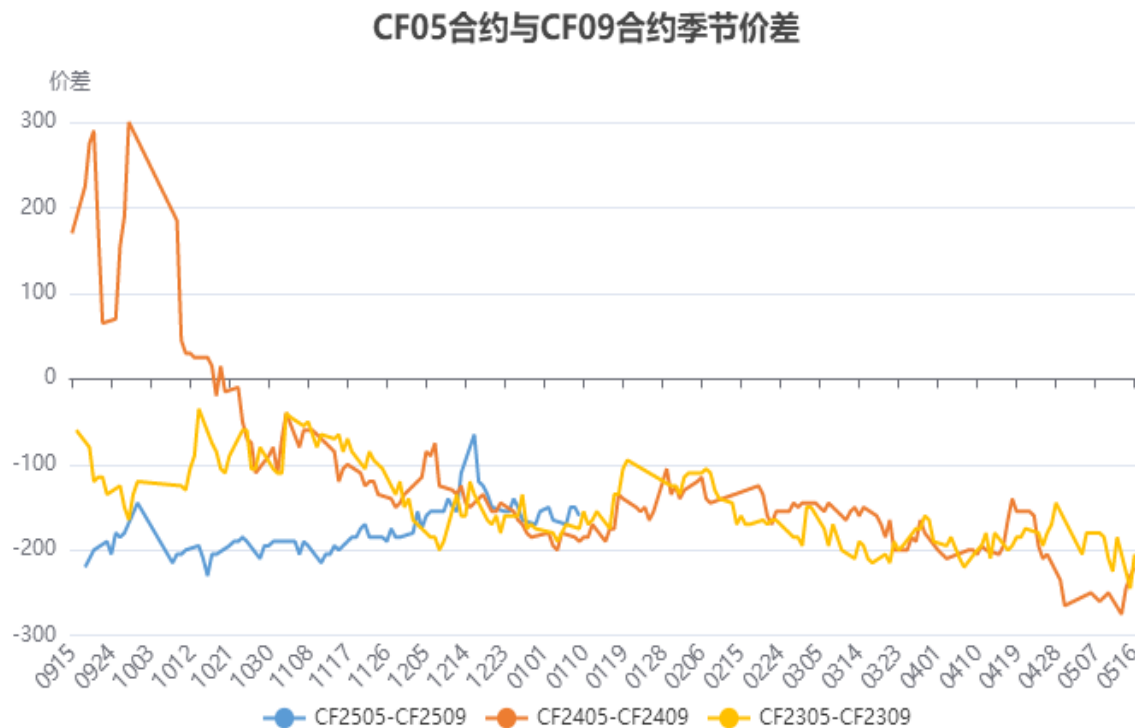
图11、棉纱期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

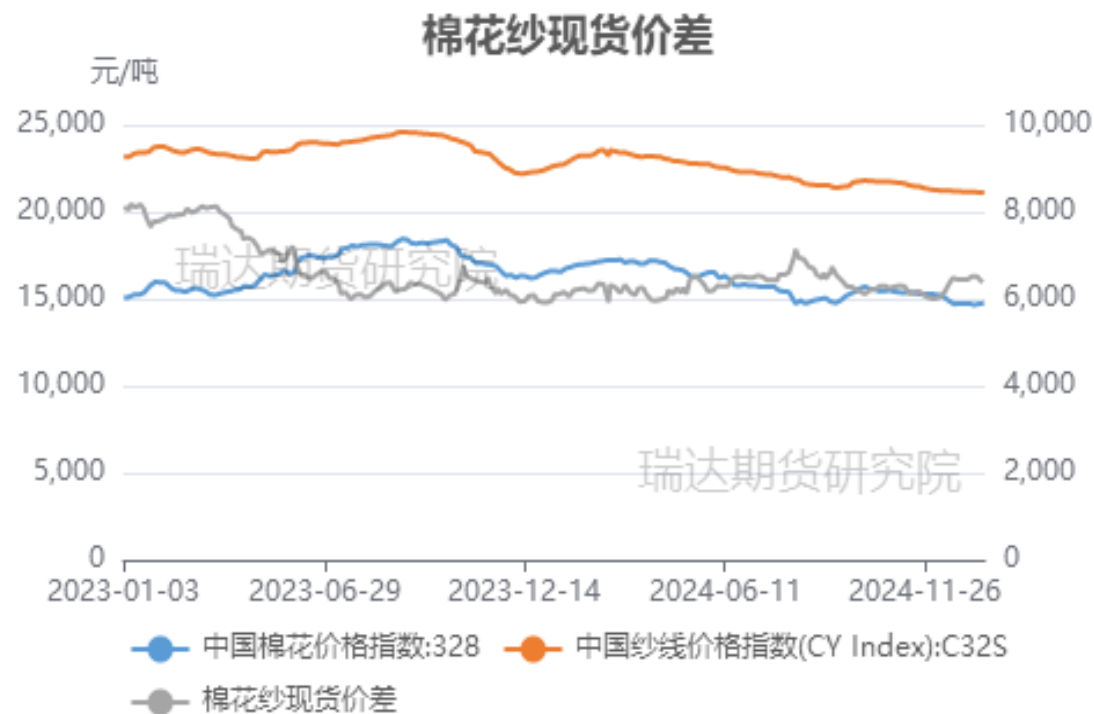
本周棉花、棉纱现货价差

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



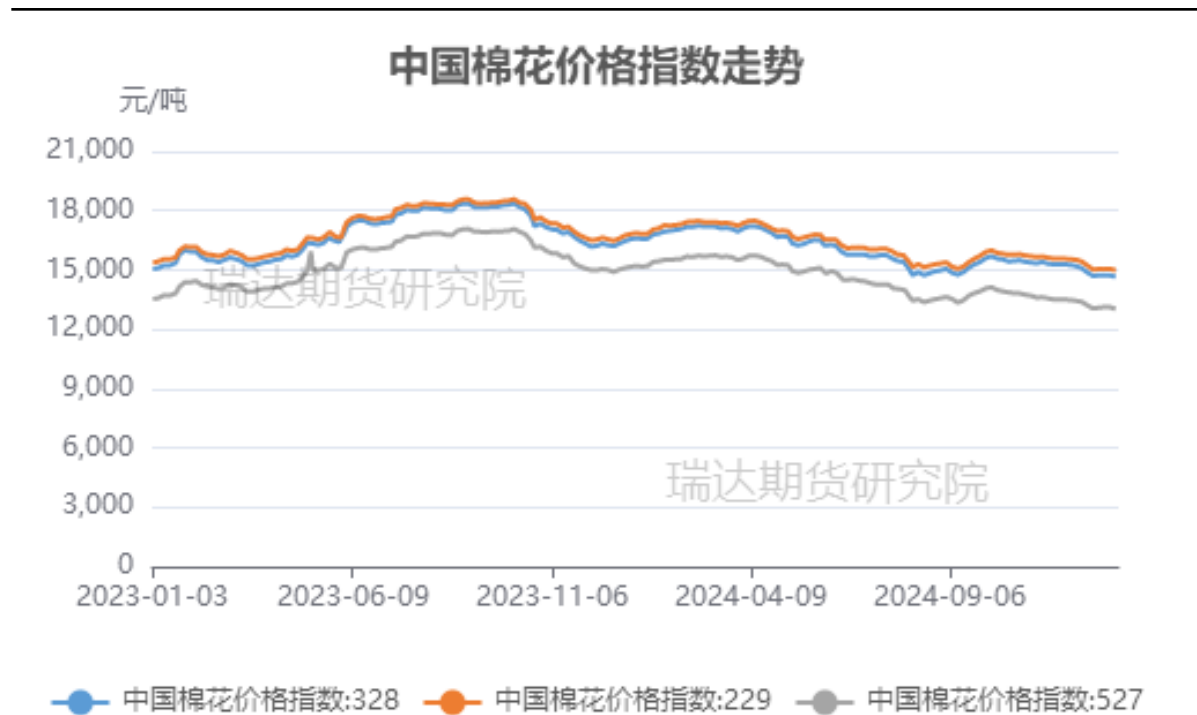
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉5-9合约价差为-155元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6363元/吨。

「 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

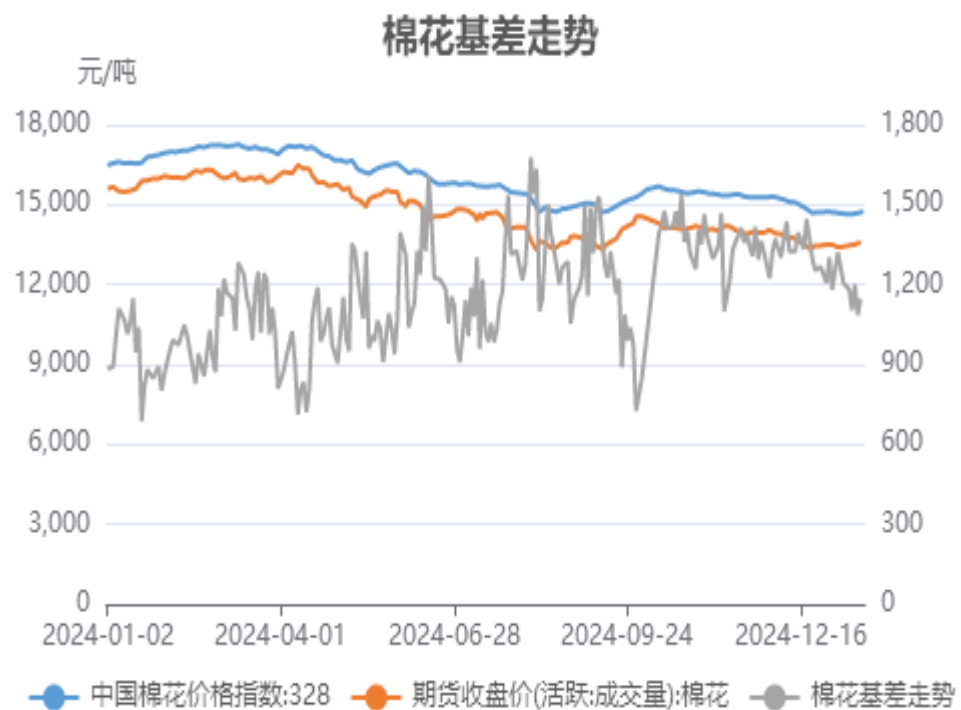


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年1月24日, 棉花3128B现货价格指数为14707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

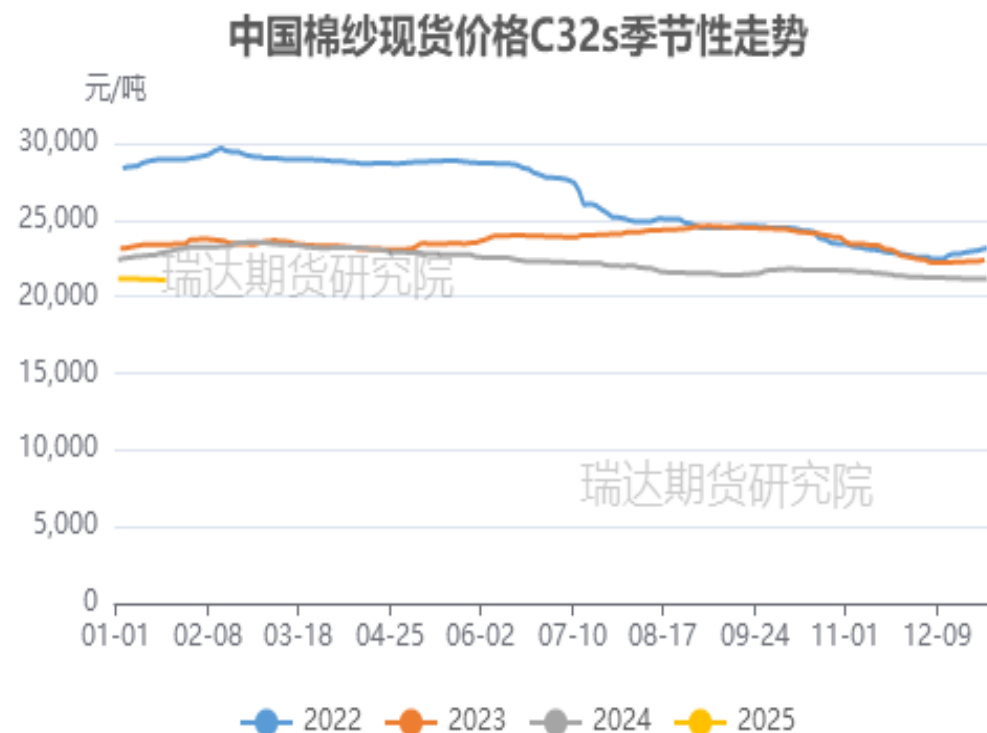


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2505合约的基差为+1117元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2503合约基差为1170元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

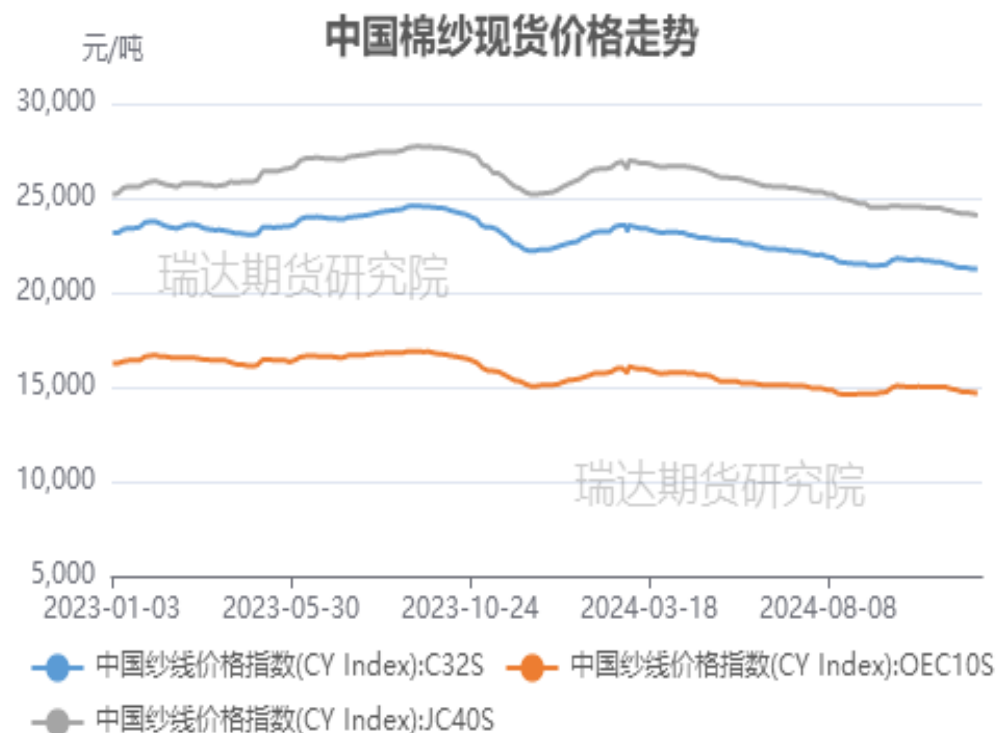
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年1月24日，中国棉纱现货C32S指数价格为21070元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14660元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为23880元/吨。

图19、中国各类棉纱现货价格指数走势

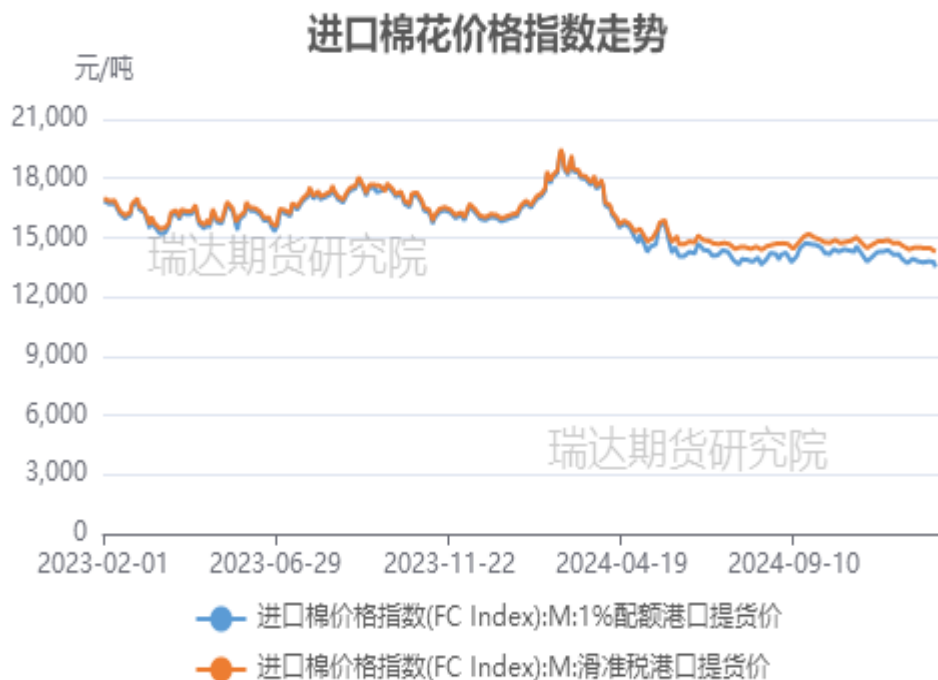


来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉（纱）成本情况」

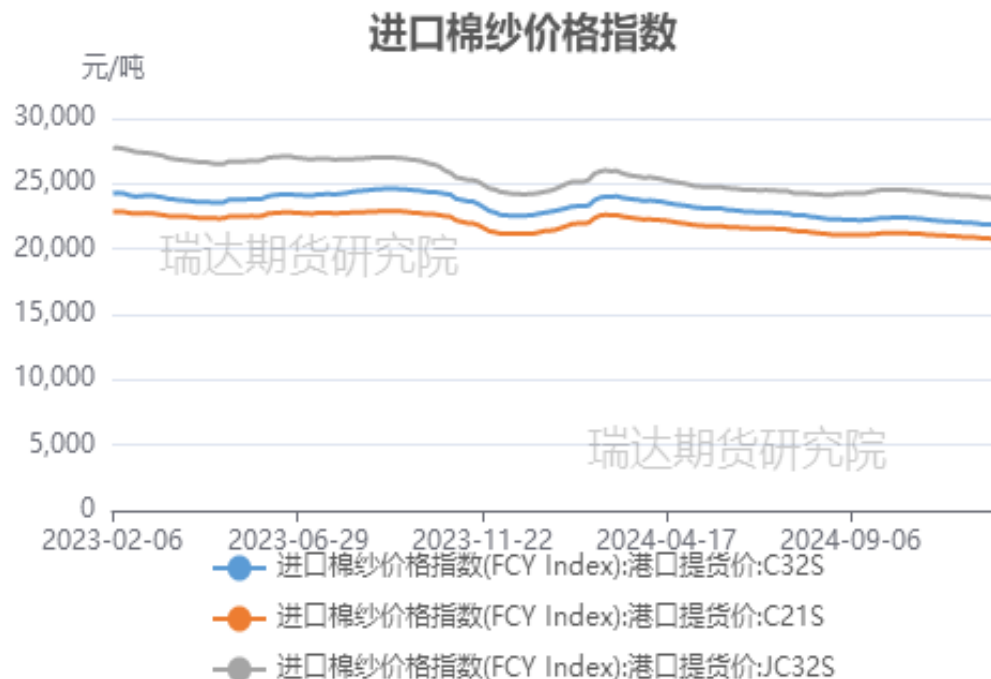
本周进口棉花（纱）价格变化

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1月24日，进口棉价格滑准税报14289元/吨，较上周下跌77元/吨；进口棉配额报13499元/吨，较上周下跌110元/吨。

截至1月23日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20805元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21899元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23920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

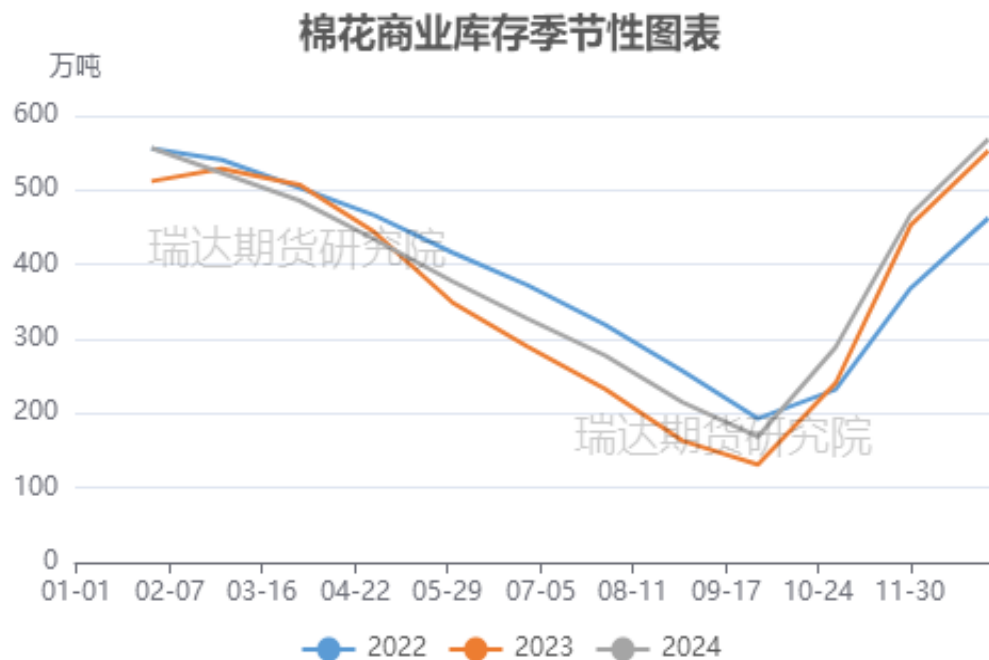


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月24日，进口棉滑准税利润估价525元/吨，较上周上涨142元/吨；进口棉配额利润估价1315元/吨，较上周上涨175元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

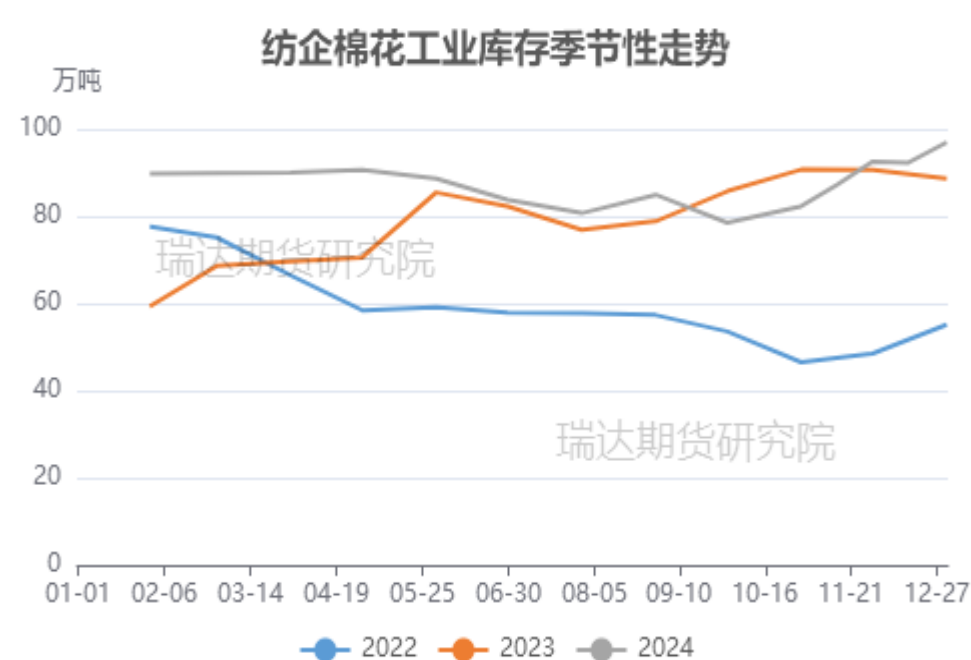


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月全国棉花商业库存总量为568.51万吨, 环比增加101.15万吨或21.64%, 同比增加15.51万吨或2.80%;

截至12月30日, 纺织企业在库棉花工业库存量为96.95万吨, 环比增加4.43万吨, 同比增加8.33万吨。

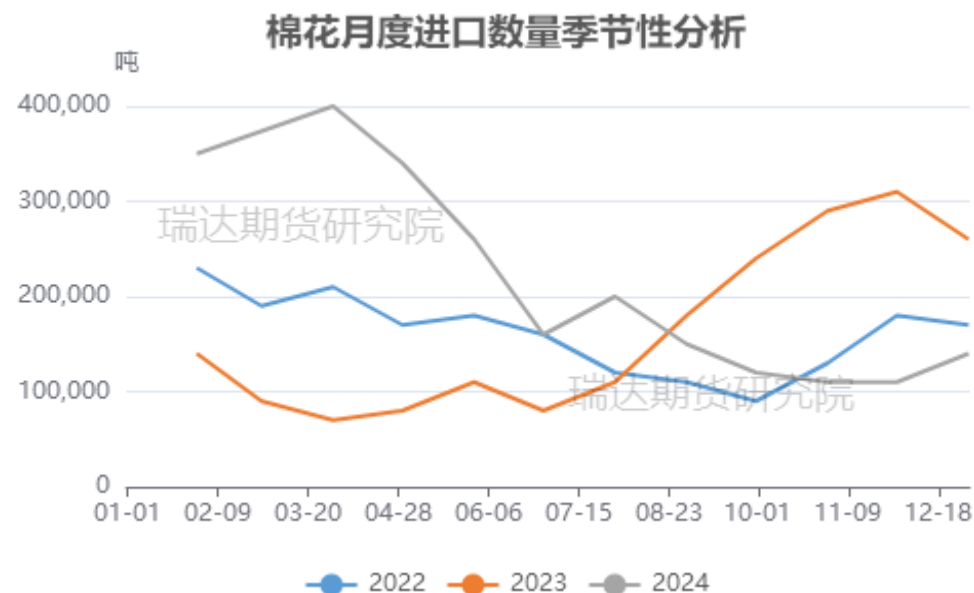
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

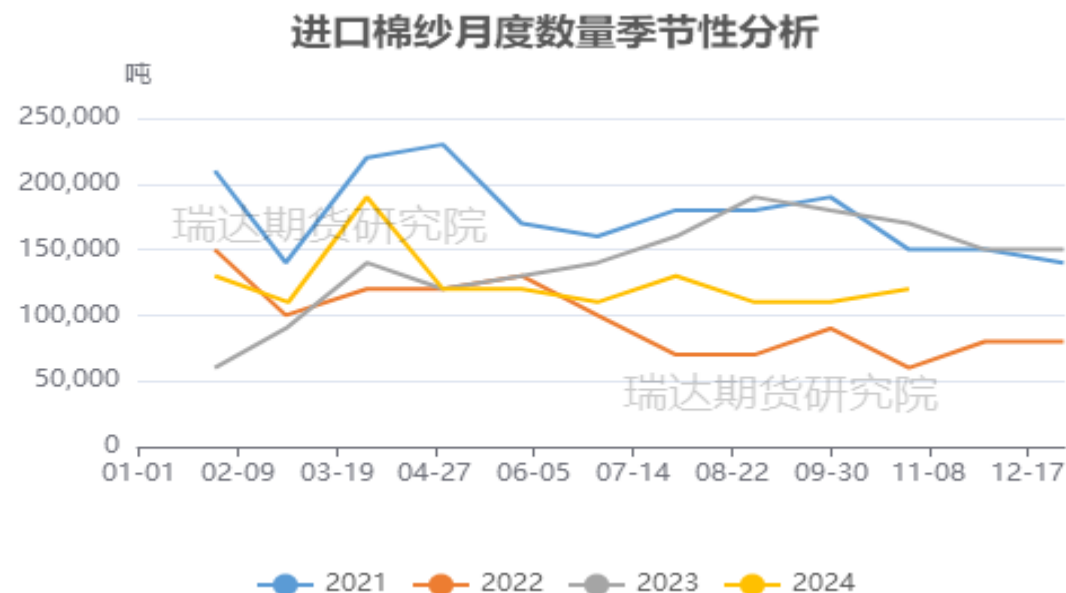


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2024年12月我国棉花进口总量约14万吨，环比增加3万吨，同比减少12万吨或48.7%，2024年1-12月我国累计进口棉花262万吨，同比增加66万吨或33.8%。

2024年12月我国进口棉纱线15万吨，环比增加3万吨，同比持平

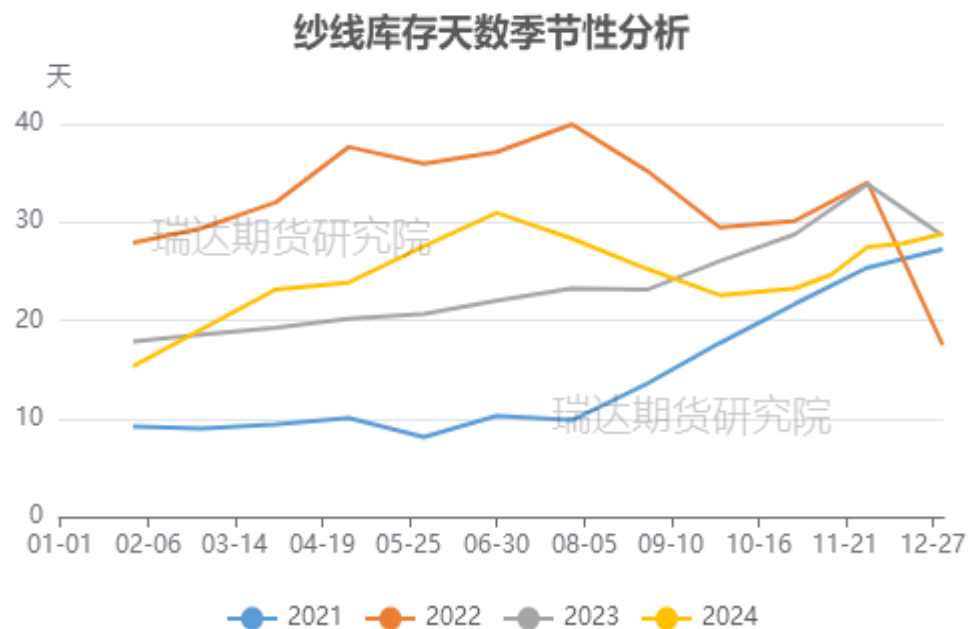
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

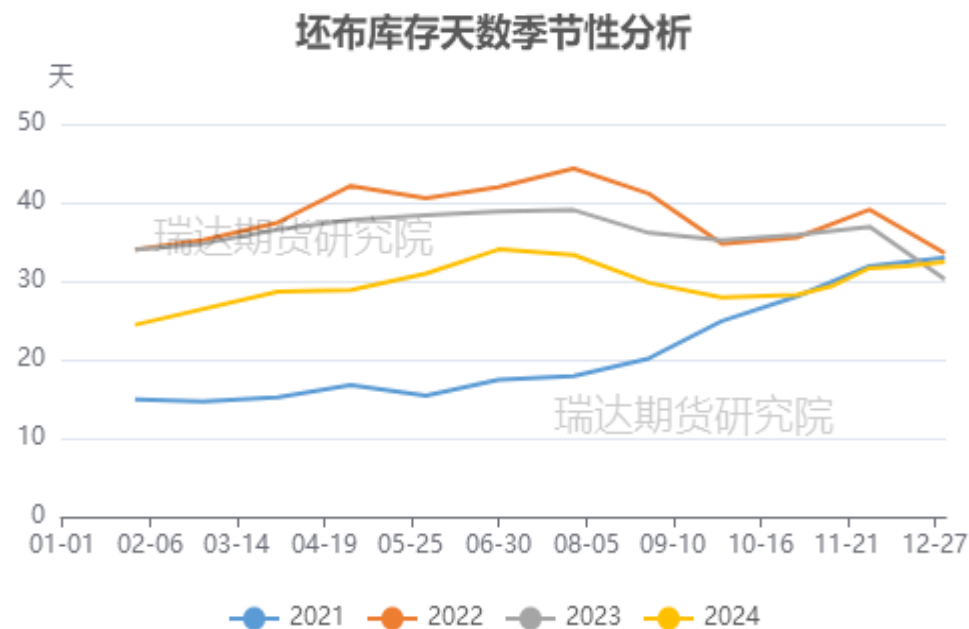
需求端——纱线、坯布库存

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

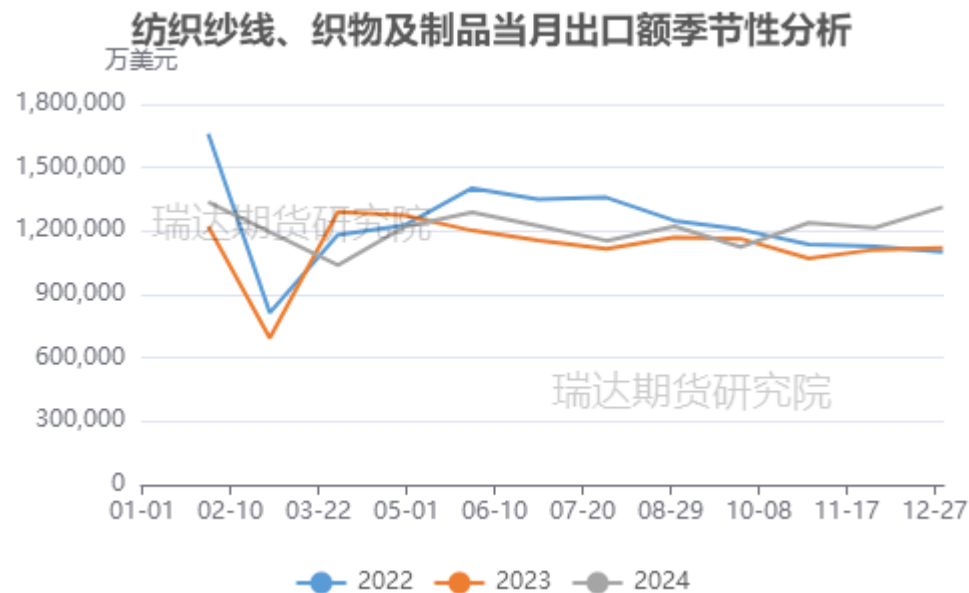


来源: wind 瑞达期货研究院

12月纺织企业纱线库存为28.8天, 环比增加1.3天。坯布库存32.4天, 环比增加0.8天。

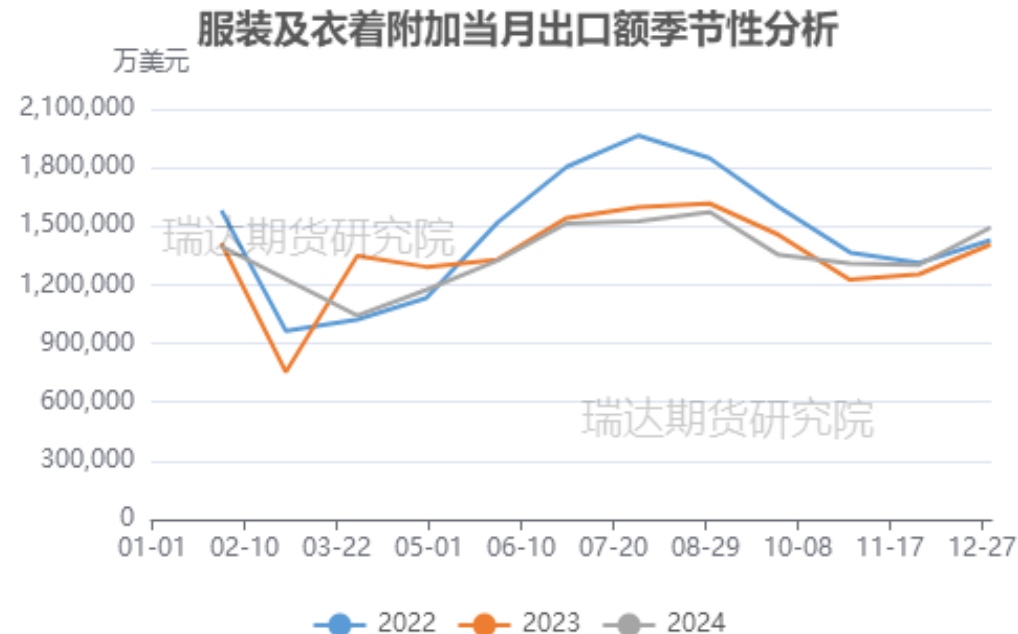
需求端——纺织服装出口额

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

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

据中国海关总署最新数据显示，2024年12月，我国纺织服装出口额280.687亿美元，同比上升10.03%，环比增长11.5%；其中纺织品出口131.346亿美元，服装出口149.341亿美元。2024年1-12月，我国纺织服装累计出口3016.20亿美元，同比增长2.72%。

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

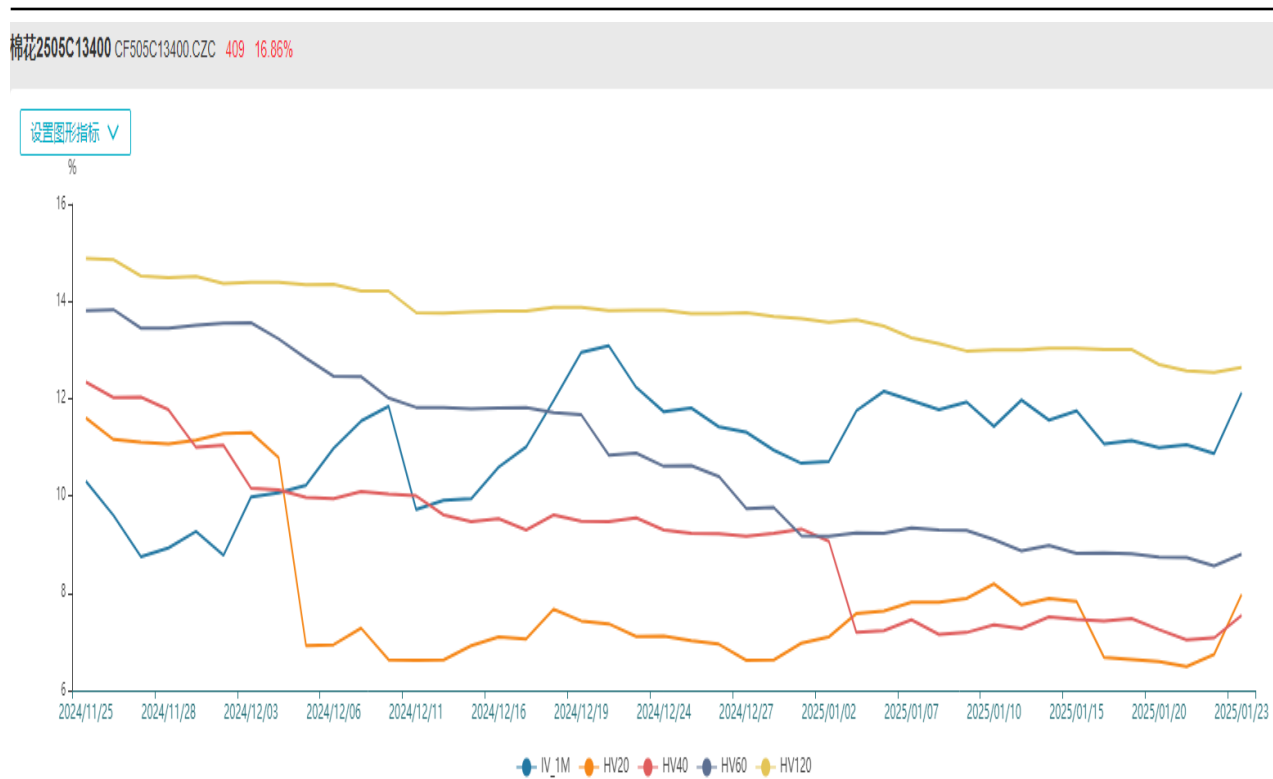


来源: wind 瑞达期货研究院

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

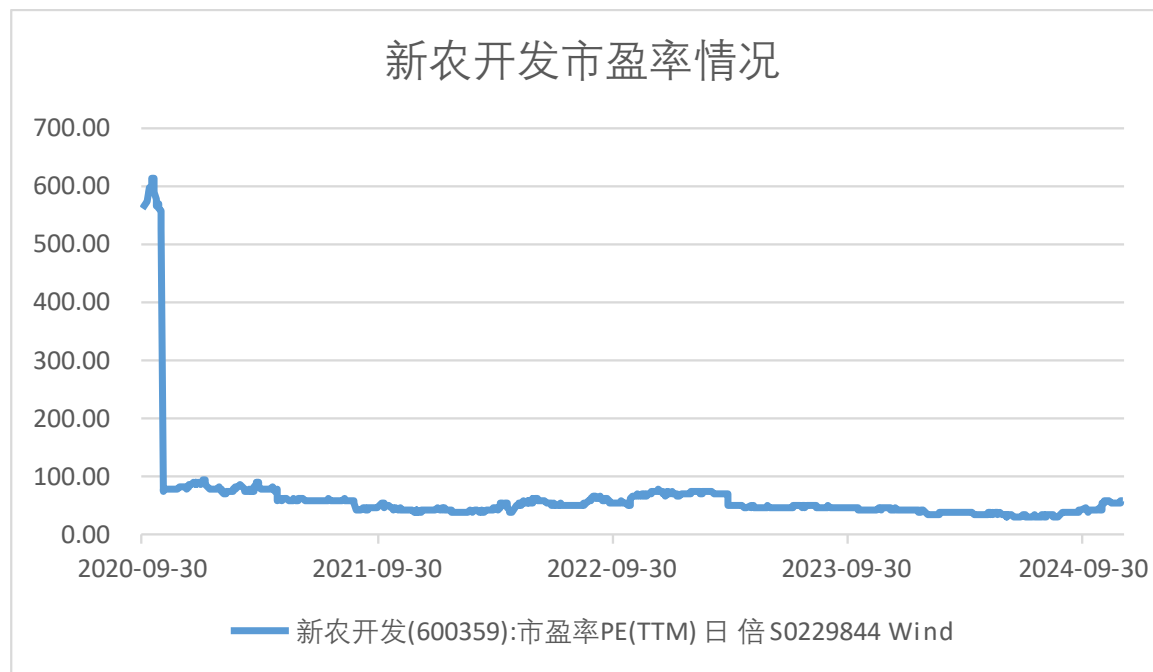
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。