

「2025.01.10」

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合约反弹，周度涨幅约1.01%。

行情展望：据巴西农业部下属的国家商品供应公司，截至2025年1月5日当周，巴西棉花播种率为30.5%，上周为25.2%，去年同期为31.7%，巴西棉播种速度小幅回升，但仍低于去年同期水平。国内市场：当前全国棉花累计加工量超610万吨，公检量陆续进行中，市场供应宽松局面不改。另外中棉协首次进行了2025年全国棉花植棉意向调查，显示2025年全国植棉意向面积稳中略升。需求方面，临近春节，内地纺企经营压力加大，下调开机率为主，销售库存为主。贸易商采购原料相对谨慎，多数按单采购，大部分纺企表示将陆续停机进入放假模式，下游需求相对冷清。考虑到年前市场无明显利好因素支撑，预计短期棉价震荡可能。

策略建议，操作上，郑棉2505合约短期震荡看待。

- 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

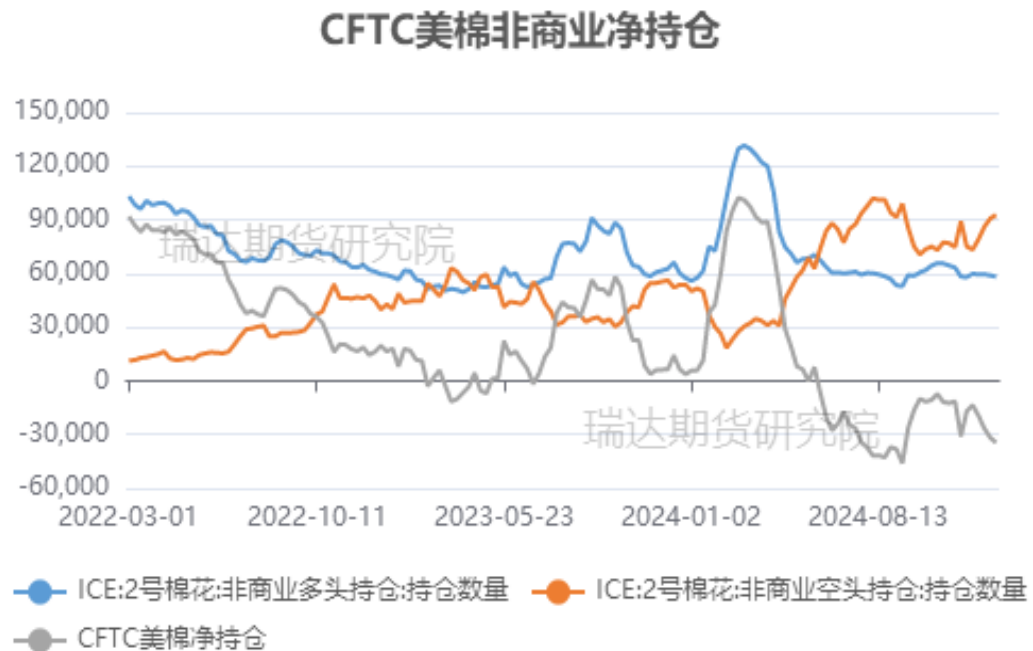


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格上涨，周度涨幅约1.17%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2024年12月31日，美棉期货非商业多头头寸为58195手，较前一周减少747手；非商业空头持仓为92786手，较前一周增加2072手；净空持仓为34591手，较上周增加2819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26日止当周，2024/25年度美国棉花出口销售净增12.89万包，较前周减少54%，较前4周平均水平减少35%

本周国际棉花现货价格为78.95美分/磅，较上周上涨0.05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



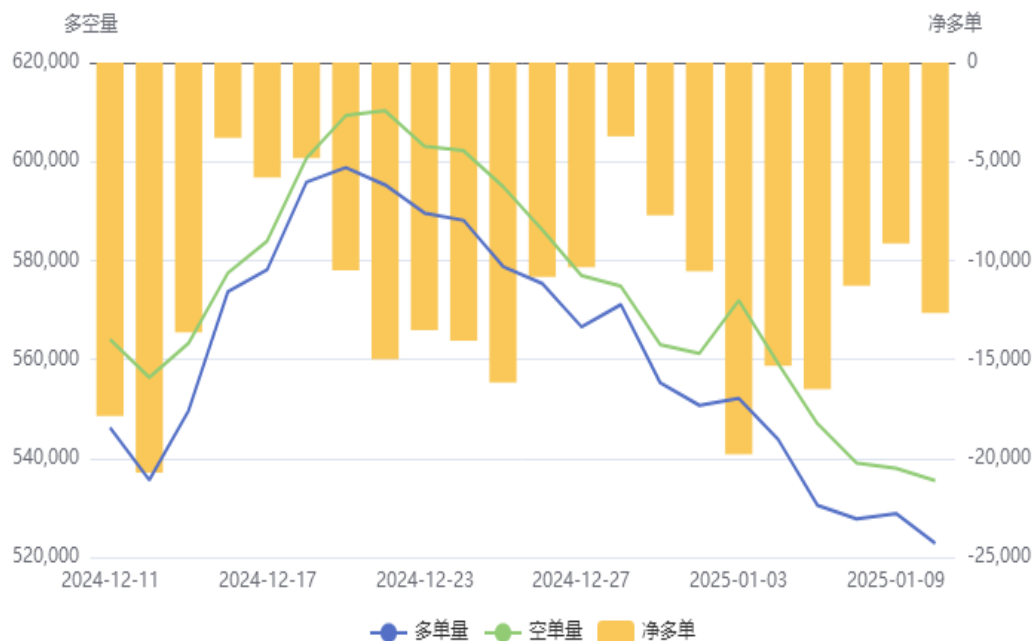
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2505合约期价反弹，周度涨幅约1.01%。棉纱期货2503合约涨幅约0.73%。

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

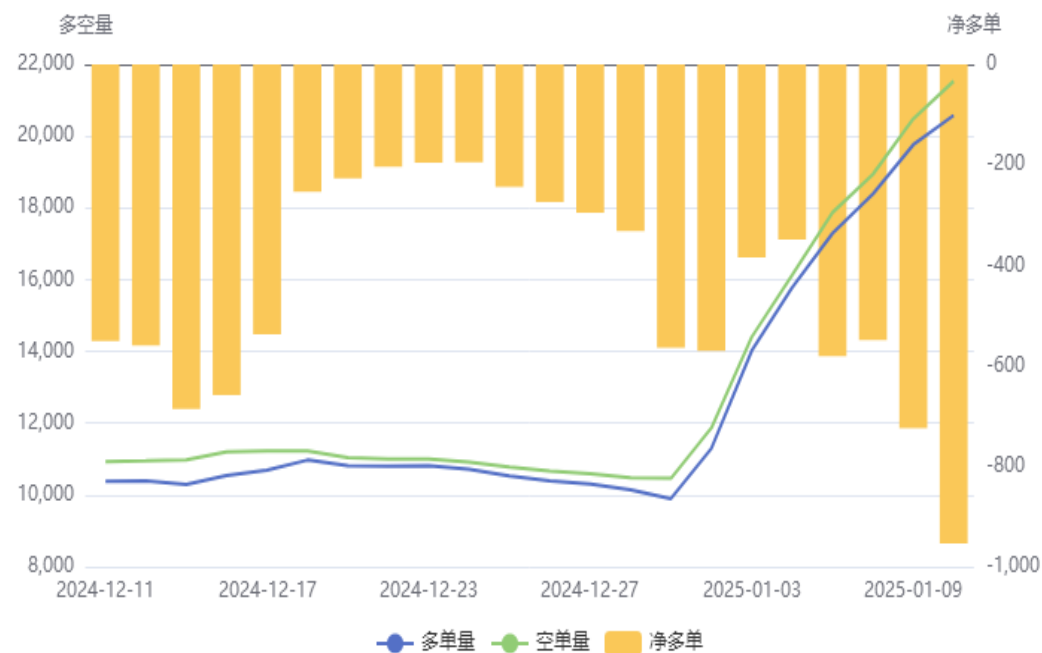
棉花(CF)前20持仓量变化



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

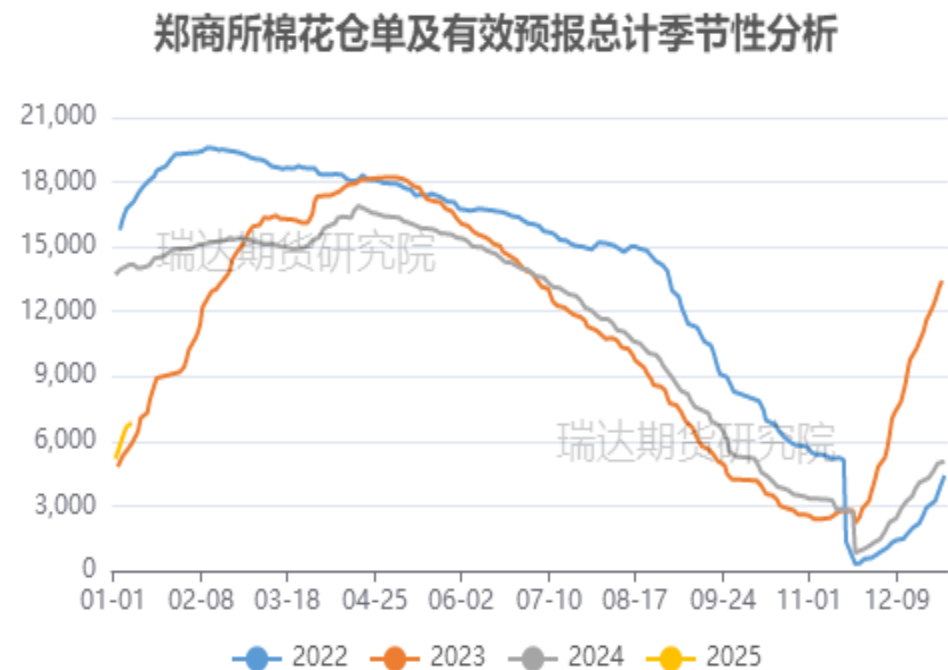


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-12649手，棉纱期货前二十名净持仓为-954手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

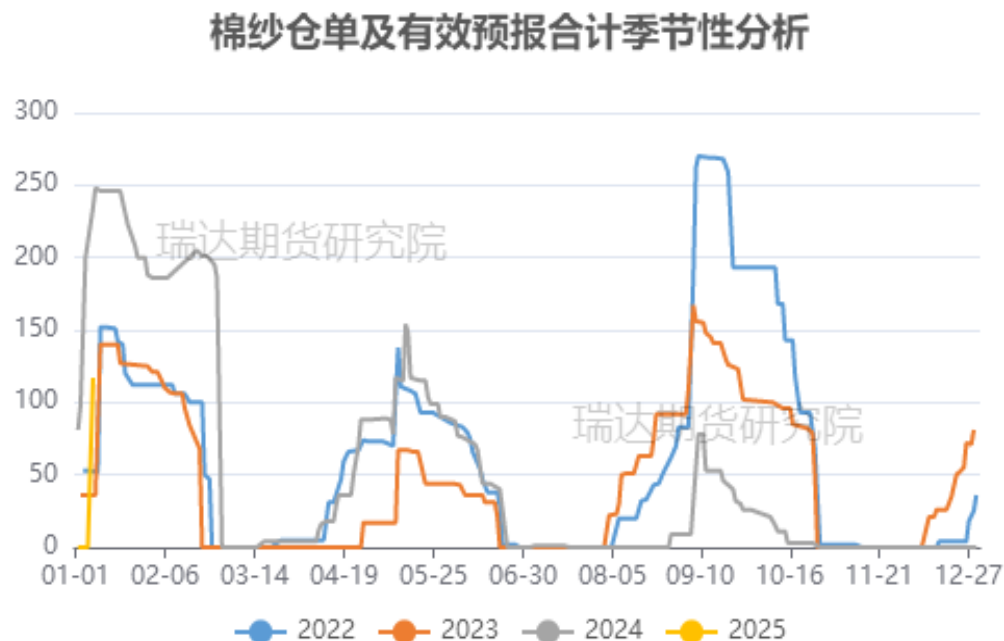
图10、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止本周，郑商所棉花期货仓单为5608张，棉纱期货仓单为96张。

图11、棉纱期货仓单情况

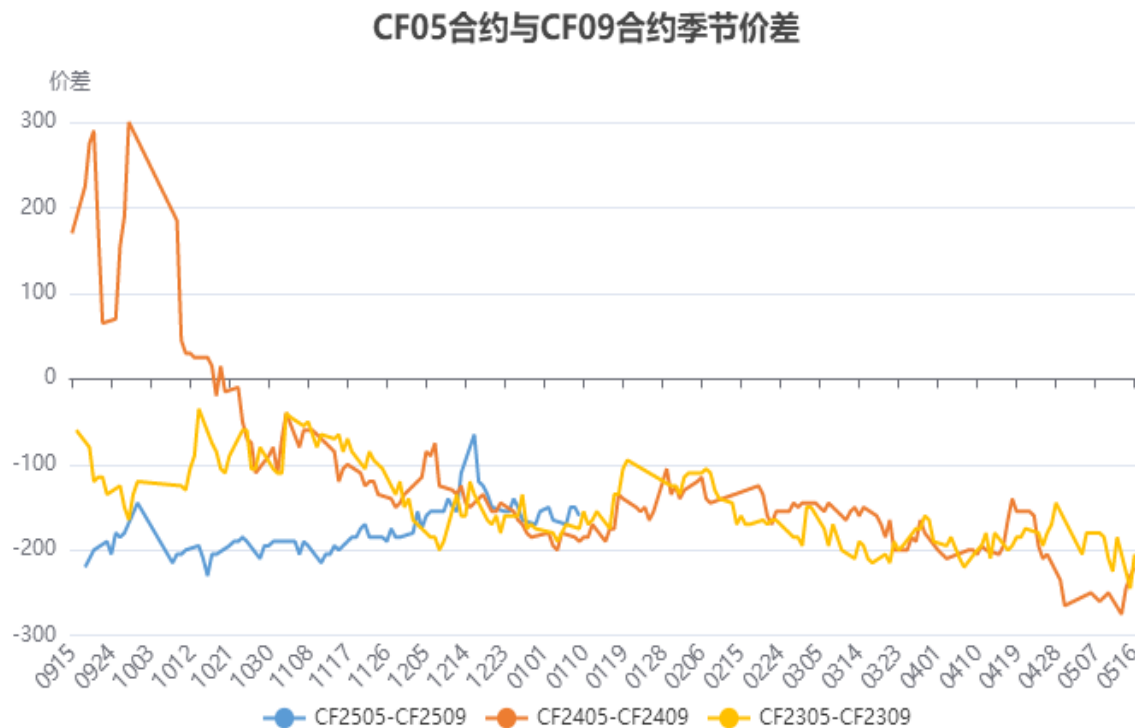


来源：wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

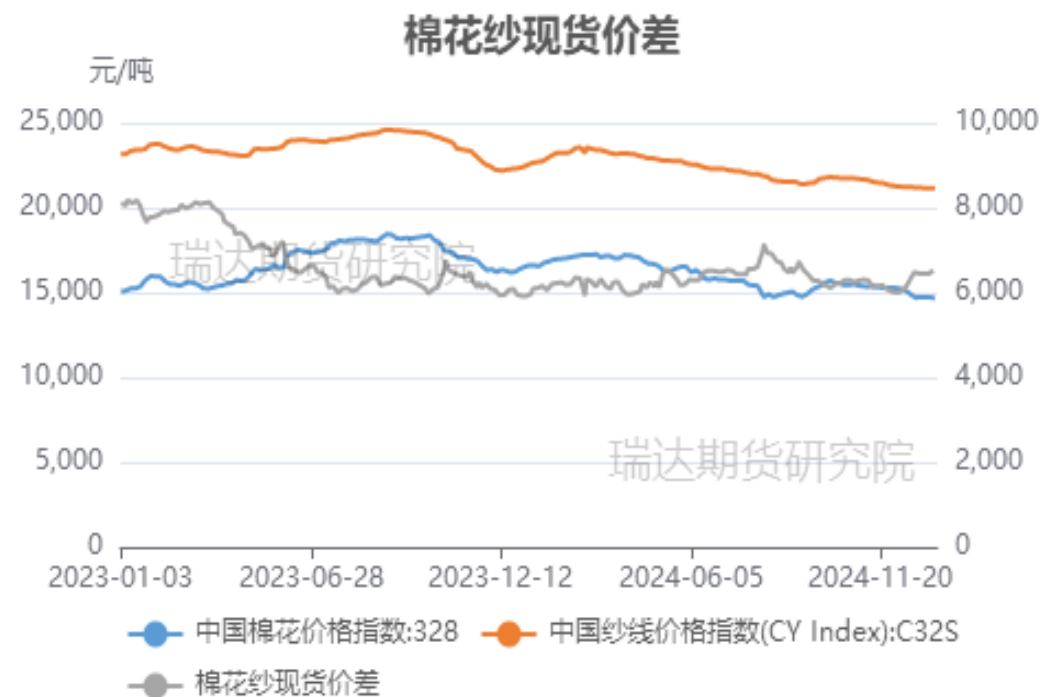
本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、 瑞达期货研究院

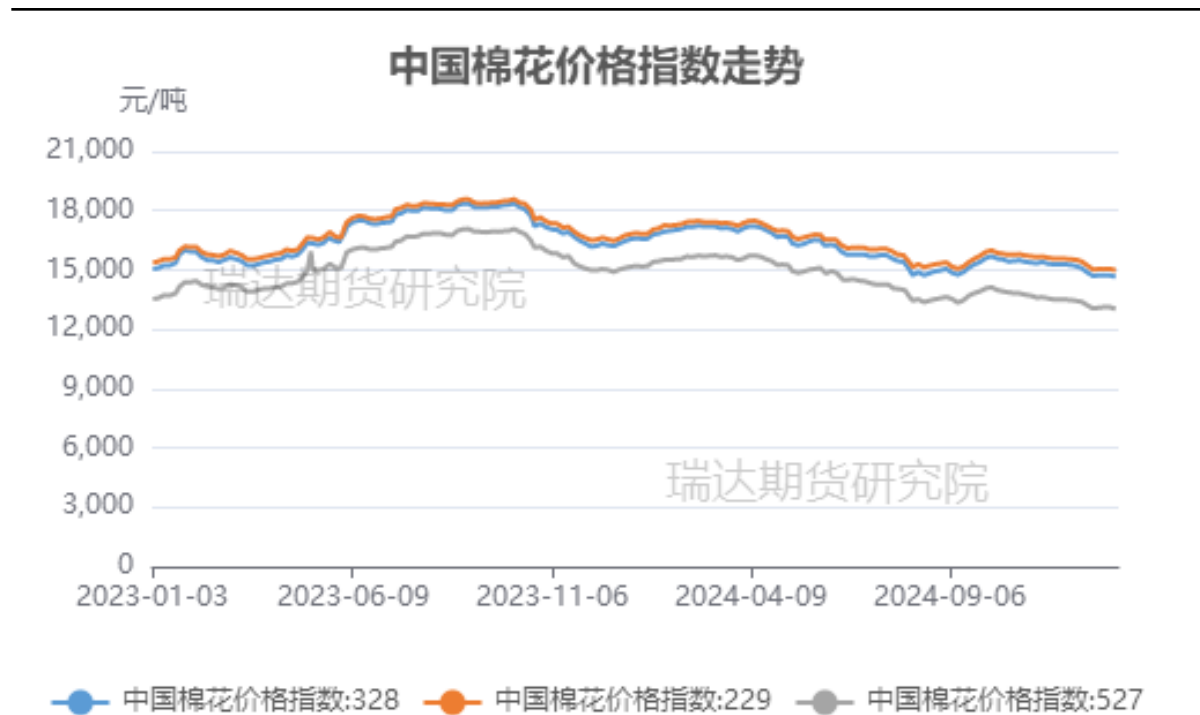
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉5-9合约价差为-165元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6507元/吨。

图15、棉花3128B现货价格指数走势



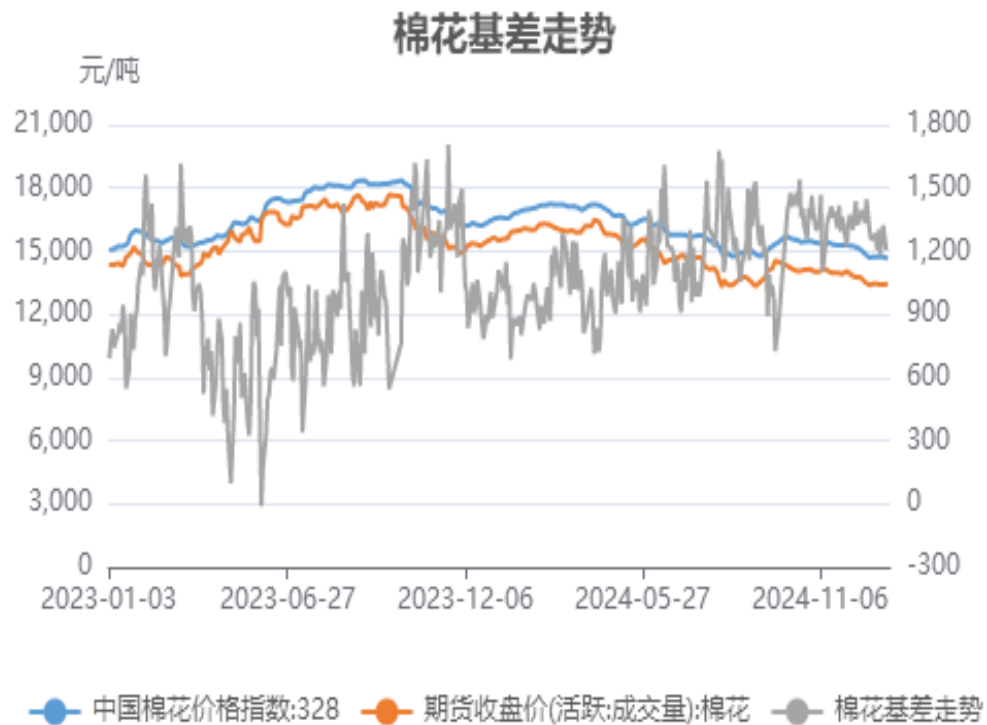
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年1月10日, 棉花3128B现货价格指数为14643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

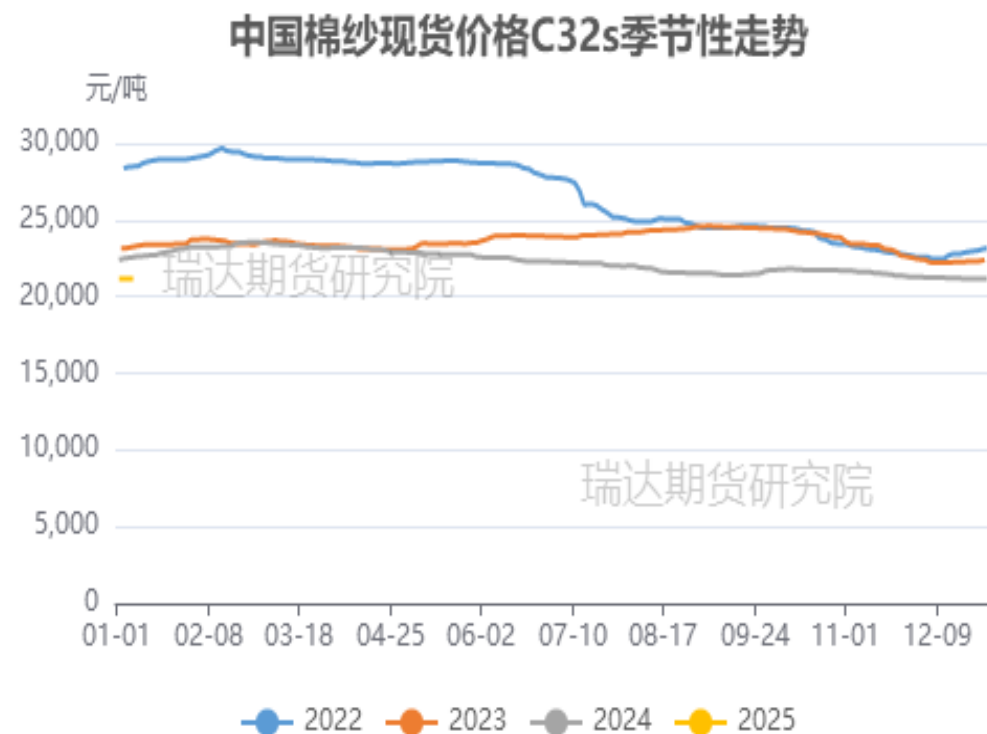


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2505合约的基差为+1103元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2503合约基差为1740元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

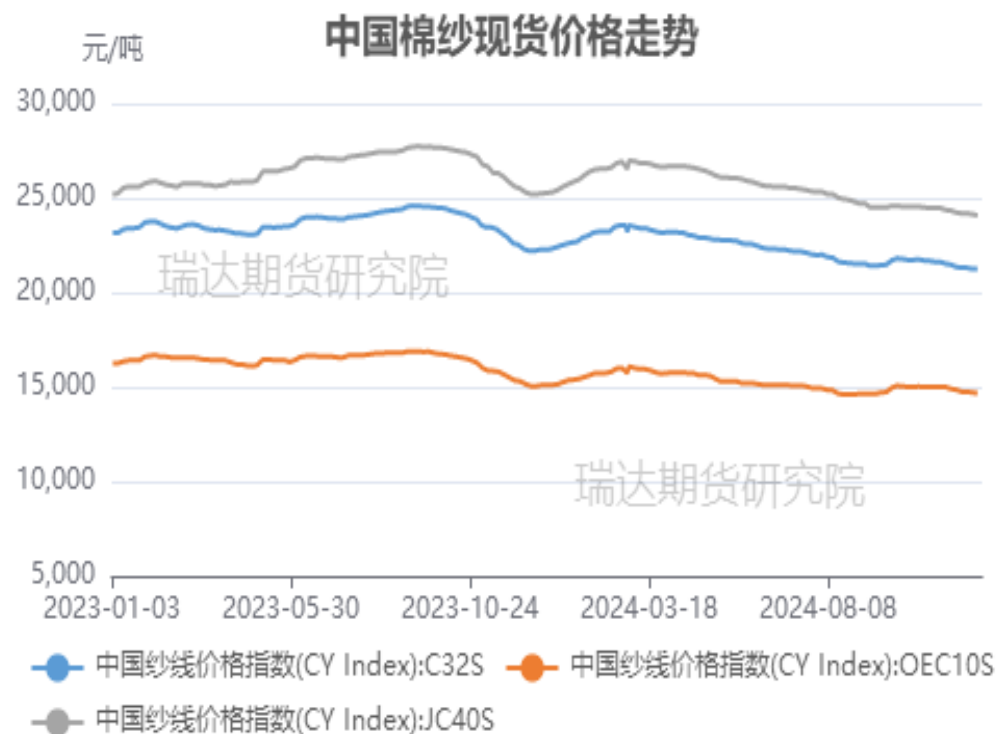
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年1月10日，中国棉纱现货C32S指数价格为21150元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14570元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为23900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」

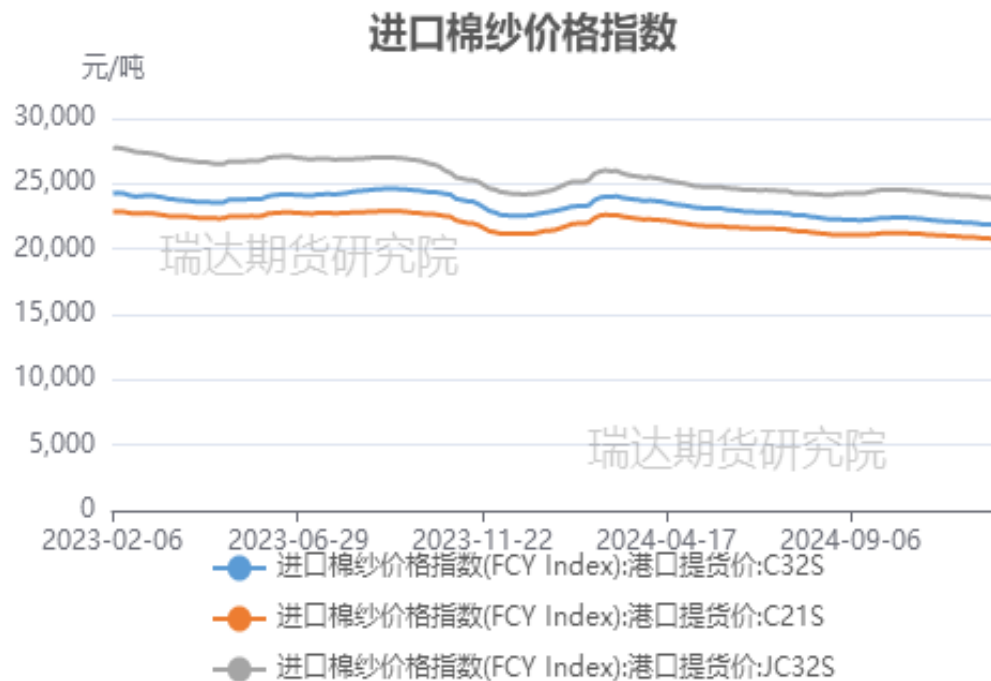
本周进口棉花（纱）价格变化

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

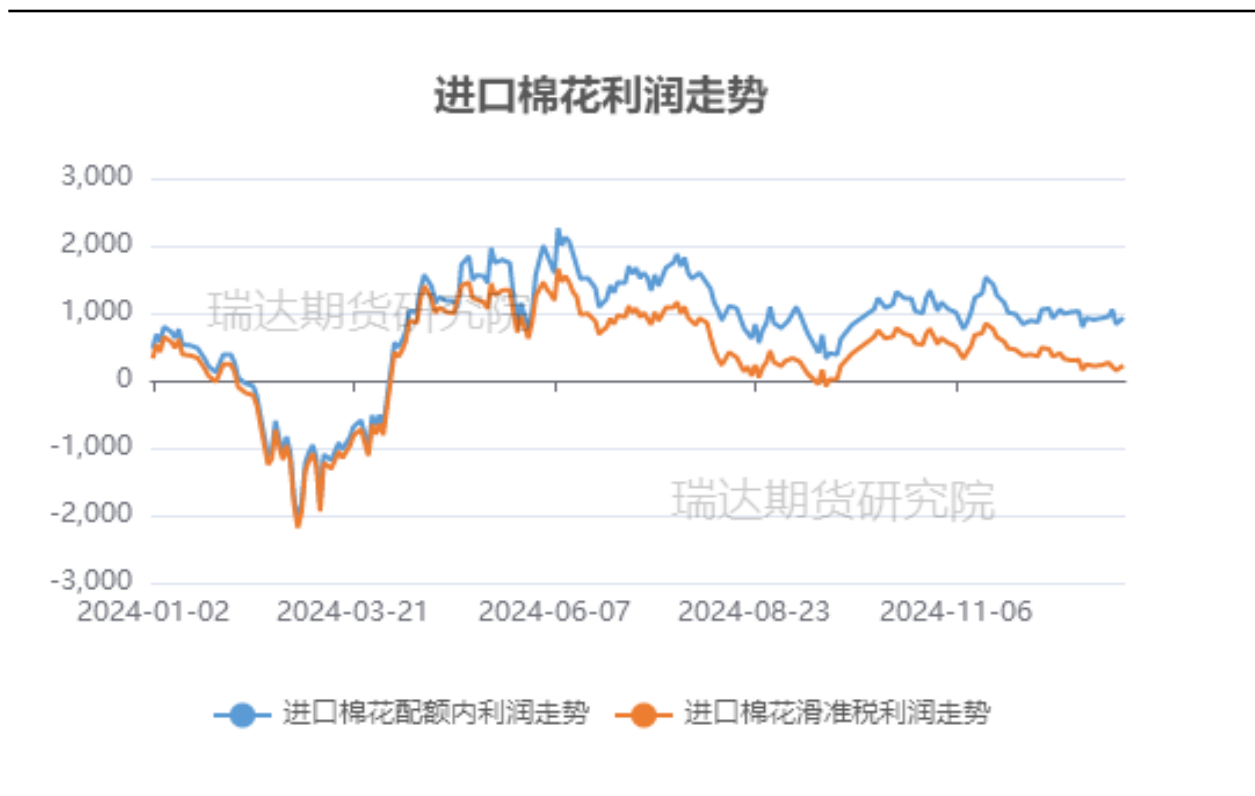
截至1月10日，进口棉价格滑准税报14428元/吨，较上周下跌26元/吨；进口棉配额报13719元/吨，较上周下跌24元/吨。

截至1月9日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20781元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21868元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23880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

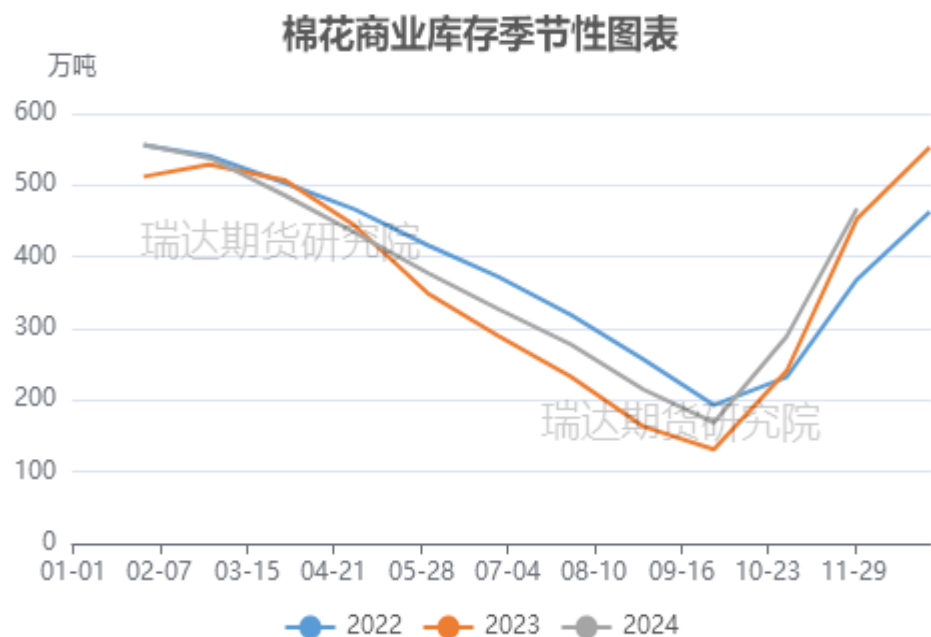


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月10日，进口棉滑准税利润估价224元/吨，较上周下跌32元/吨；进口棉配额利润估价933元/吨，较上周下跌34元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

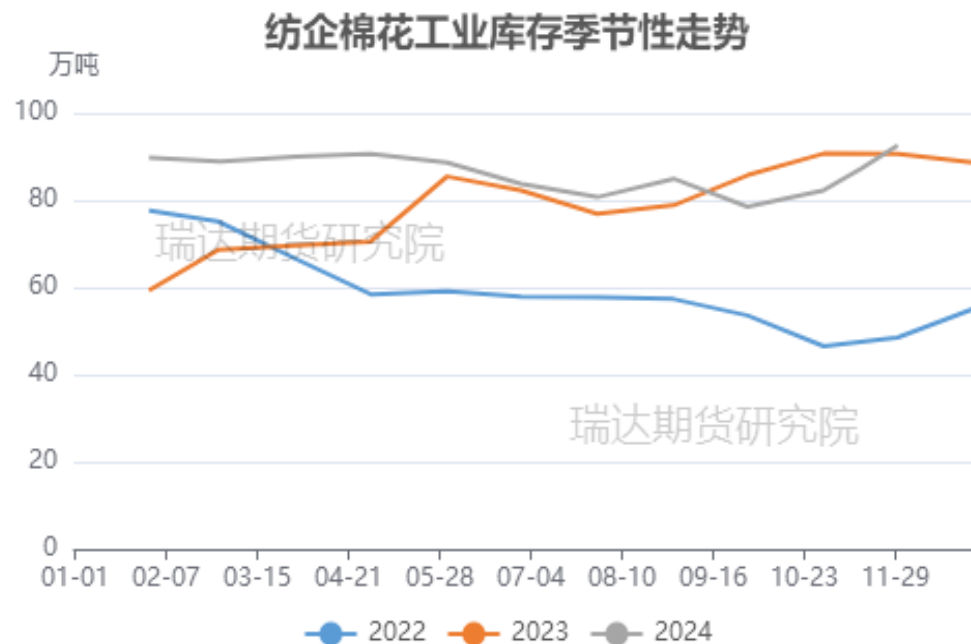


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

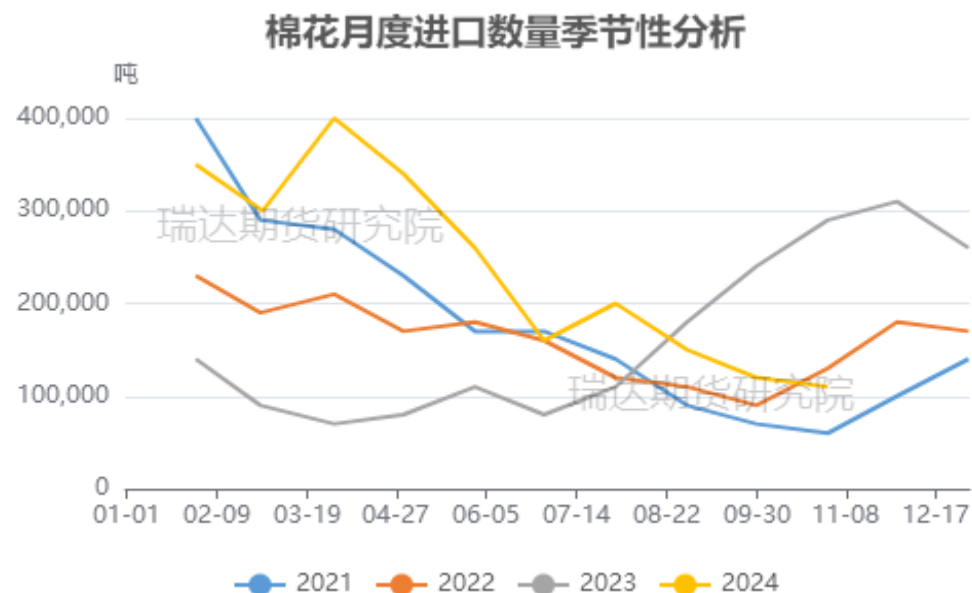
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

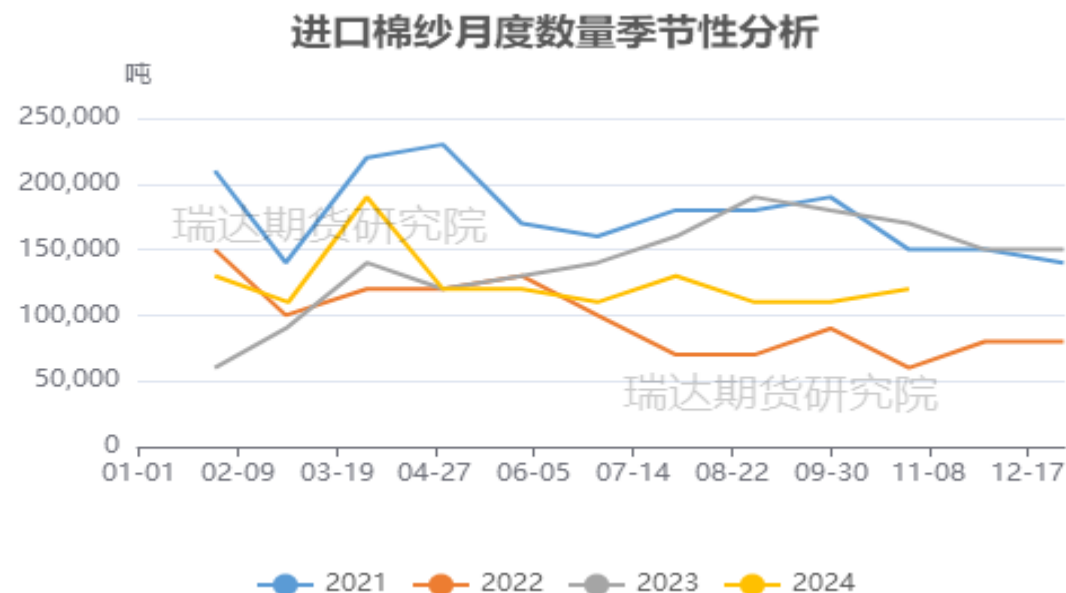


来源：wind 瑞达期货研究院

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%

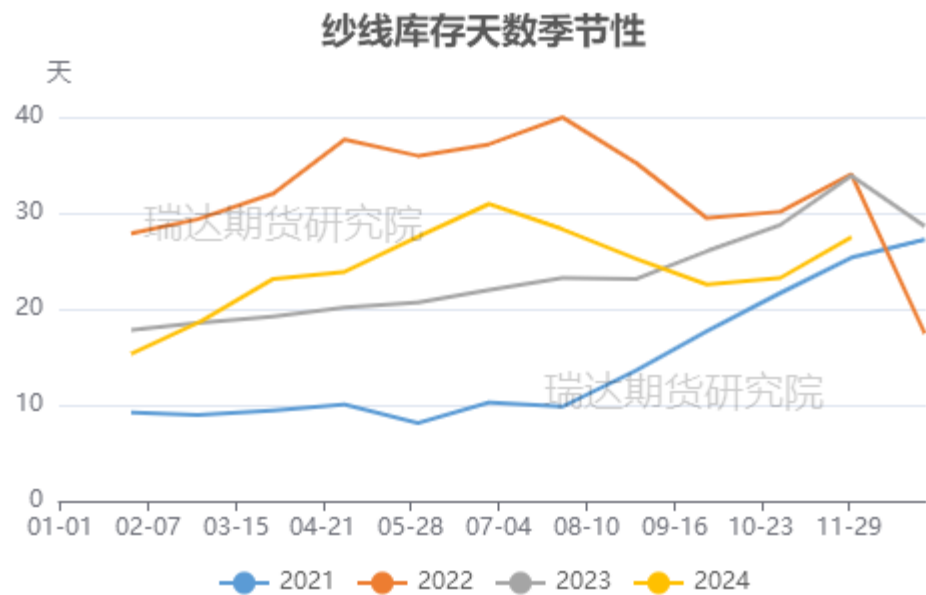
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

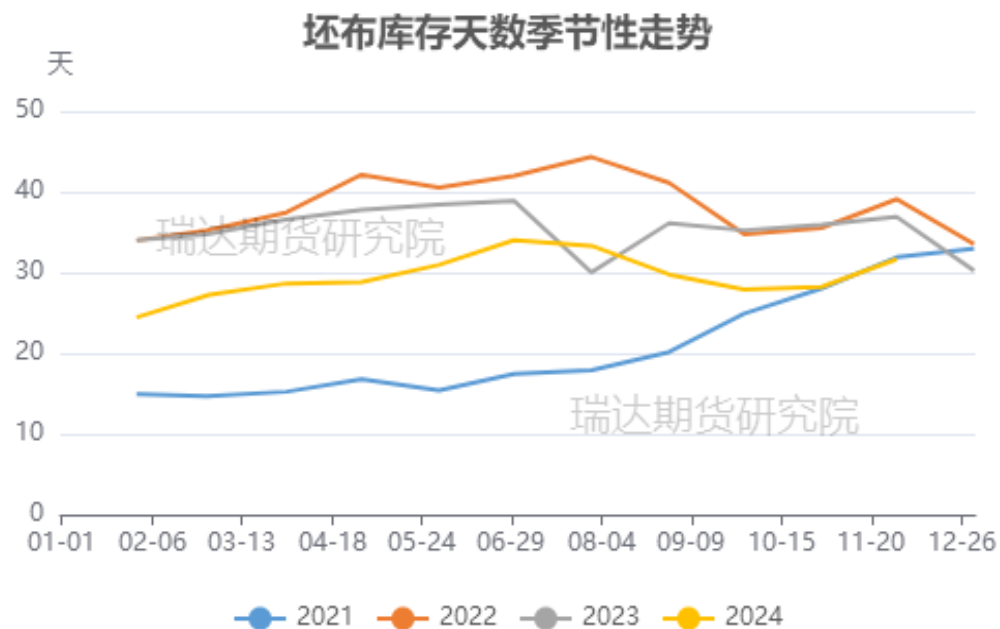
需求端——纱线、坯布库存

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

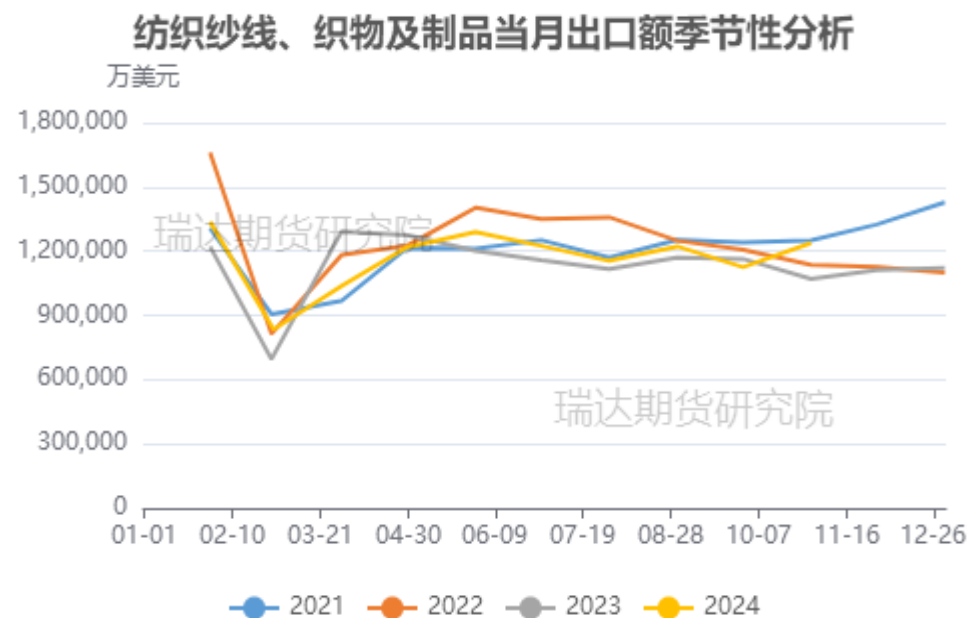


来源: wind 瑞达期货研究院

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

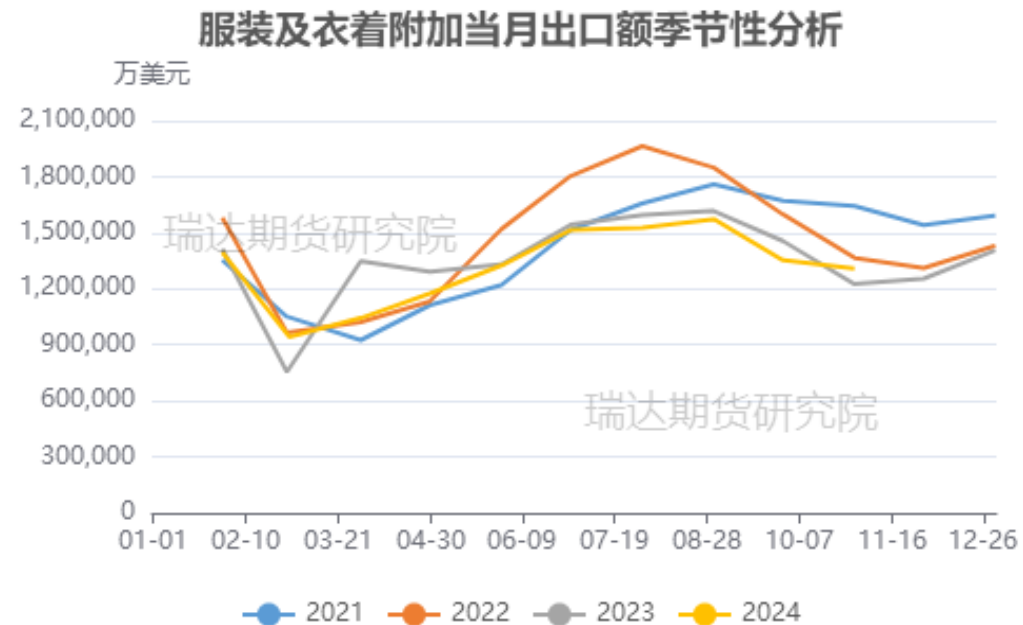
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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

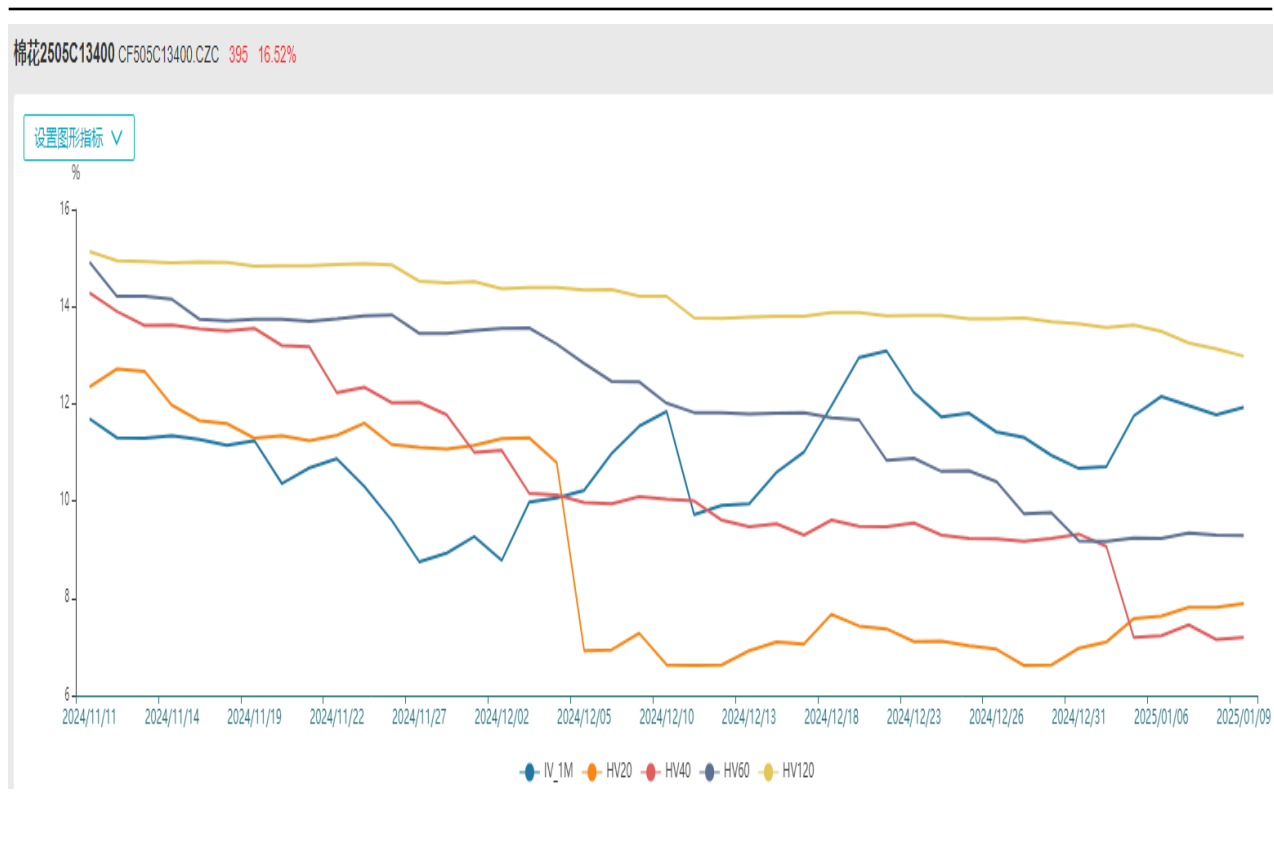


来源: wind 瑞达期货研究院

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

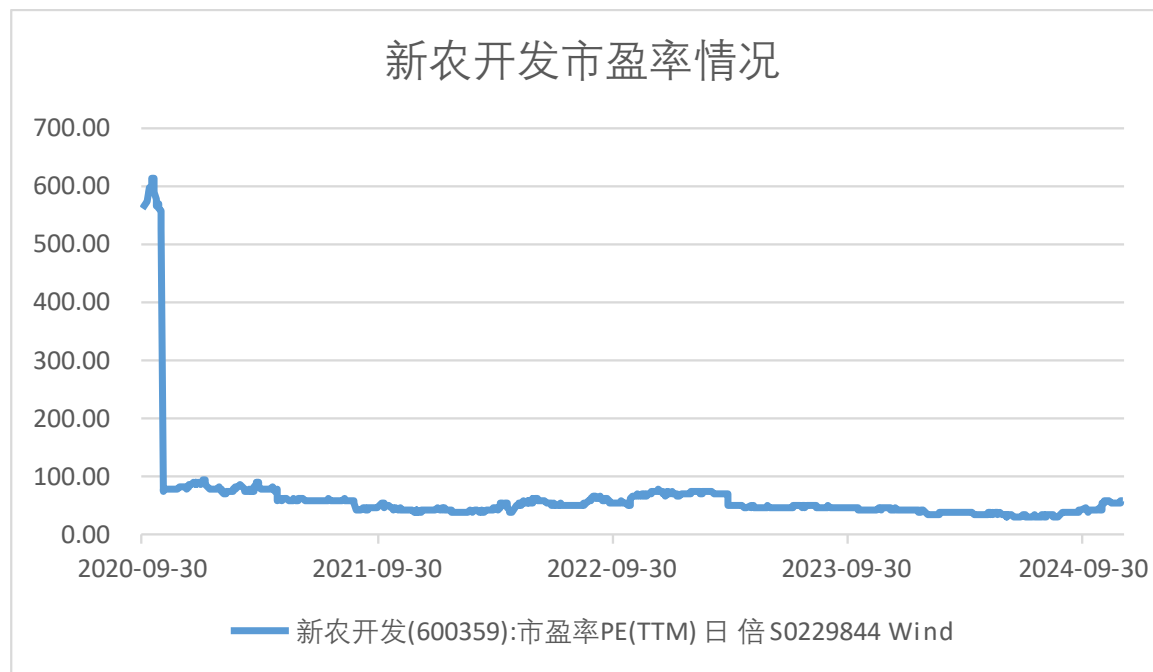
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。