

中泰期货棉纺产业周报
外需预期下降忧虑，纺织价格承压下挫

2025年4月5日

软商品分析师 陈 乔

从业资格号： F0310227

交易咨询从业证书号： Z0015805

联系电话： 0531-81916297

公司地址： 济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

公司网址： <http://www.ztqh.com>

1

市场行情概述

2

现货与价差

3

国际棉市供需数据

4

国内棉市供需及产业数据

5

汇率走势

市场行情概述

相关 价格 及估 值		上周	本周	环比	下周预期	思路
	期货收盘价(活跃):NYBOT2号棉花	66.89	63.33	-5.32%	下跌	国际棉市本周大幅下挫，预计下周仍趋弱，因中美贸易摩擦带来的需求忧虑加大，但需甘蔗内需政策措施，整体国内走势较国际棉价偏强，偏弱震荡运行。
	国际棉花指数:M:CNCottonM	76.01	76.72	0.93%	下跌	
	郑棉主力合约价格	13580	13510	-0.52%	下跌	
	中国棉花价格指数:CCIndex:3128B	14864	14902	0.26%	下跌	
	中国进口棉价格指数:FCIndexM:1%关税	13719	13900	1.32%	下跌	
	中国纱线价格指数:纯棉普梳纱32支	21080	20980	-0.47%	下跌	
	棉花现货进口利润	1145	1002	-12.49%	偏强	棉花现货端对比进口利润仍较大，利于棉市供给增强，但盘面利润已经亏损，限制跌幅
	棉花盘面进口利润	-139	-390	180.58%	亏损扩大	
	棉纱进口利润	-968	-1168	-20.66%	仍旧弱	
	棉花基差	1284	1392	8.41%	转强	棉花基差趋弱为主，但短期期货跌幅较大，趋弱过程较为曲折。
	棉纱基差	-968	-1168	-20.66%	趋弱	

国际市场						
	上期	本期	环比	预期	思路	备注
全球棉花产量 (万吨)	2626.03	2636.93	0.42%	预期下降	下一年度供给预期下降, 消费下降可能性增强, 受中美贸易摩擦影响, 美国棉花出口需求或走弱不利于棉价	USDA 3月供需报告
全球棉花库存 (万吨)	1709.34	1707.59	-0.10%	趋增		USDA 3月供需报告
全球棉花库存消费比	67.63	67.21	-0.61%	趋增		USDA 3月供需报告
美棉周度出口净销售 (万吨)	1.84	2.81	52.96%	趋降		USDA周度出口报告

国内市场						
产量 (万吨)	675.8	692.15	2.42%	趋稳	国内产量调增, 进口减弱, 库存回升制约棉价, 外需出口潜在预期下降拖累棉价下降。	USDA 3月供需报告
棉花商业库存 (万吨)	574.67	551.48	-4.04%	趋降		国内月度库存变化
进口情况 (万吨)	15	12	-20.00%	趋降		国内月度进口
下游开工 (%)	71.4	71.4	0.00%	趋稳		国内周度开工统计
纺织品出口额 (万美元)	2994144	1294280	-56.77%	趋降		国内2月环比1月

数据来源: iFinD, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

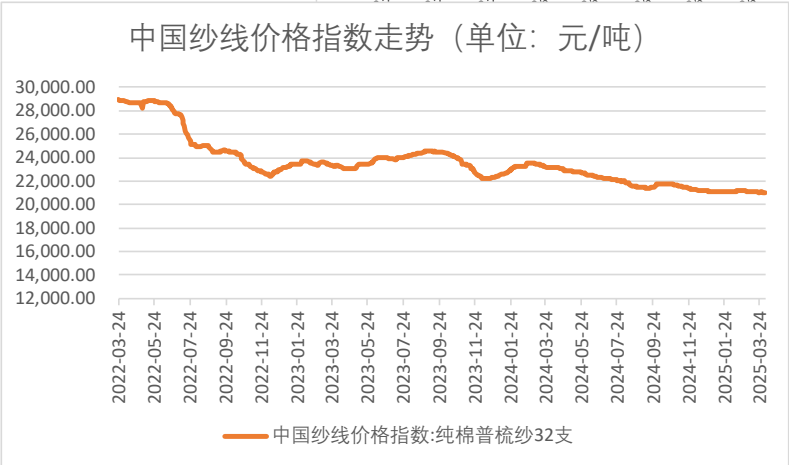
策略与观点	逻辑与观点
国际棉市	USDA 3月种植报告虽然利多，但中美贸易摩擦导致棉花出口需求锐减压力下，美棉价格大幅走低，短期利空兑现后弱势行情仍旧延续。
国内棉市	本周棉花现货价格小幅波动，国内下游纱线去库速度加快，但纺织企业采购棉花动力不足，因外需出口需求压制棉价，技术上郑棉弱势震荡。
期现	基差预期转弱
月间或内外套	
单边	低位震荡运行态势，中线走势还未扭转跌势
期权	
风险点	需求突变、政策变化、海外金融风险

中国棉花平衡表

	2022/23	2023/24 (3月预估)	2024/25 (2月预估)	2024/25 (3月预估)
期初库存(万吨)	713	712	828	828
播种面积 (千公顷)	3000	2788	2837	2837
收获面积 (千公顷)	3000	2788	2837	2837
单产 (公斤/公顷)	1992	2015	2172	2172
产量(万吨)	598	562	616	616
进口(万吨)	143	325	170	170
消费(万吨)	740	769	780	780
出口(万吨)	2	1	3	3
期末库存 (万吨)	712	828	831	831

现货市场价格与价差

现货棉花、棉纱价格走势

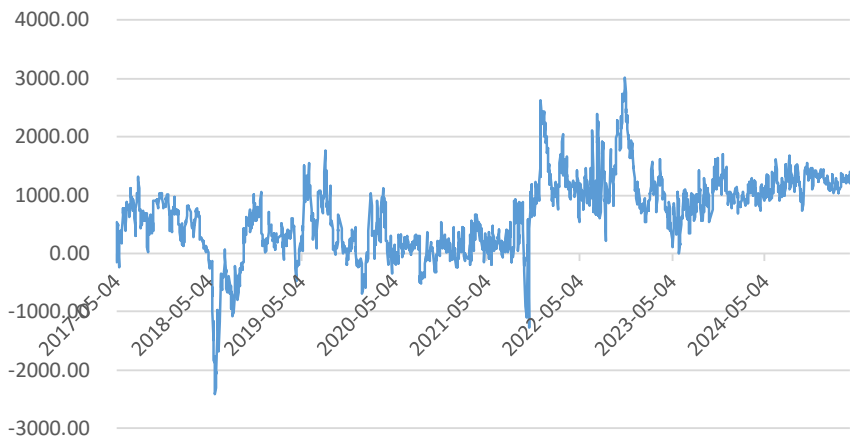


数据来源: iFinD, 中泰期货整理

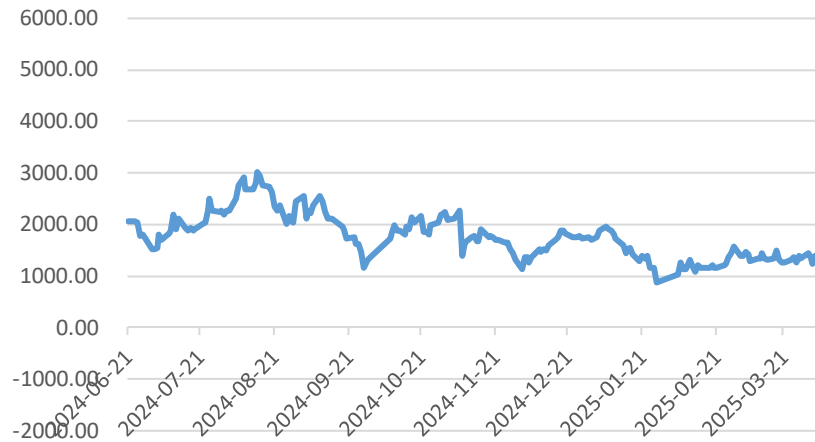
请务必阅读正文之后的声明部分

本周棉花及棉纱基差表现震荡下跌

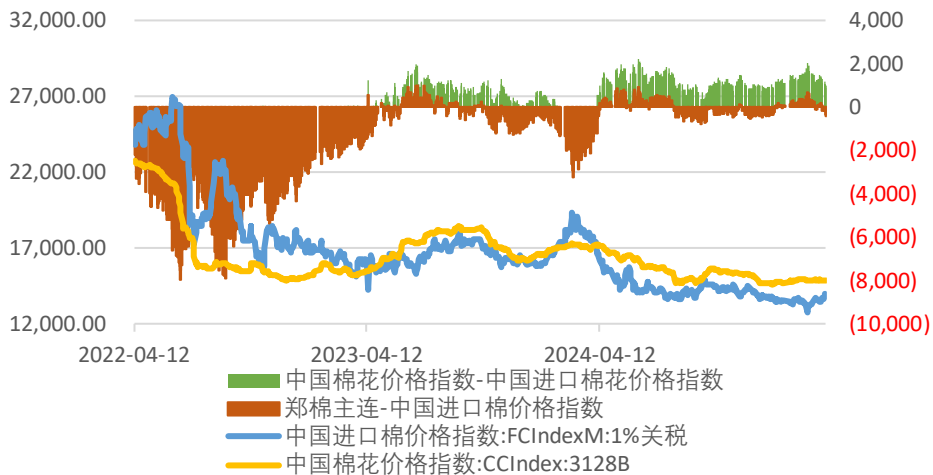
棉花期现基差 (单位: 元/吨)



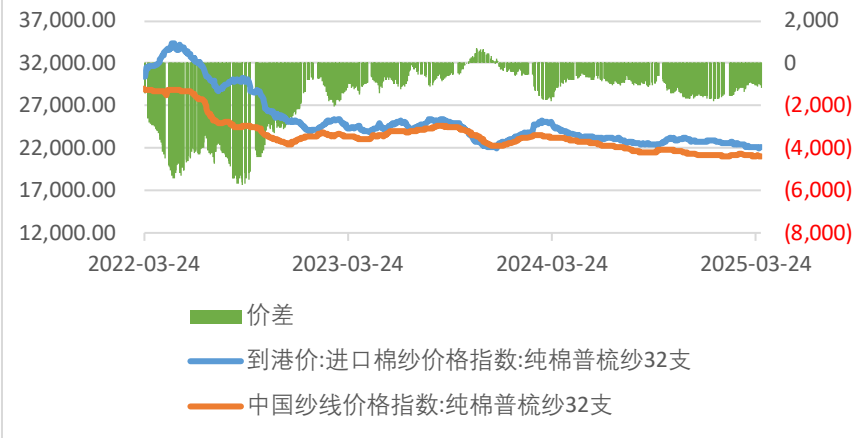
棉纱期现基差 (单位: 元/吨)



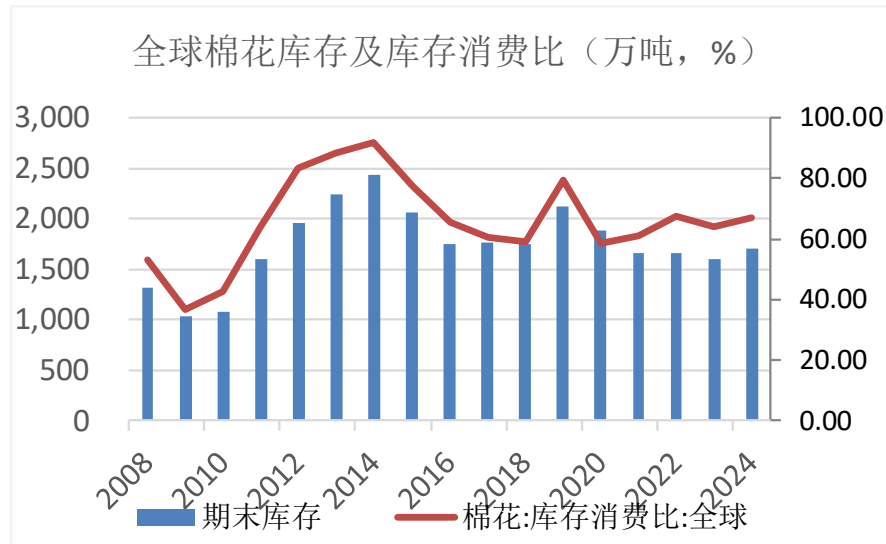
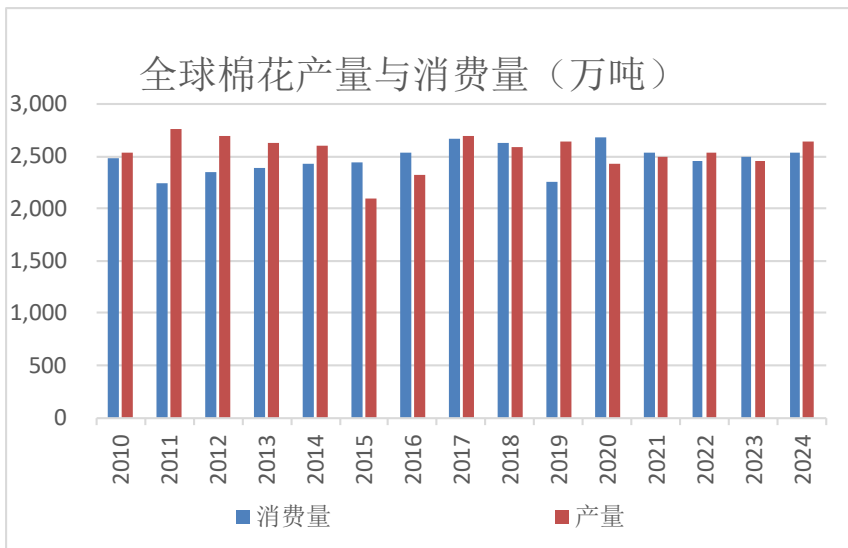
进口棉价及内外棉价差（单位：元/吨）

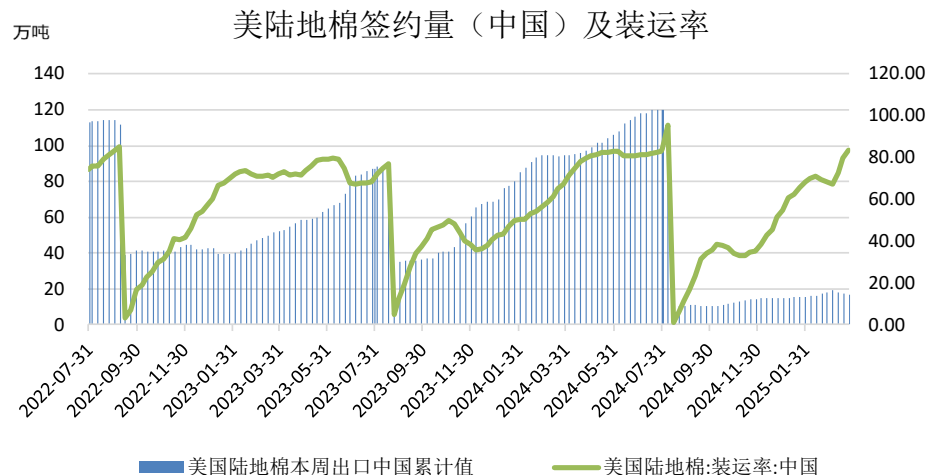
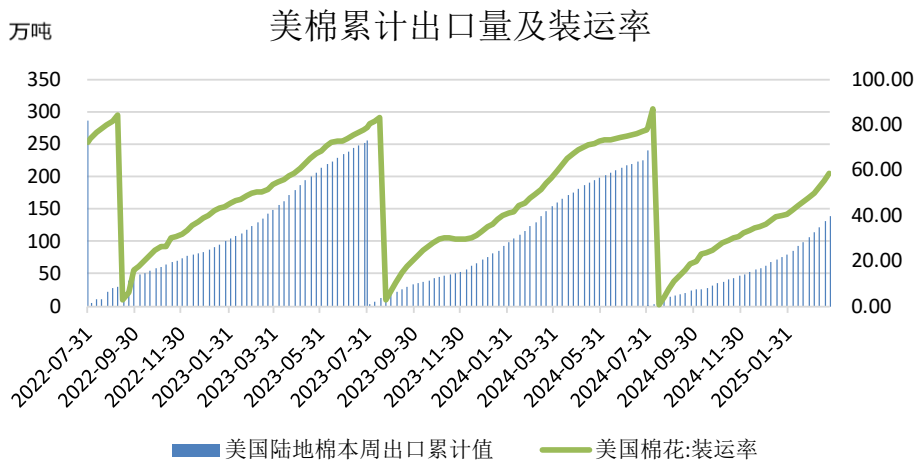


进口纱与国内棉纱价格及价差（单位：元/吨）



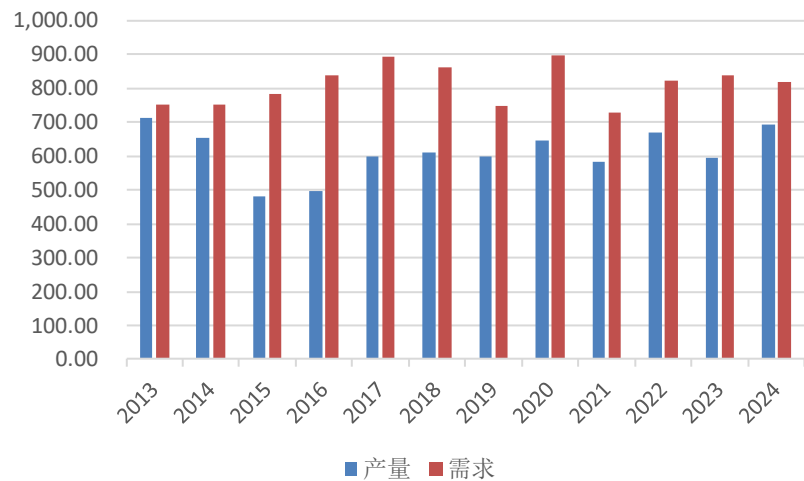
国际棉市供需数据



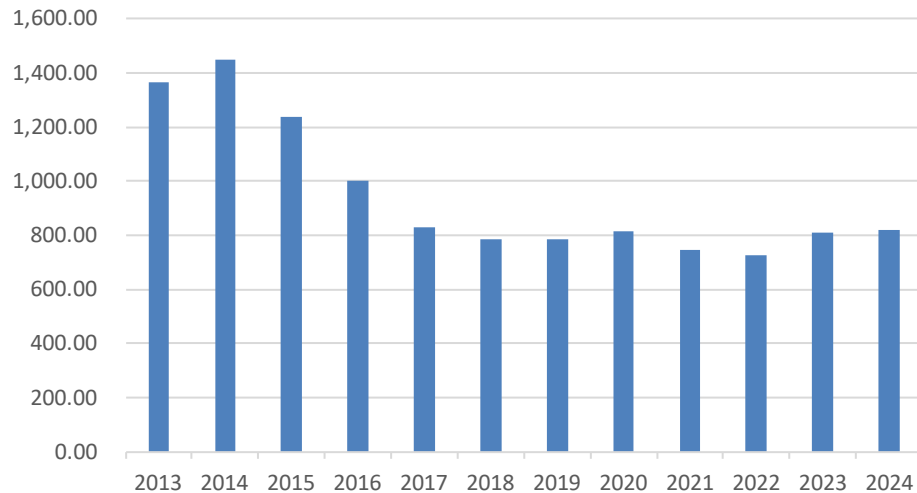


国内棉市供需及产业数

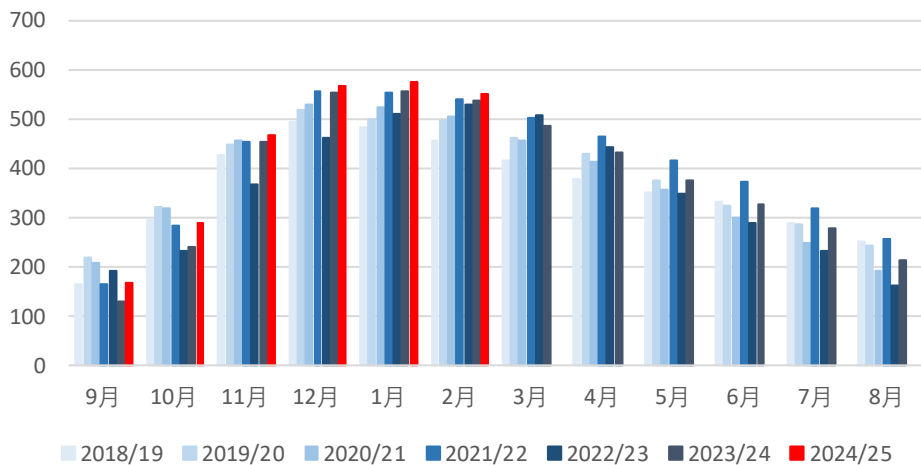
中国棉花产需（单位：万吨）



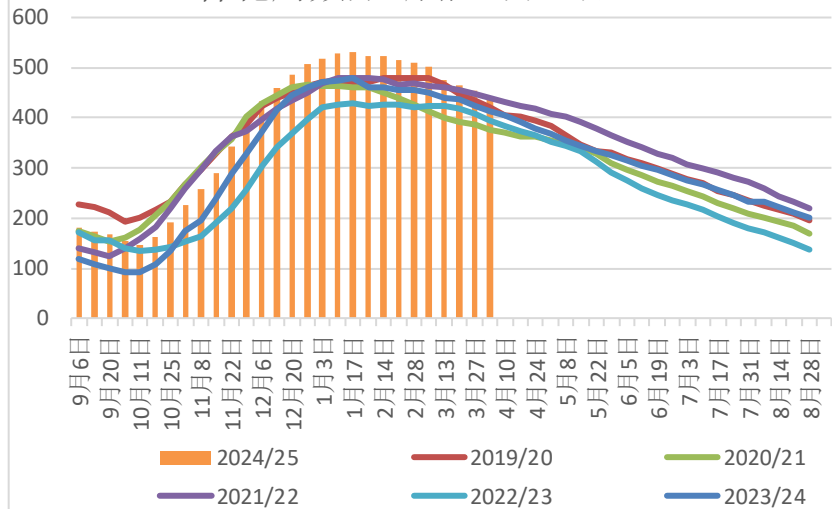
中国棉花期末库存（单位：万吨）

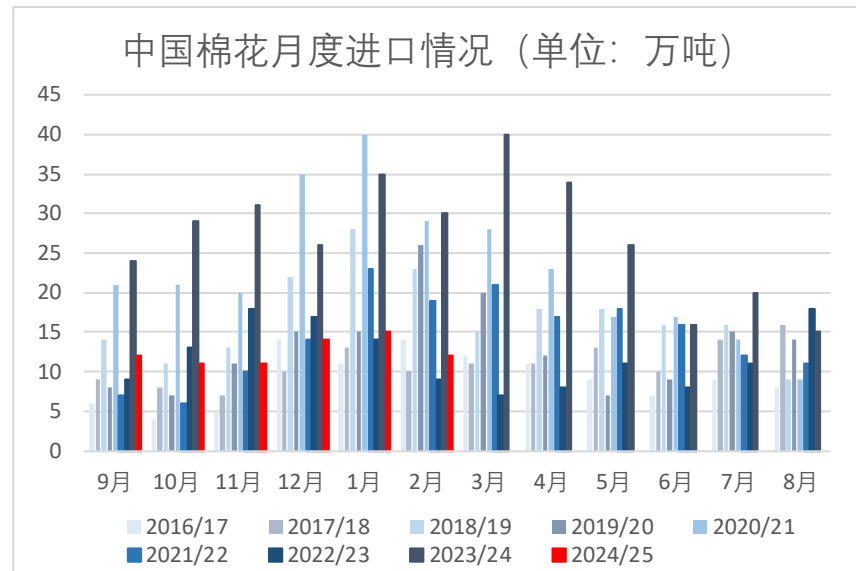
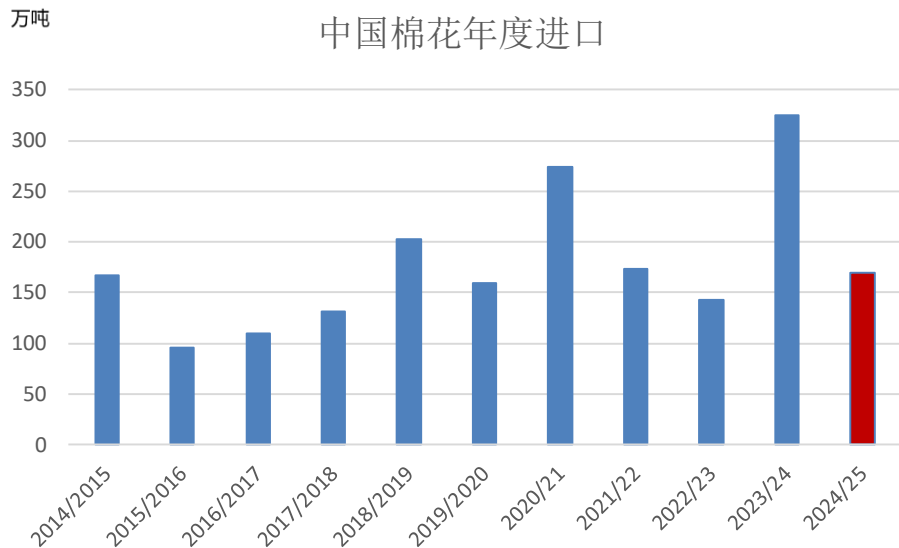


棉花商业库存（万吨）



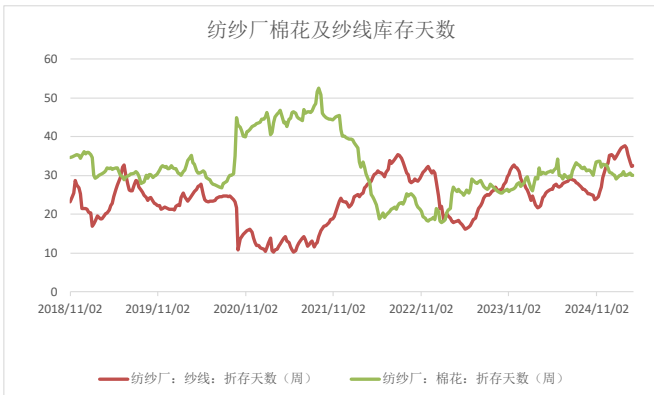
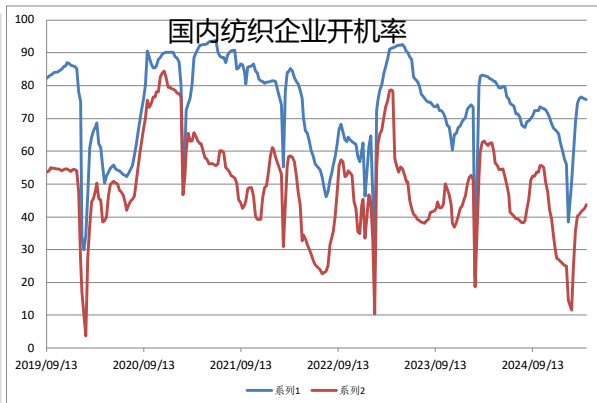
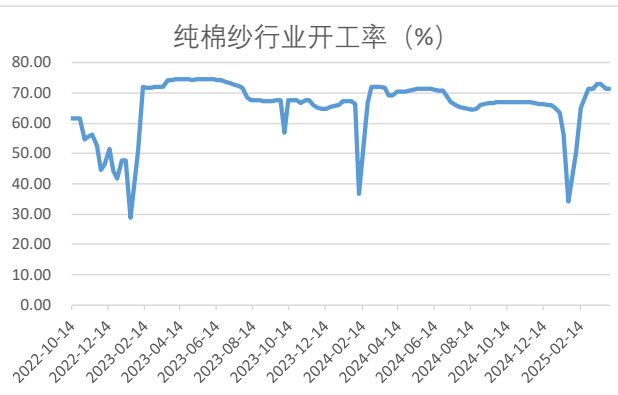
棉花周频商业库存（单位：万吨）





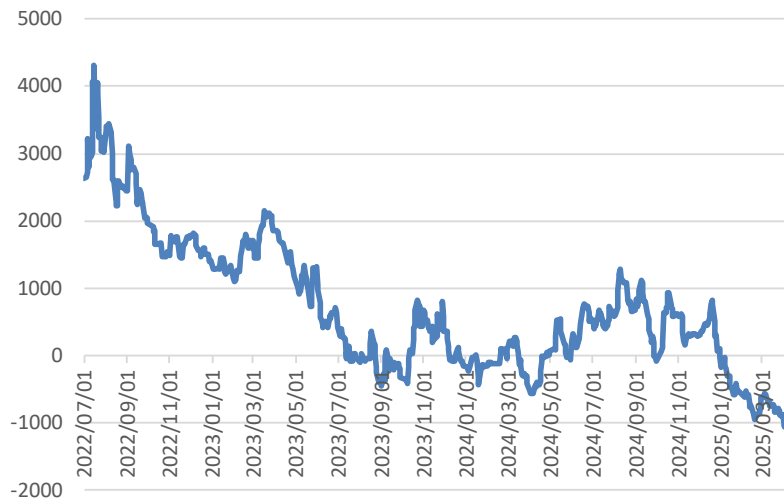
请务必阅读正文之后的声明部分

国内纺企开工率缓降，纱线库存回升，原料库存变化不大

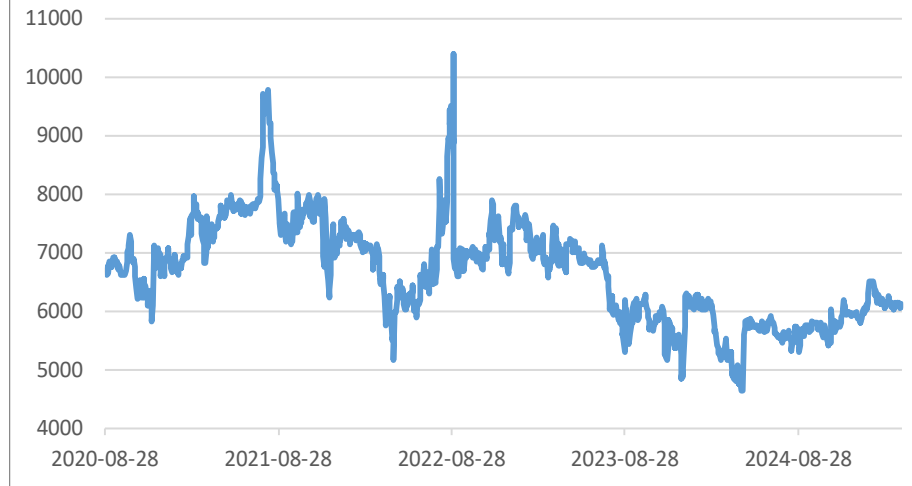


国内纺纱企业纺纱利润亏损扩大，盘面纱棉价差略有回落

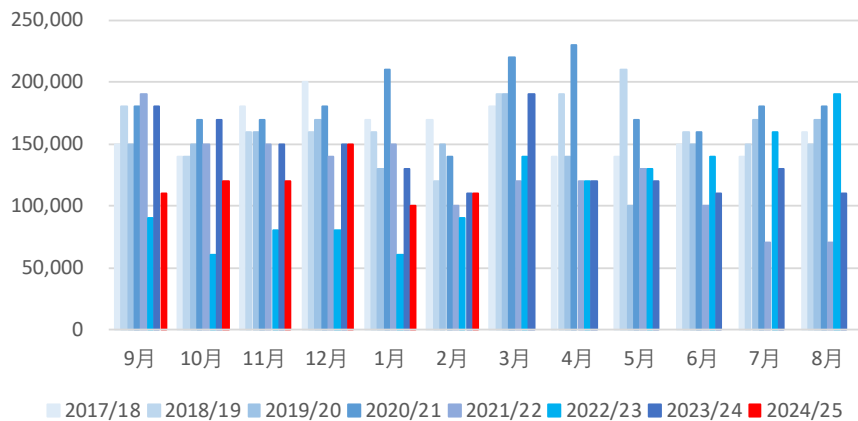
棉纺织利润（单位：元/吨）



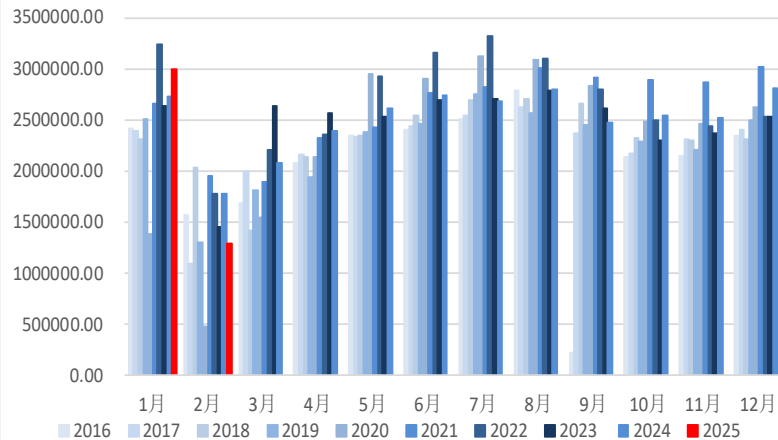
郑棉纱与郑棉花价差（元/吨）



棉纱月度进口 (单位: 吨)



纺织纱线及服装衣着月度出口额 (单位: 万美元)



请务必阅读正文之后的声明部分

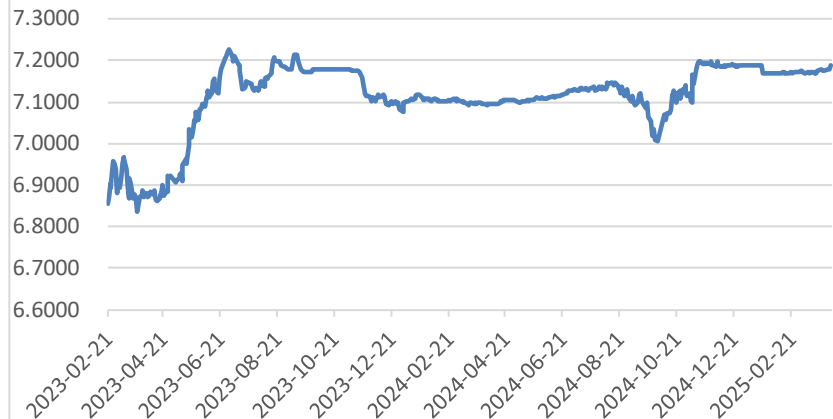
汇率走势

美元指数走势



— 美国:美元指数

美元兑人民币走势



— 中间价:美元兑人民币

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 研究所

姓名： 陈乔

从业资格号： F0310227

交易咨询从业证书号： Z0015805

电话： **0531-81916297**

Email: 290702949@qq.com

地址： 山东省济南市经七路86号证券大厦15层