

# 「2026.03.20」

## 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2605合约价格下跌，周度跌幅约1.30%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，3月12日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增19.67万包，较前周减少22%，较前四周均值减少30%。2025/26年度美国陆地棉出口装运量27.39万包，较前周减少26%，较前四周平均水平增加8%。当周美国棉花出口签约量、装运量均减少为主。国内市场：供应端，棉花进口同比增加明显，港口库存维持增长态势，据海关统计，2026年1-2月我国累计进口棉花37万吨，同比增加41%。消费端，纺织行业金三需求缓慢启动，纺企开机继续恢复产量，纱线成交较好，库存下降明显，预计棉价调整到位后继续上调可能。

- 未来交易提示：
  - 1、关注外棉价格变化
  - 2、需求
  - 3、库存情况

## 美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势

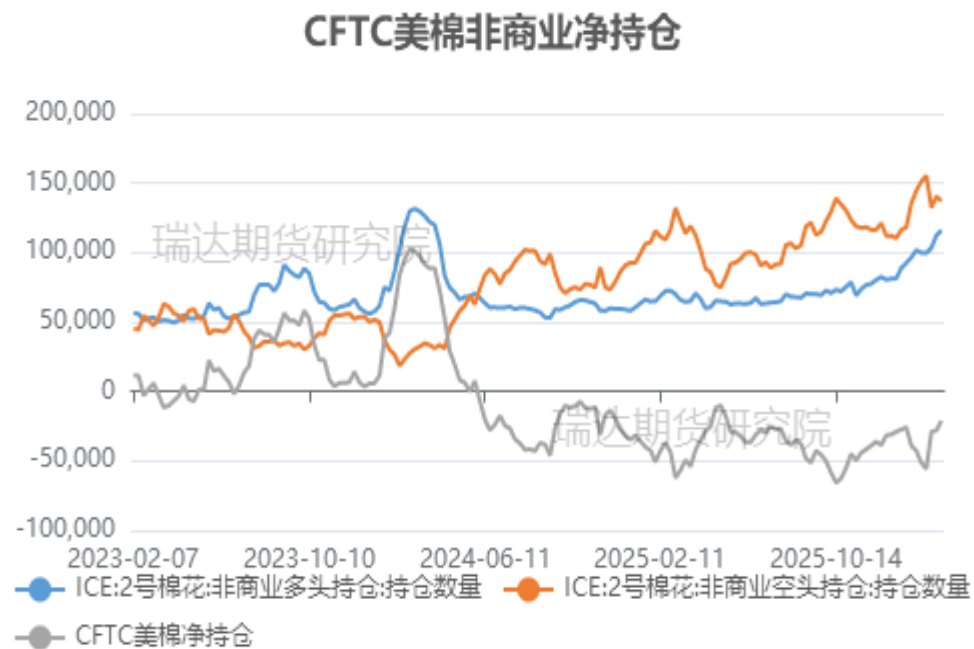


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格上涨，周度涨幅约3.30%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2026年3月10日，美棉非商业多头头寸为115992手，较前一周增加3732手；非商业空头持仓为137023手，较前一周减少3334手；净空持仓为21031手，较上周减少7066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



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部(USDA)报告显示，3月12日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增19.67万包，较前周减少22%，较前四周均值减少30%。

本周国际棉花现货价格为79.35美分/磅，较上周上涨3.6美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

# 「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



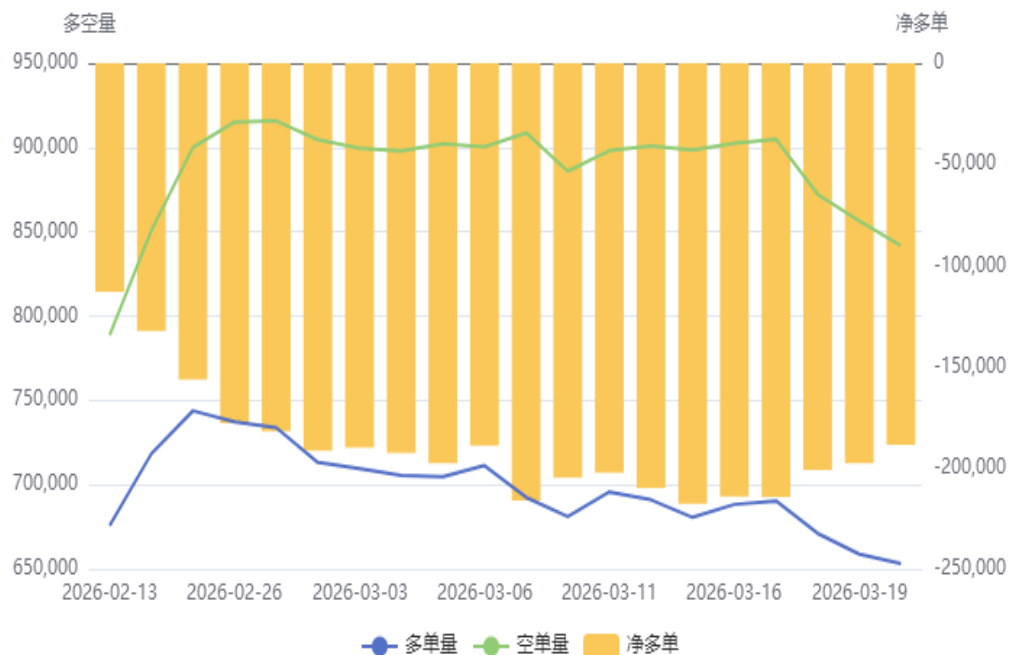
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2605合约期价下跌，周度跌幅约1.30%。棉纱期货2605合约下跌0.42%。

## 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

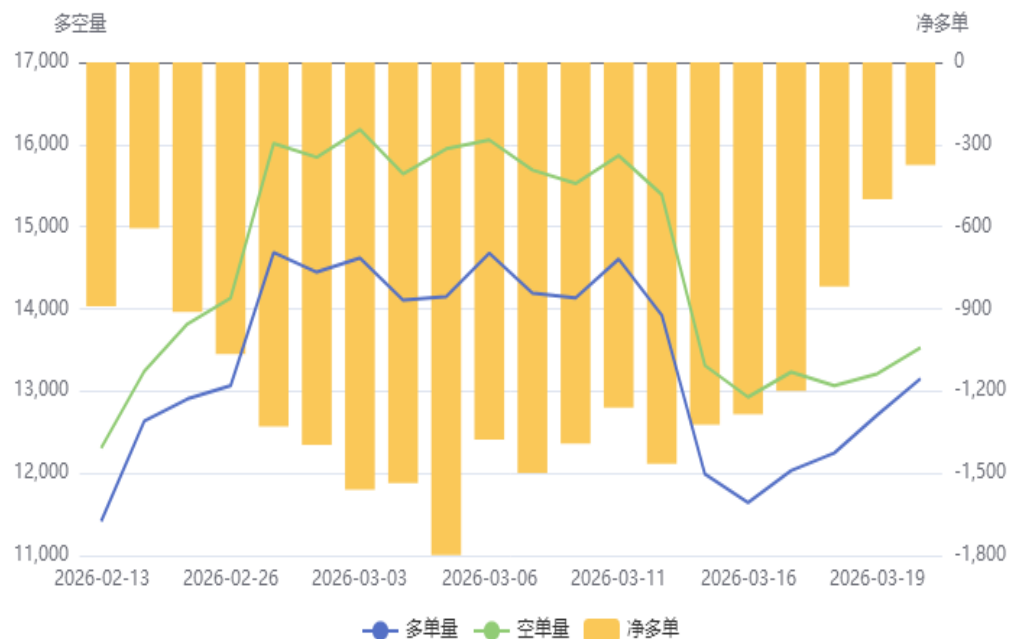
棉花(CF)前20持仓量变化



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

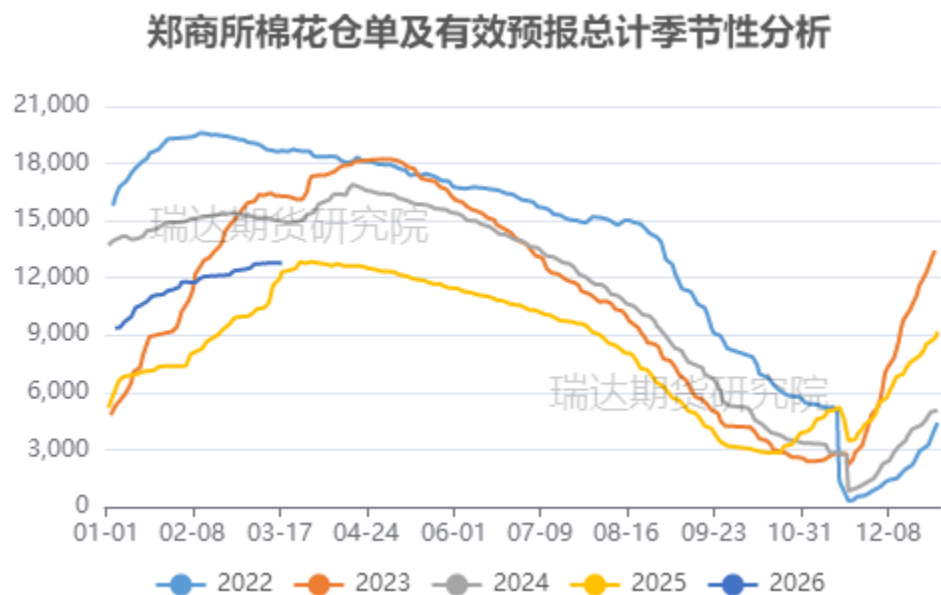


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-188581手，棉纱期货前二十名净持仓为-375手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

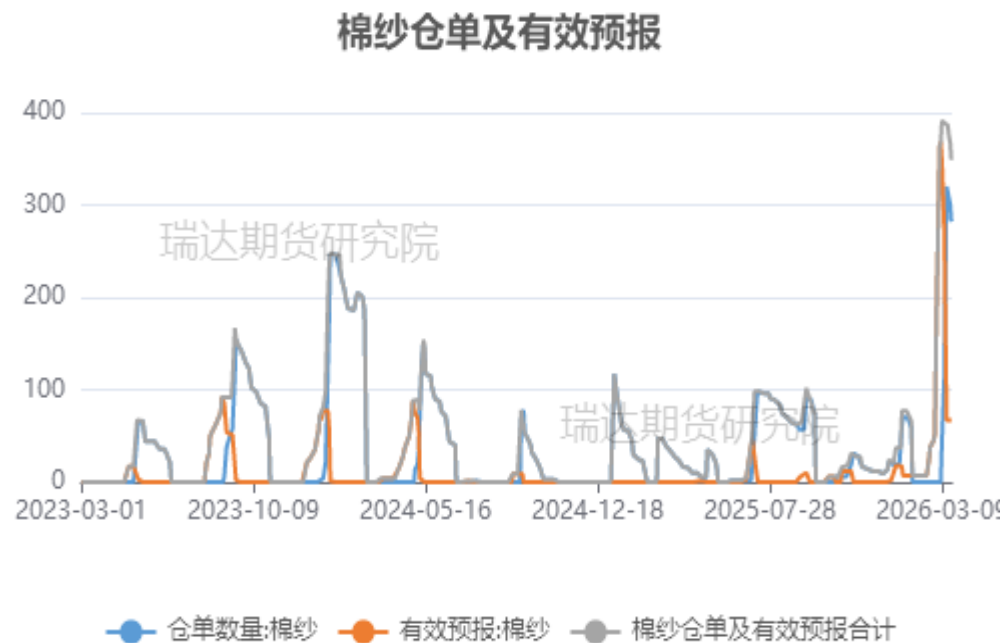
图10、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止本周，郑商所棉花期货仓单为12400张，棉纱期货仓单为267张。

图11、棉纱期货仓单情况

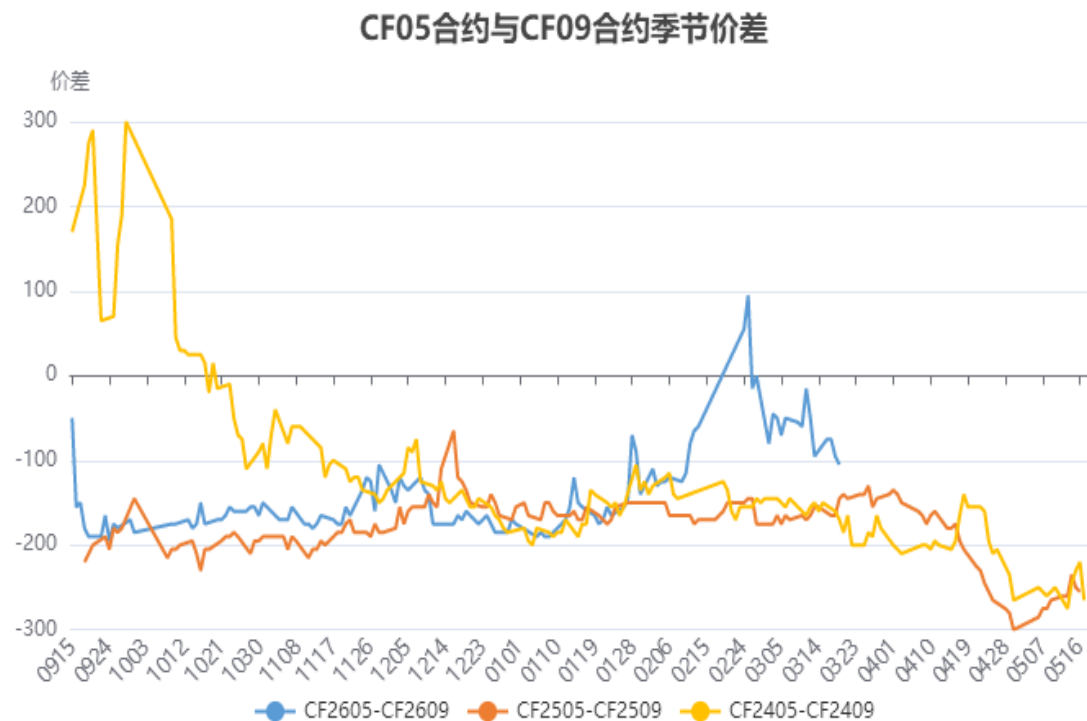


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「期现市场情况」

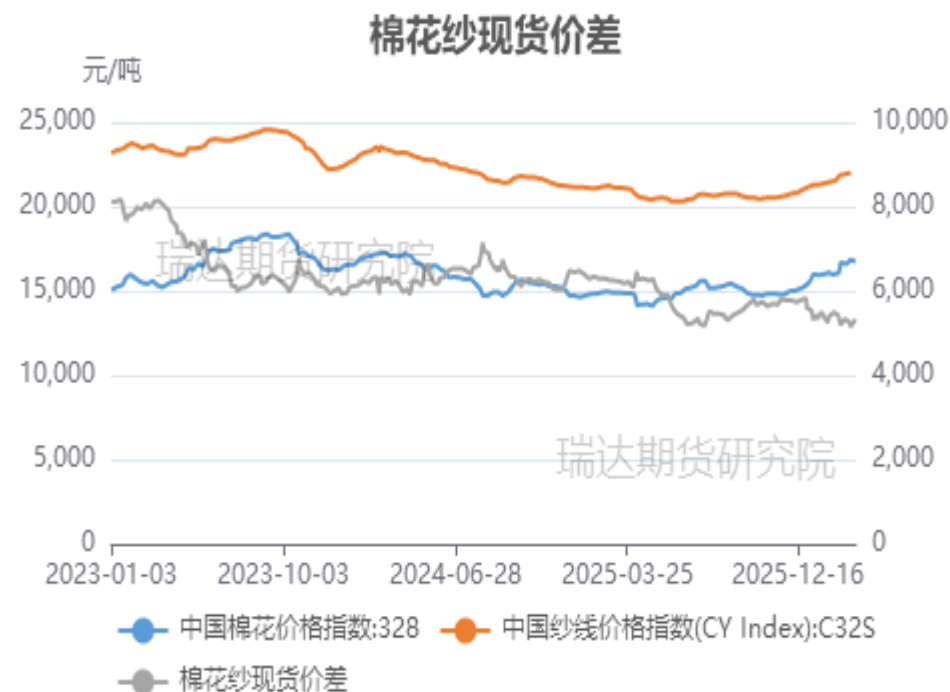
## 本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉近远合约价差走势



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-105元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5451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



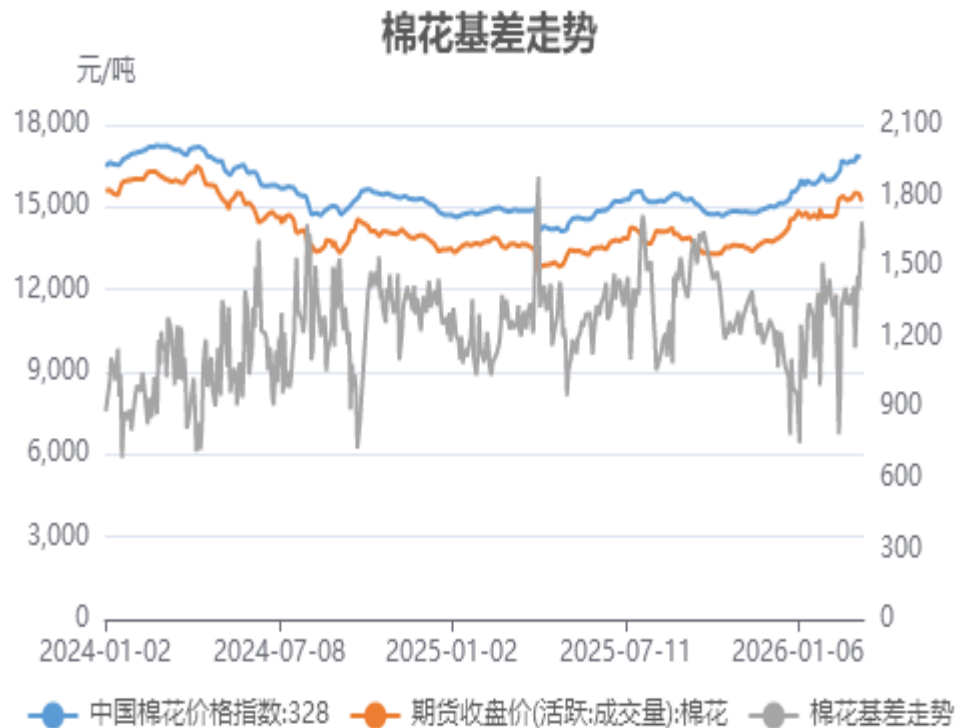
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2026年3月20日, 棉花3128B现货价格指数为16649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

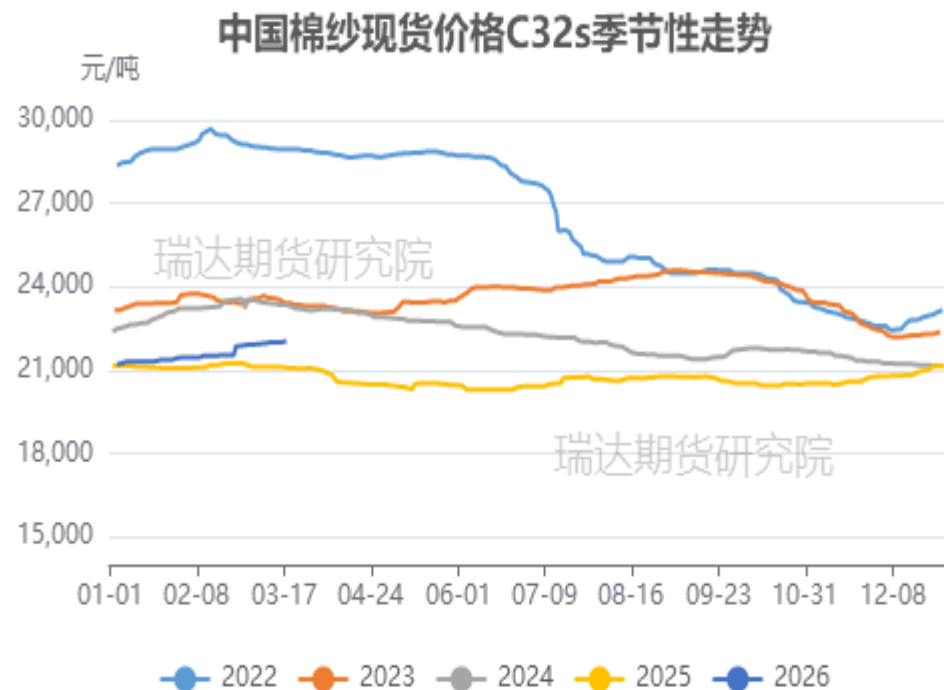


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉主力合约的基差为+1434元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2605合约基差为625元/吨。

## 本周棉纱现货价格指数变化

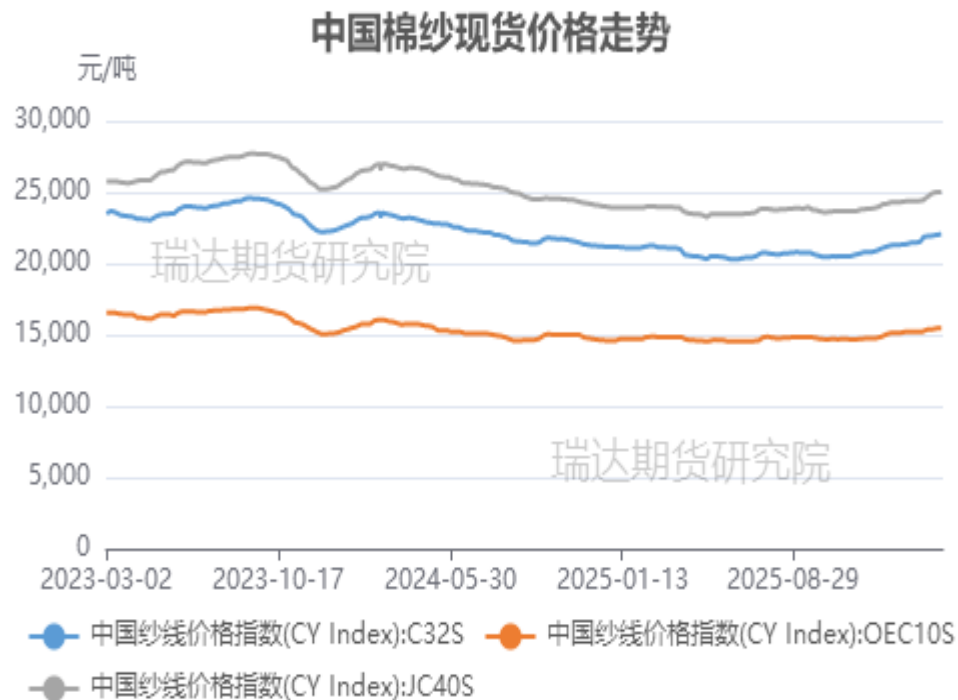
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2026年3月20日，中国棉纱现货C32S指数价格为22100元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为15450元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为25000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」

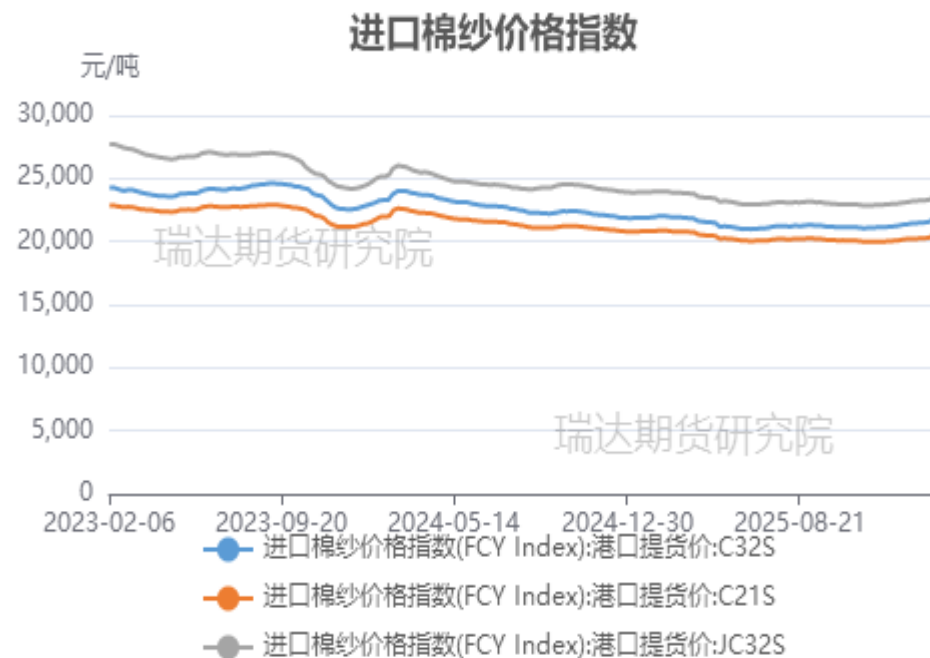
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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3月19日，进口棉价格滑准税报14155元/吨，较上周上涨381元/吨；进口棉配额报13287元/吨，较上周上涨623元/吨。

截至3月19日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20613元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：22015元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23670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

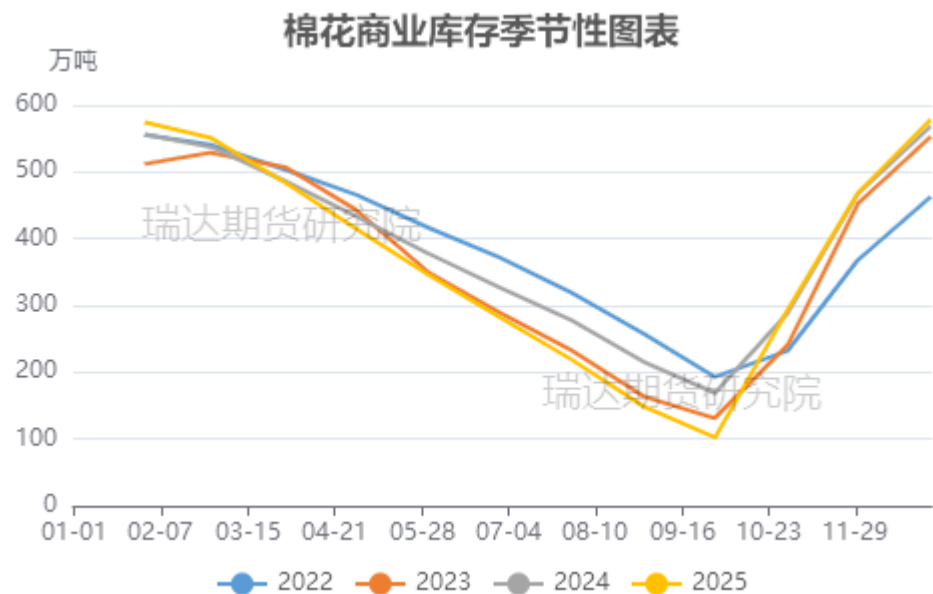


来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月19日，进口棉滑准税利润估价2742元/吨，较上周下跌152元/吨；进口棉配额利润估价0元/吨，较上周下跌394元/吨

## 供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

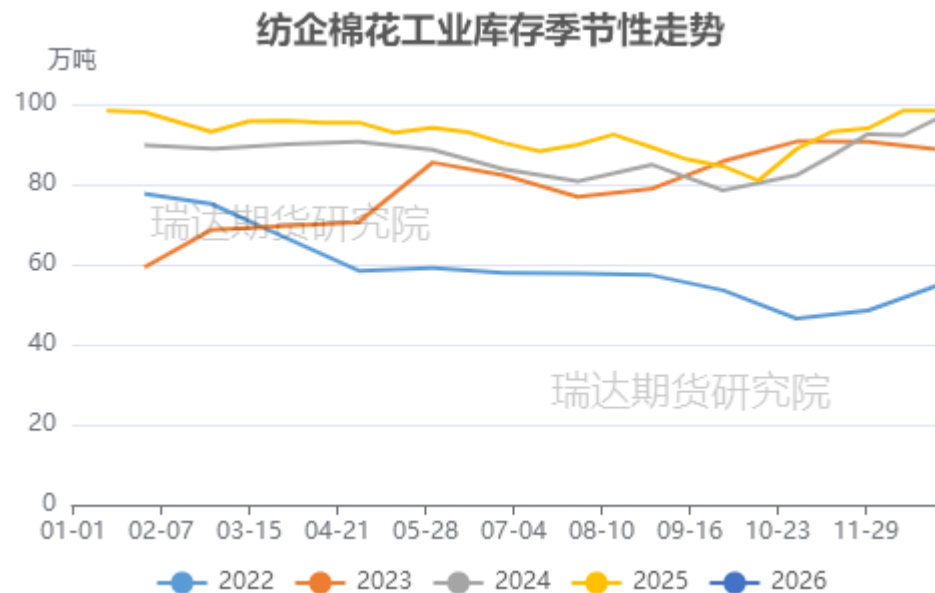


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月底全国棉花商业库存 578.47万吨, 环比大增 23.51%, 同比微增 1.75%;

12 月底, 纺织企业在库棉花工业库存量为 98.38万吨, 较上月底增加4.42 万吨。

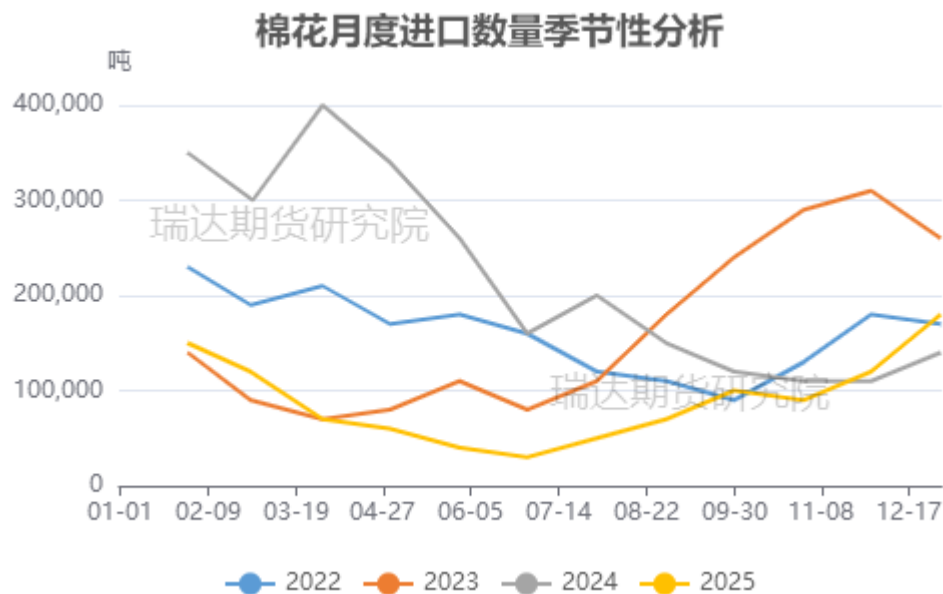
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

## 供应端——进口棉花量情况

图25、棉花进口量季节性分析

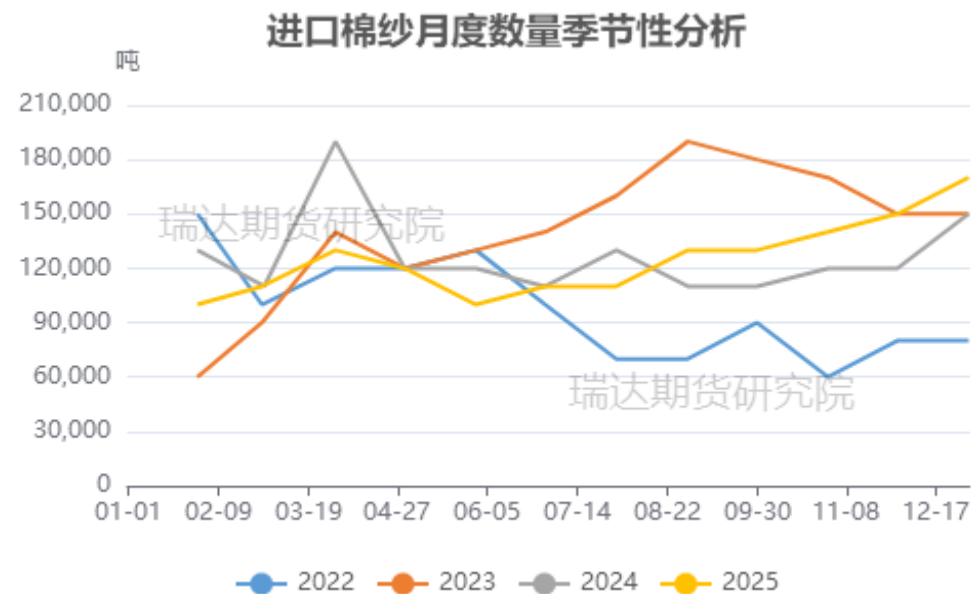


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2026年2月我国棉花进口总量约17万吨，环比增加3万吨，同比增幅44.1%；2026年1-2月我国累计进口棉花37万吨，同比增加41%。

2026年2月我国进口棉纱线13万吨，环比减少3万吨，同比增加2万吨

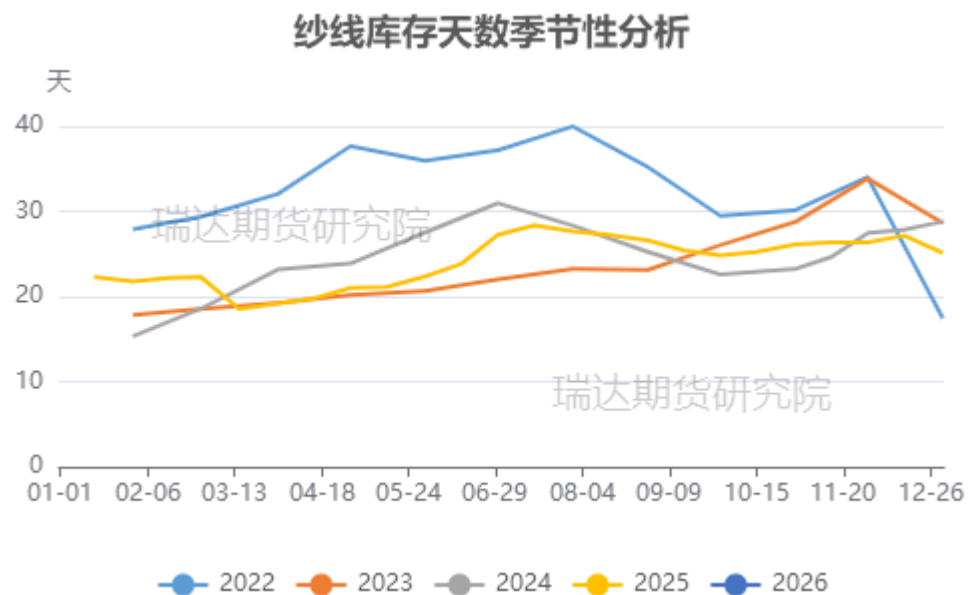
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

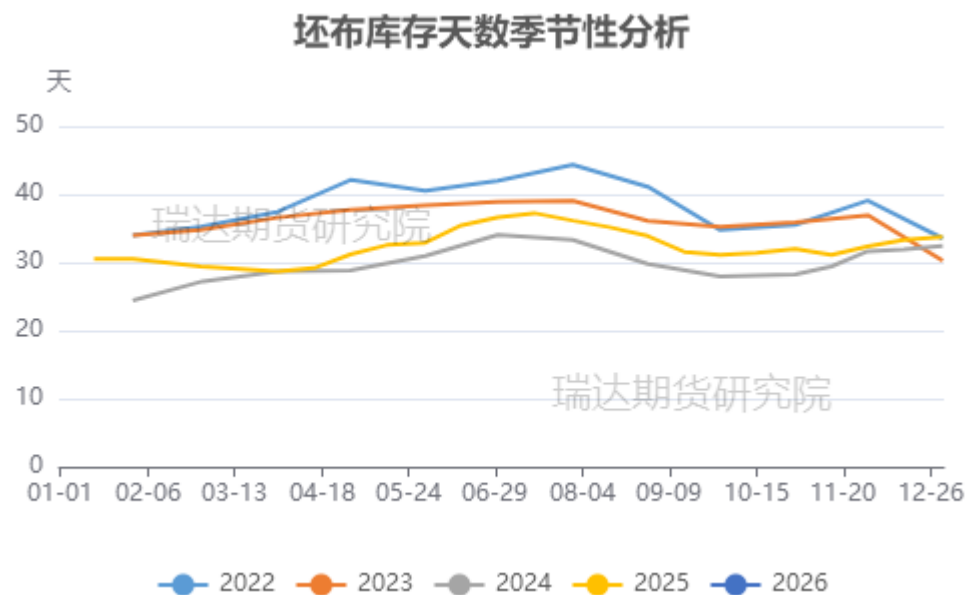
## 需求端——纱线、坯布库存

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

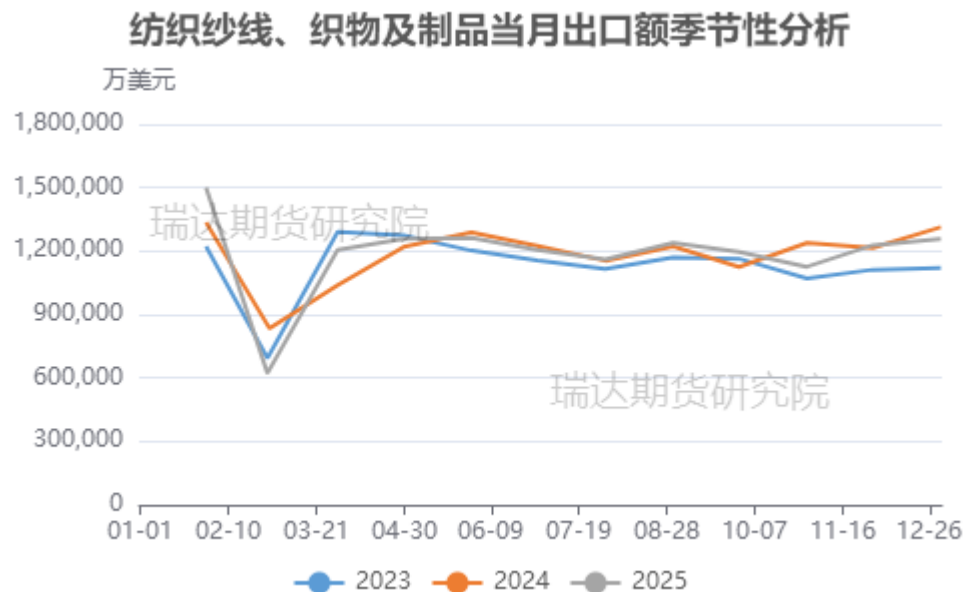


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-31,库存天数:纱线报21.71天; 库存天数:坯布报33.13天,环比下跌1.87%。

## 需求端——纺织服装出口额

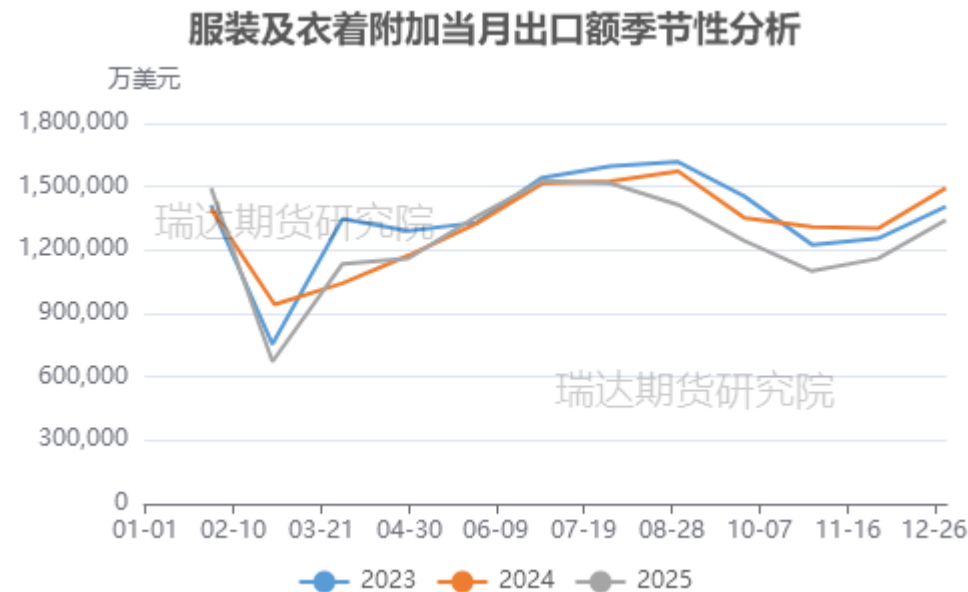
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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，2026年1-2月，我国纺织服装出口额504.5亿美元，同比增加17.6%；其中纺织品出口255.7亿美元，同比增加20.5%；服装出口248.7亿美元，同比增加14.8%。

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

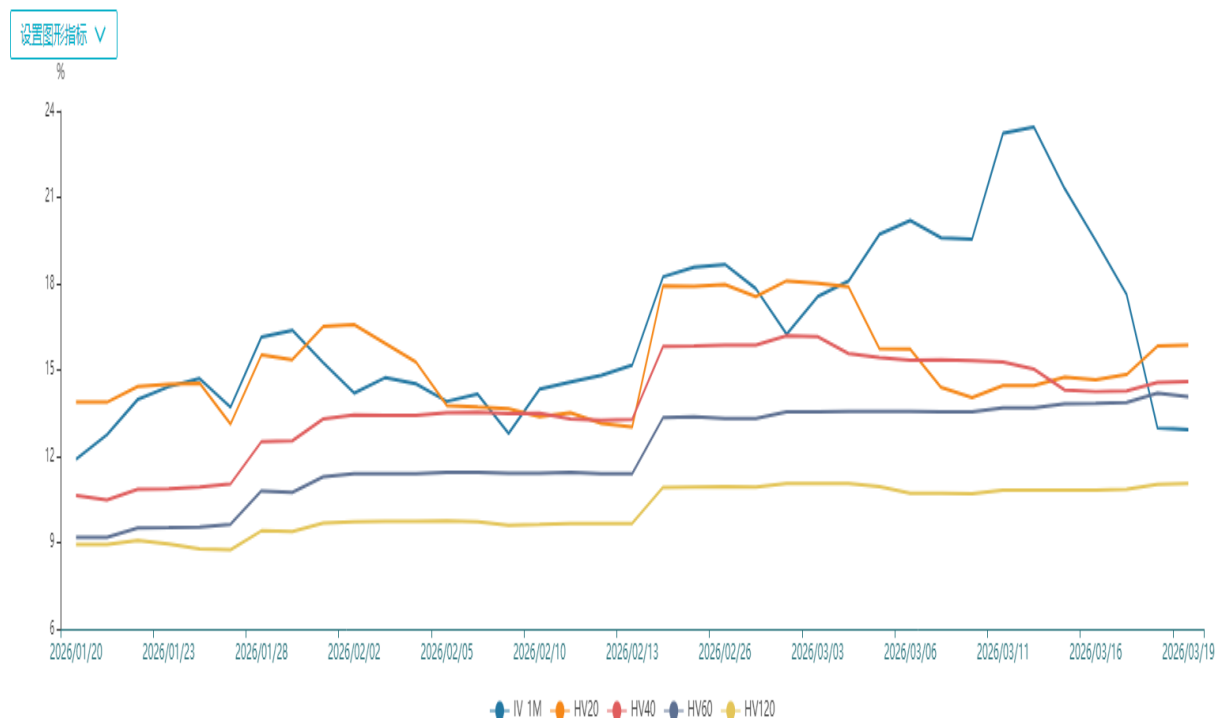


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2025-12-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值报1661亿元,环比上涨7.75%。

## 期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

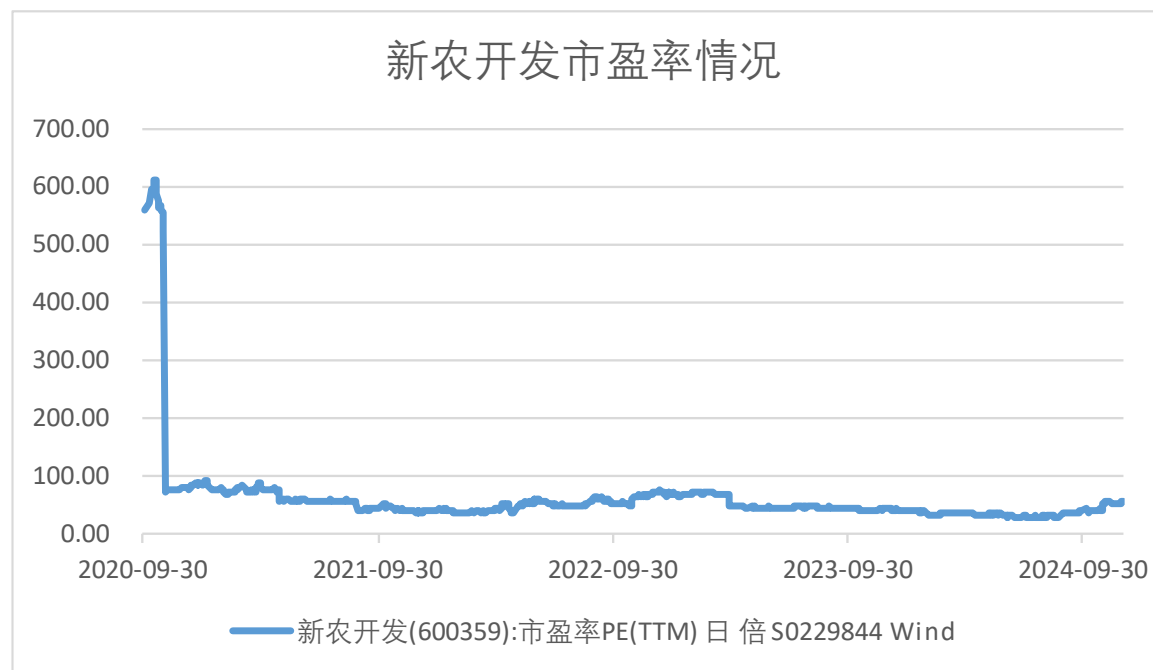
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。