

「2026.02.27」

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 号



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合约价格上涨，周度涨幅约4.44%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2月19日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增25.32万包，较前周减少46%，较前四周均值减少12%。2025/26年度美国陆地棉出口装运量19.30万包，较前周增加12%，较前四周平均水平减少10%。当周美国棉花出口签约量减少。国内市场：供应端，港口棉花入库速度放缓，出库速度尚可，主要因为节后下游采购增加，截至2月26日，进口棉主要港口库存为53.81万吨，环比增加0.75%。消费端，新疆纺企基本开工，纺纱开机率回升，产成品库存增加，发运前期订单为主。短期利多消化后，郑棉期价再次进入震荡调整状态。关注宏观消息影响。

- 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

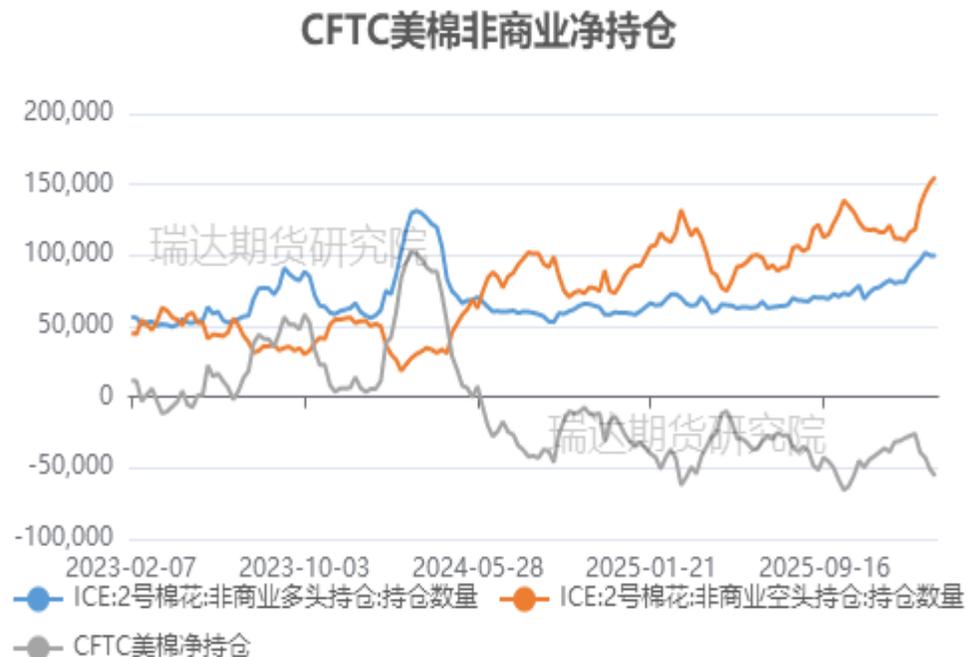


来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉5月合约价格微跌, 周度跌幅约0.05%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2026年2月17日, 美棉非商业多头头寸为99583手, 较前一周减少258手; 非商业空头持仓为155316手, 较前一周增加4149手; 净空持仓为55733手, 较上周增加407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，2月19日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增25.32万包，较前周减少46%，较前四周均值减少12%。

本周国际棉花现货价格为75.85美分/磅，较上周上涨2.3美分/磅。

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合约期价上涨，周度涨幅约4.44%。棉纱期货2605合约上涨3.48%。

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

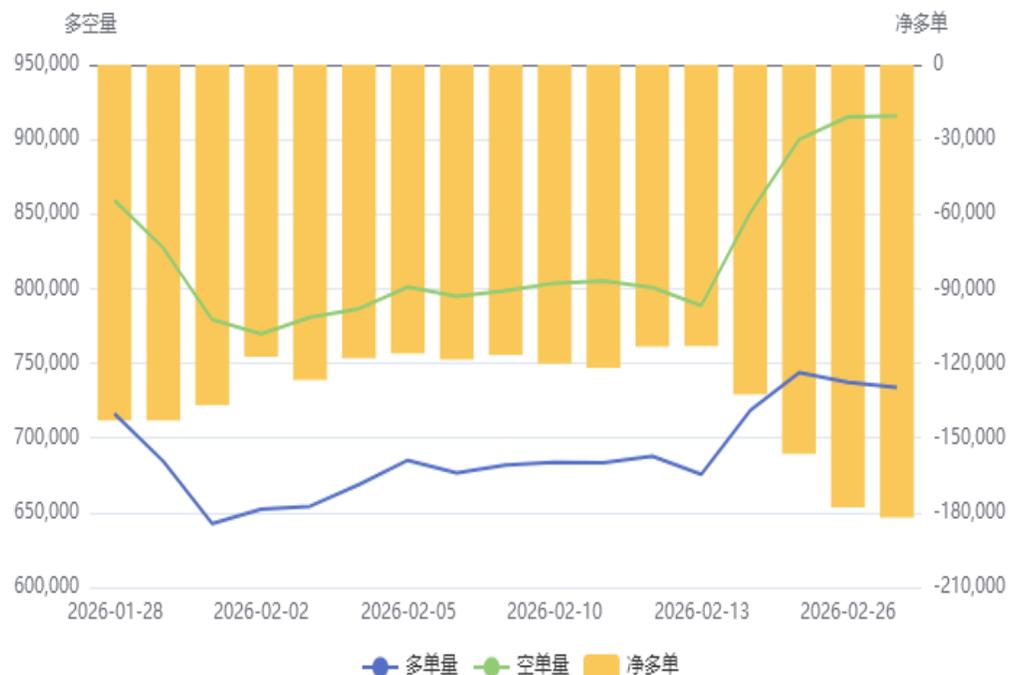
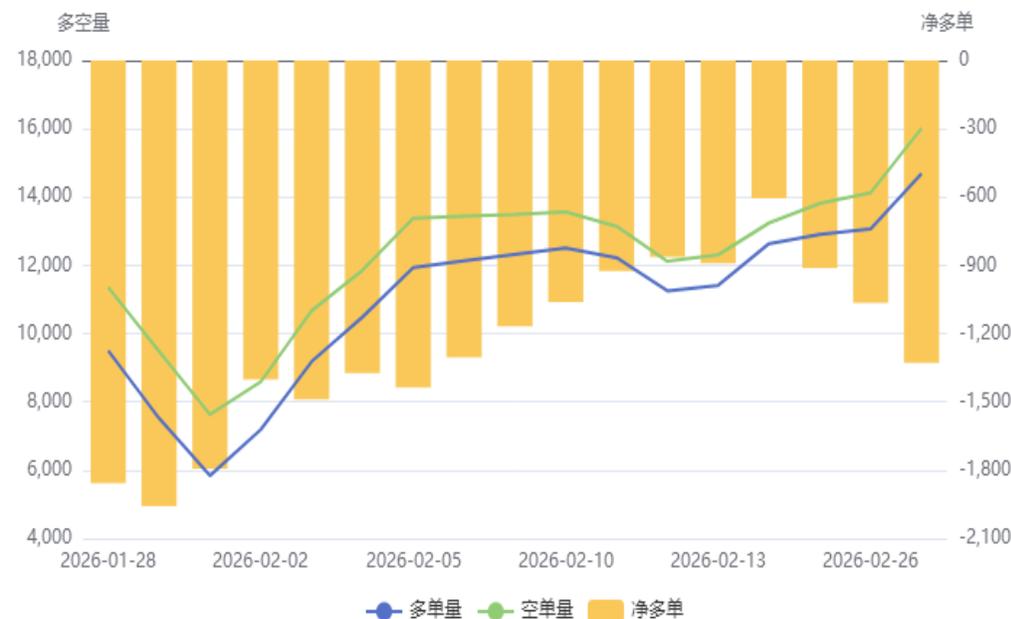


图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



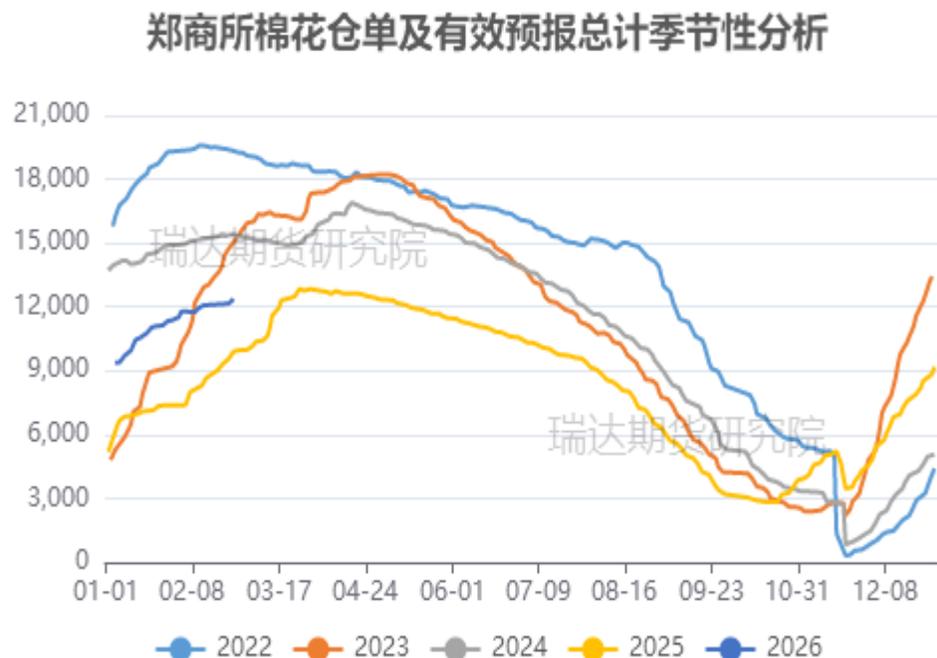
来源：郑商所 瑞达期货研究院

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-181915手，棉纱期货前二十名净持仓为-1329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11172张，棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况

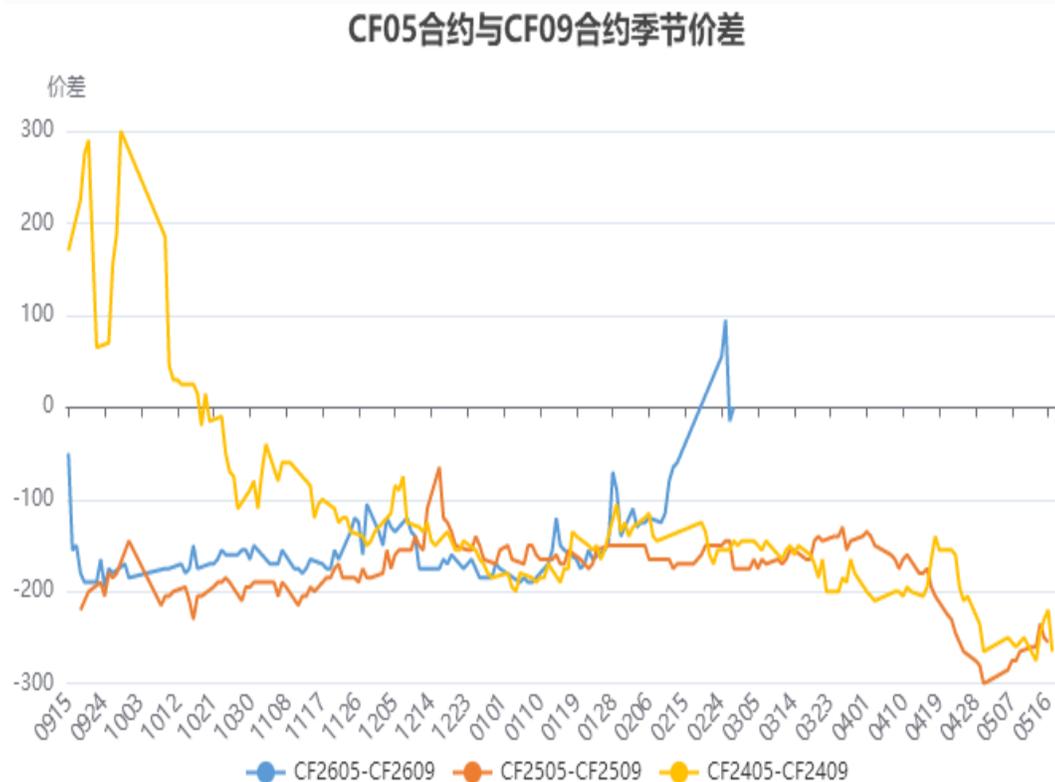


来源：wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

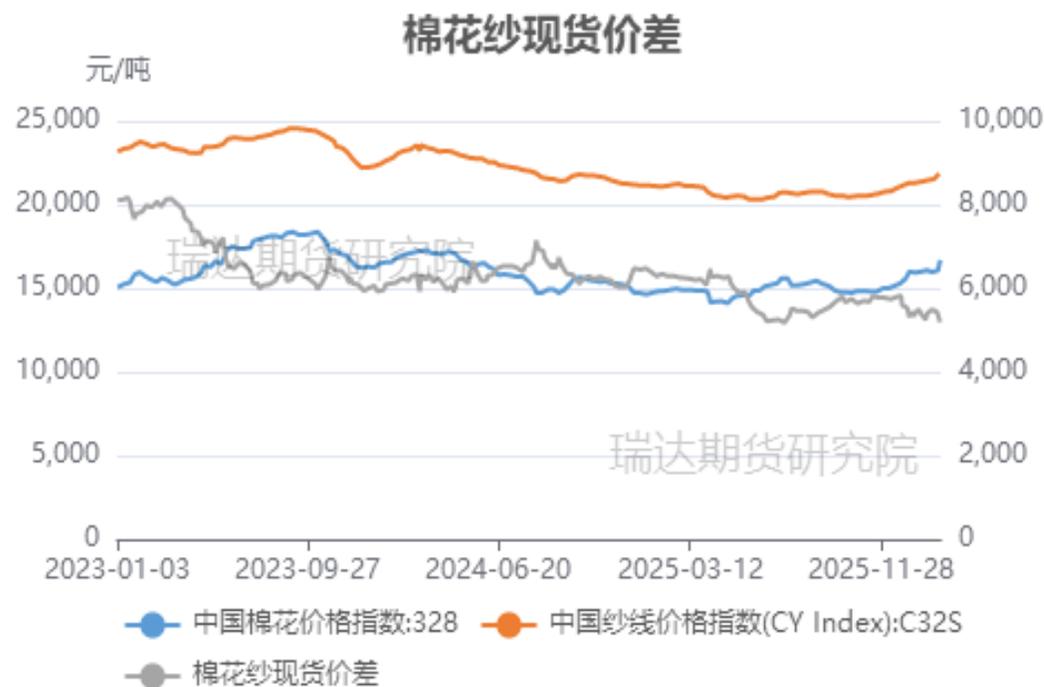
本周棉花、棉纱现货价差

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0元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5157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2026年2月27日, 棉花3128B现货价格指数为16713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

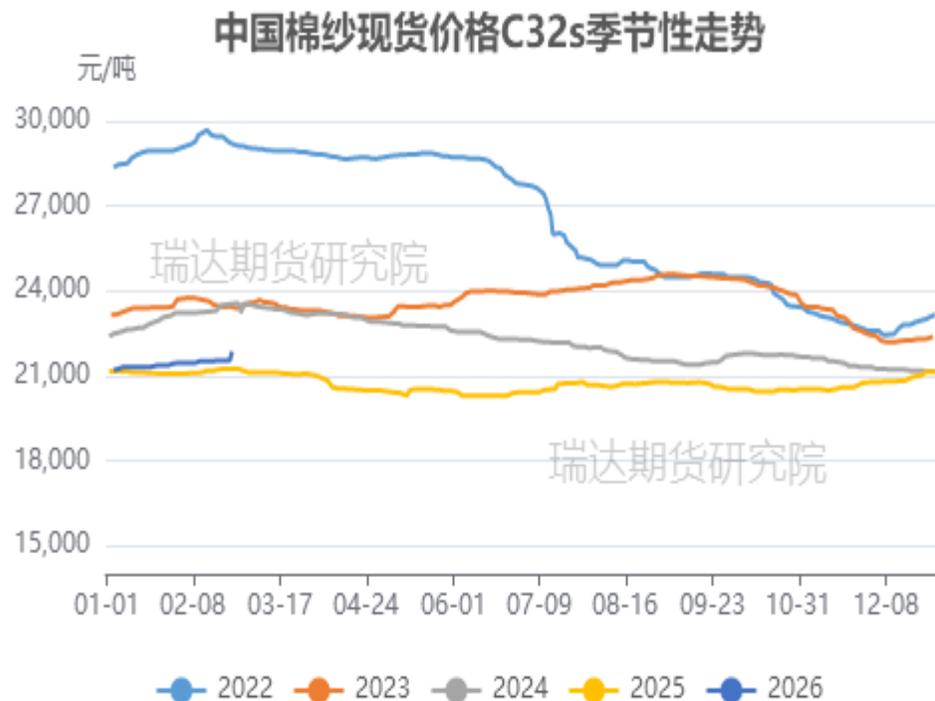


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉主力合约的基差为+1318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

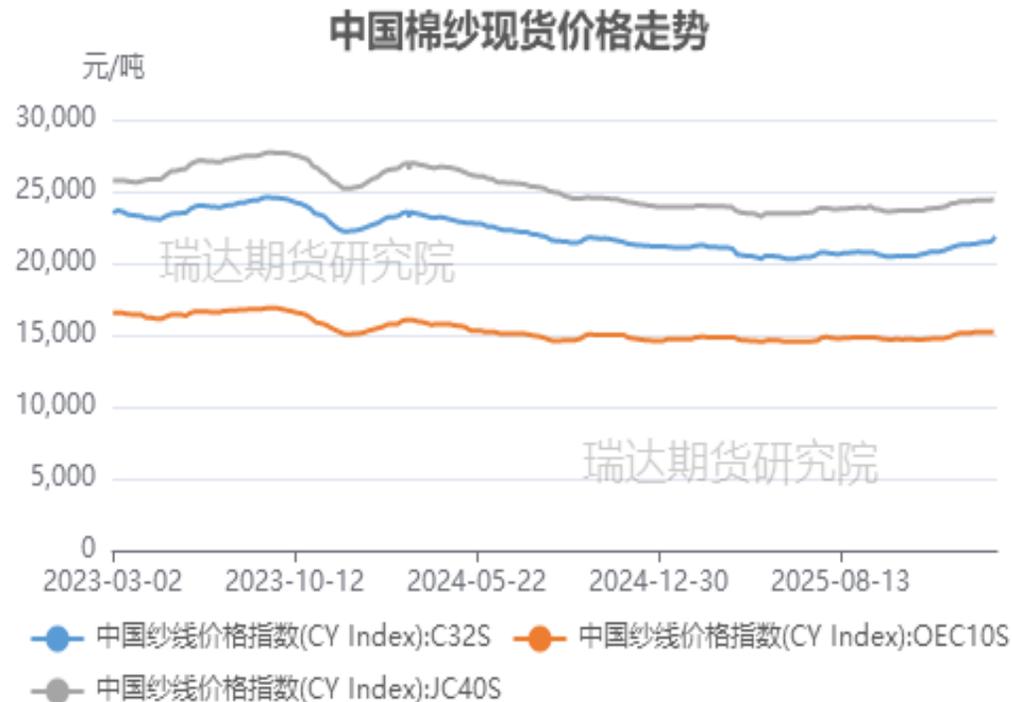
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2026年2月27日，中国棉纱现货C32S指数价格为21870元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为15380元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为24700元/吨。

图19、中国各类棉纱现货价格指数走势

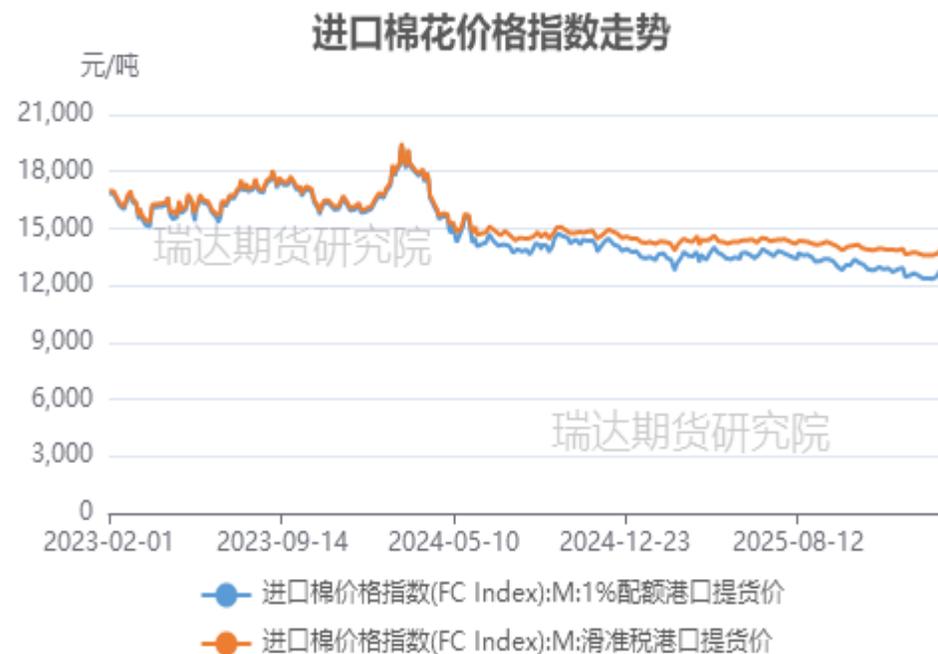


来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉（纱）成本情况」

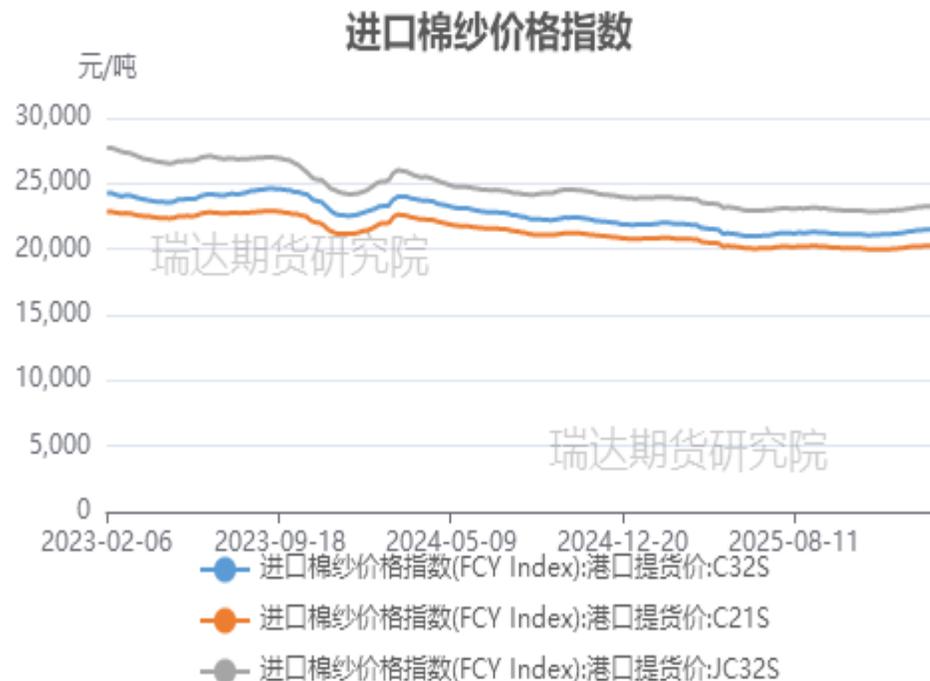
本周进口棉花（纱）价格变化

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2月26日，进口棉价格滑准税报13840元/吨，较上周上涨225元/吨；进口棉配额报12782元/吨，较上周上涨364元/吨。

截至2月26日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20509元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21803元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23500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

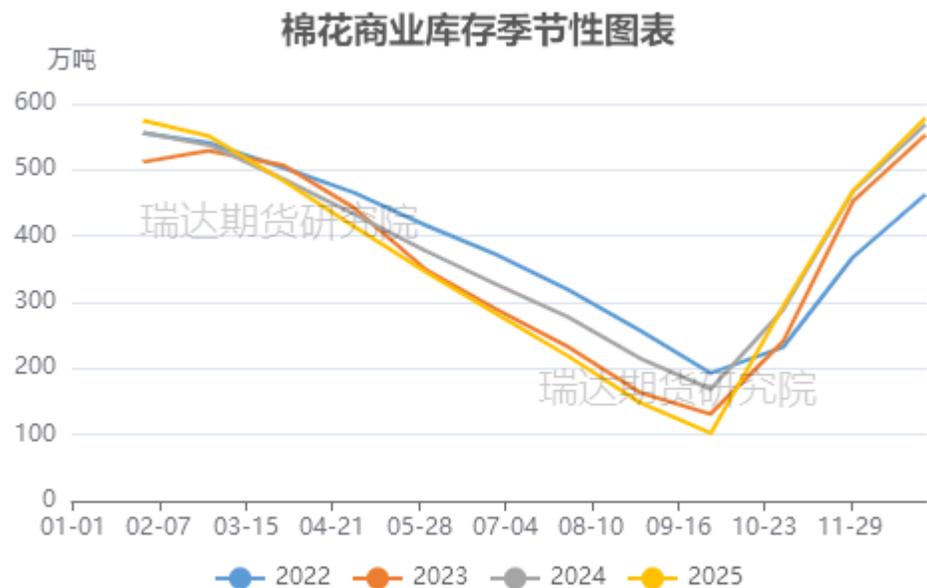


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，进口棉滑准税利润估价2489元/吨，较上周上涨75元/吨；进口棉配额内利润估价2158元/吨，较上周下跌64元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

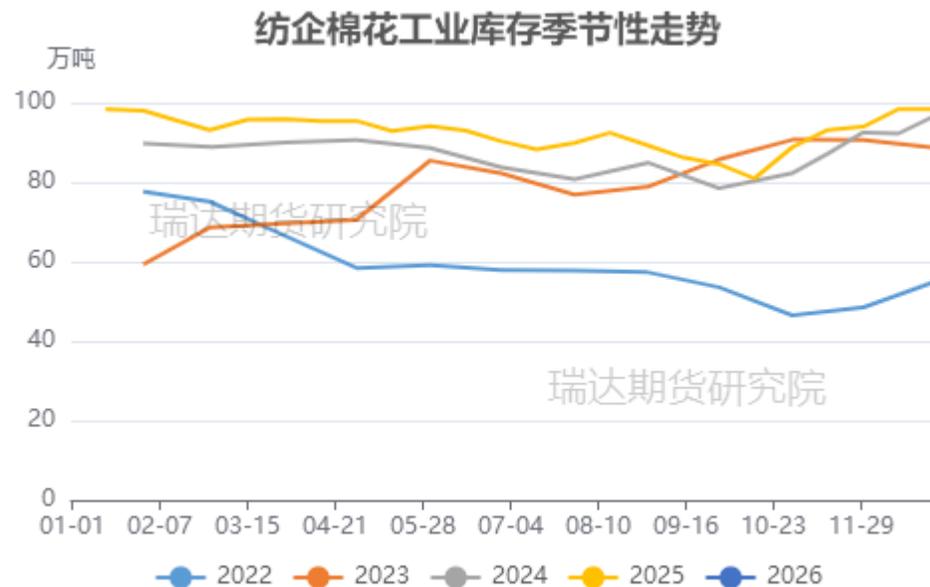


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

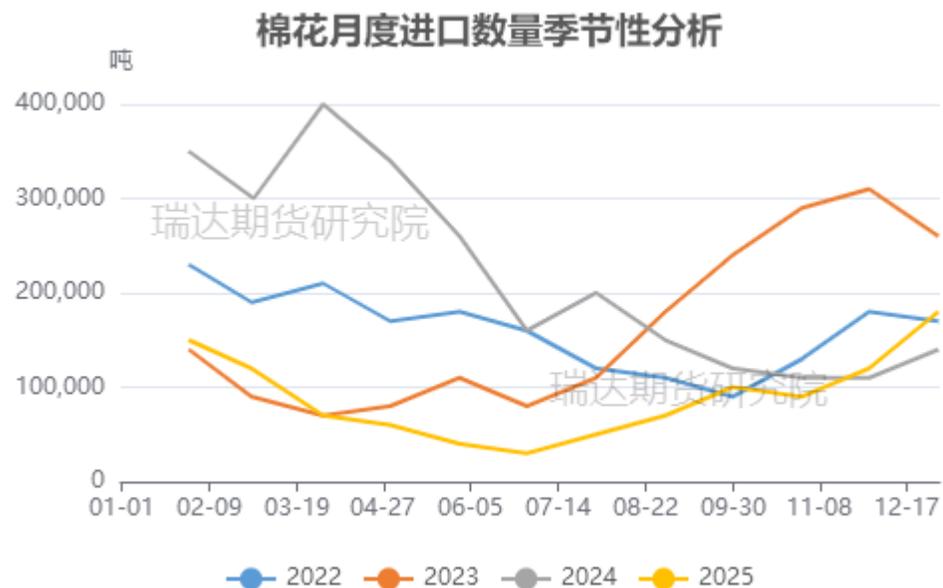
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

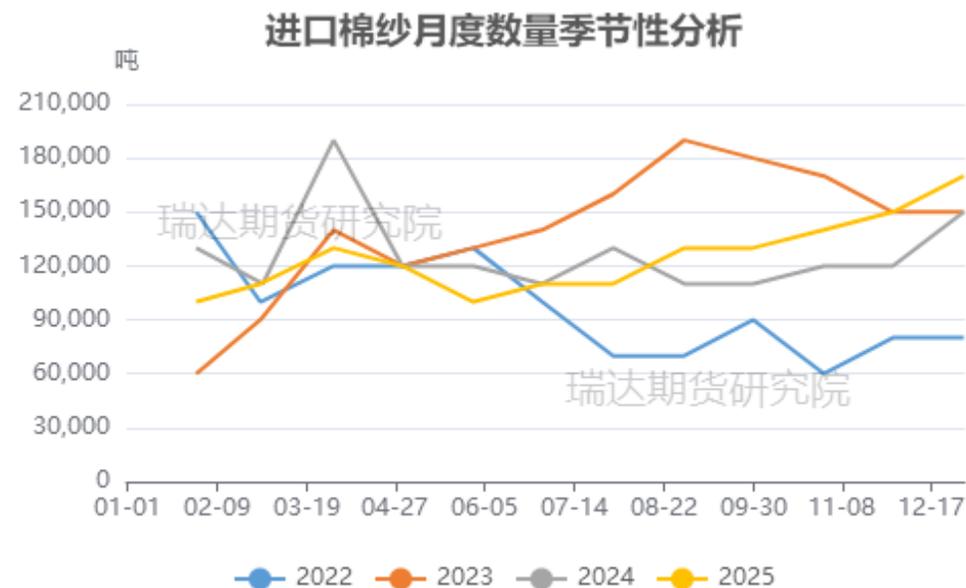


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2025年12月我国棉花进口总量约18万吨，环比增加6万吨，同比增幅31%；2025年1-12月我国累计进口棉花107万吨，同比减少59.1%。

2025年12月我国进口棉纱线17万吨，环比增加6万吨，同比增加2万吨

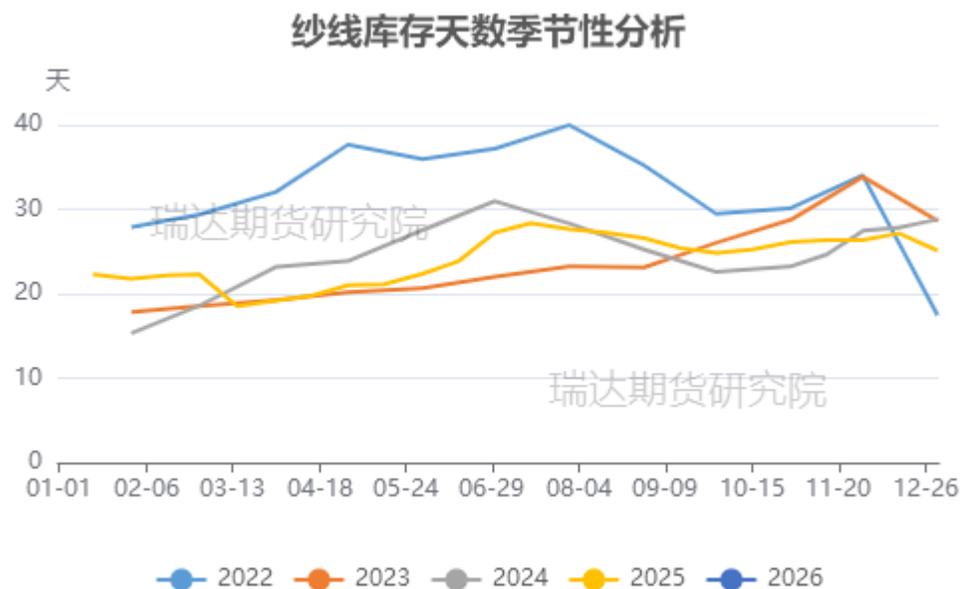
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

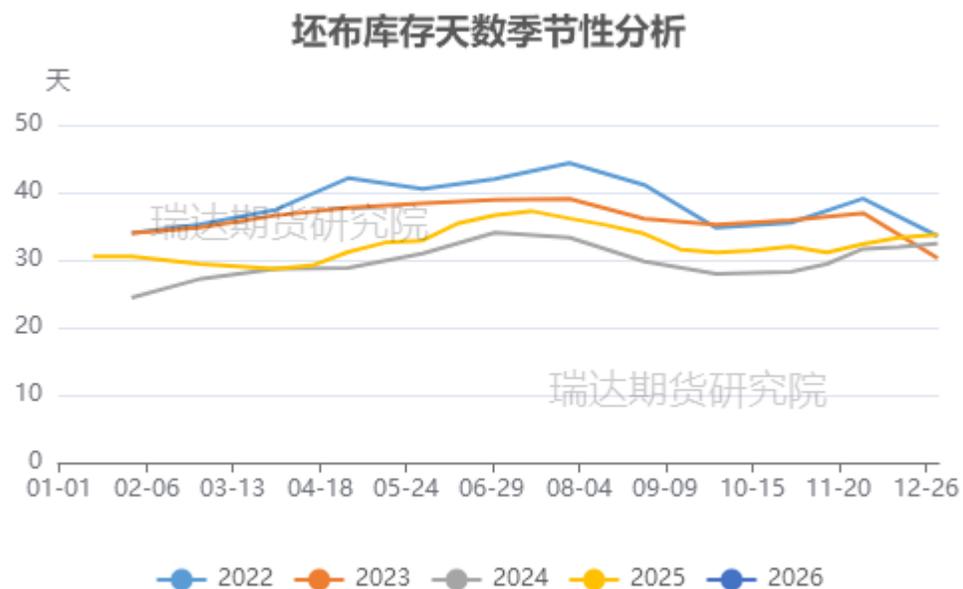
需求端——纱线、坯布库存

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

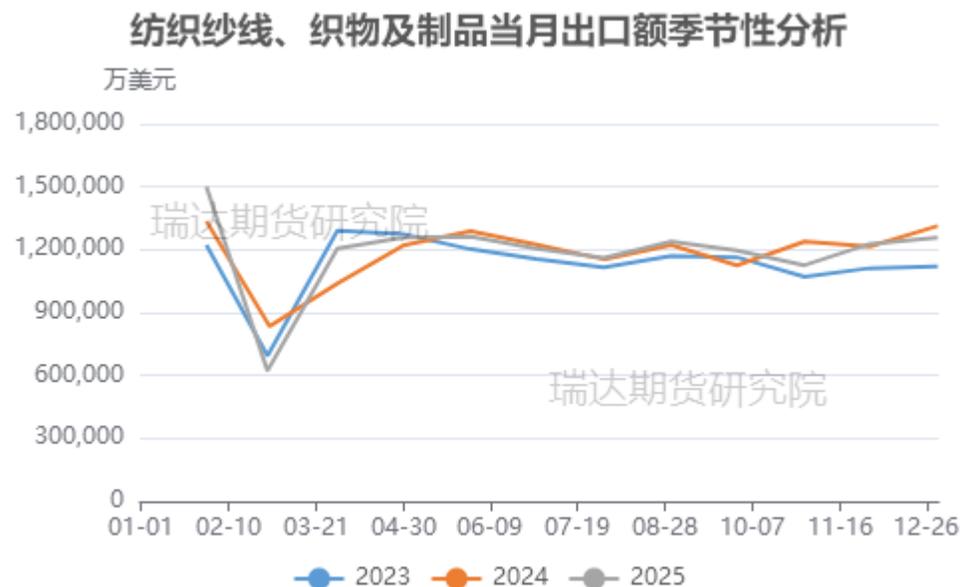


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-15,库存天数:纱线报24.87天,环比下跌1.00%库存天数:坯布报33.88天,环比上涨0.36%。

需求端——纺织服装出口额

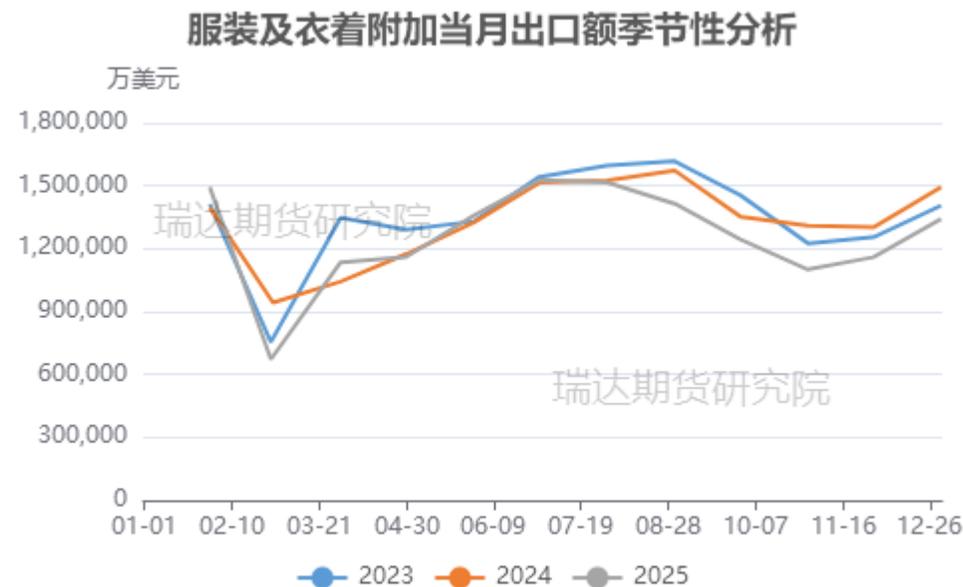
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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，2025年12月，我国纺织服装出口额259.9亿美元，同比下降7.4%，环比增加8.9%；其中纺织品出口125.8亿美元，同比下降4.2%；服装出口134.1亿美元，同比下降10.2%。

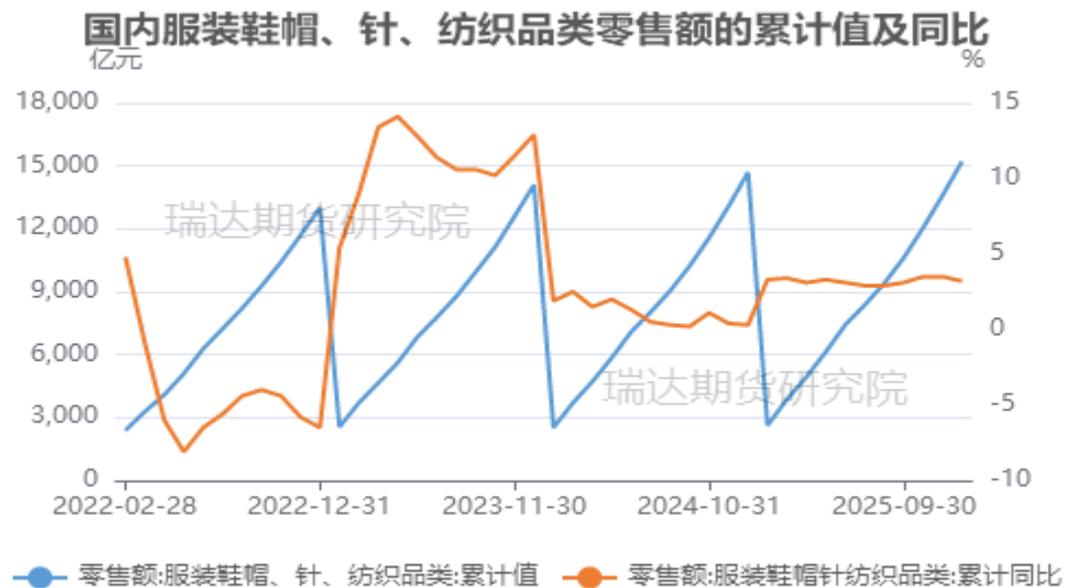
图33、服装及附加出口量情况



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

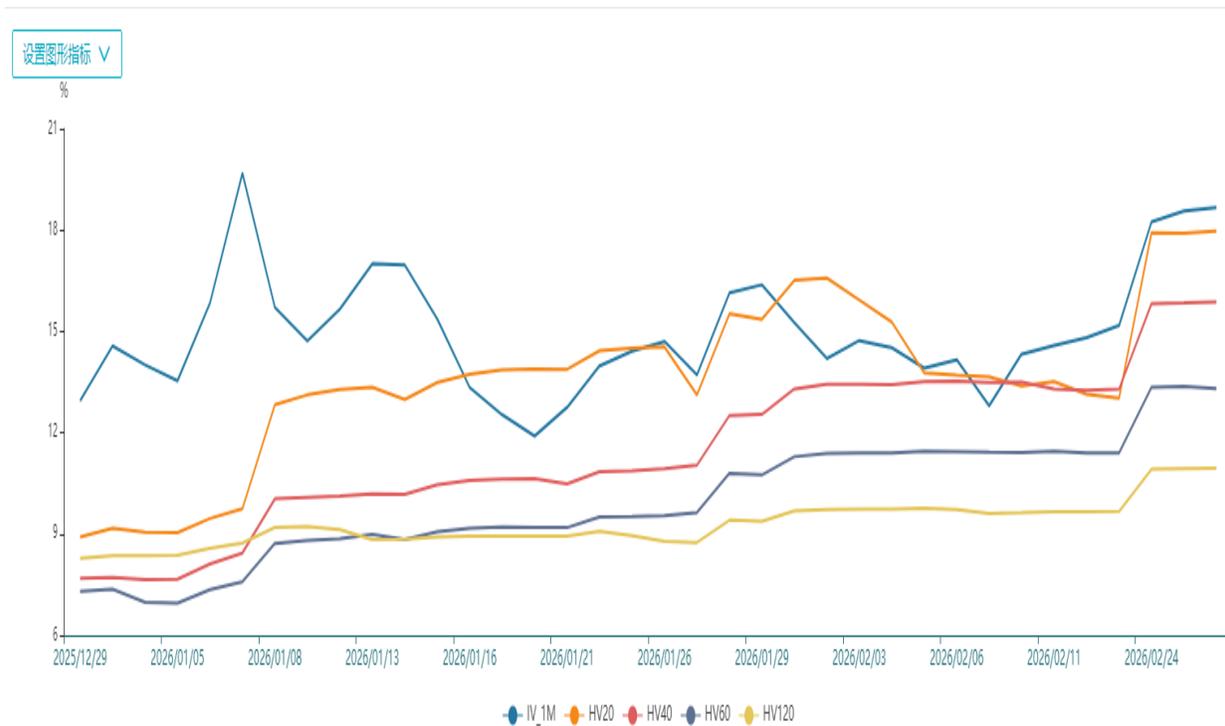


来源: wind 瑞达期货研究院

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。