

「2025.09.05」

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 微信客
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2601合约价格下跌，周度跌幅约1.69%。

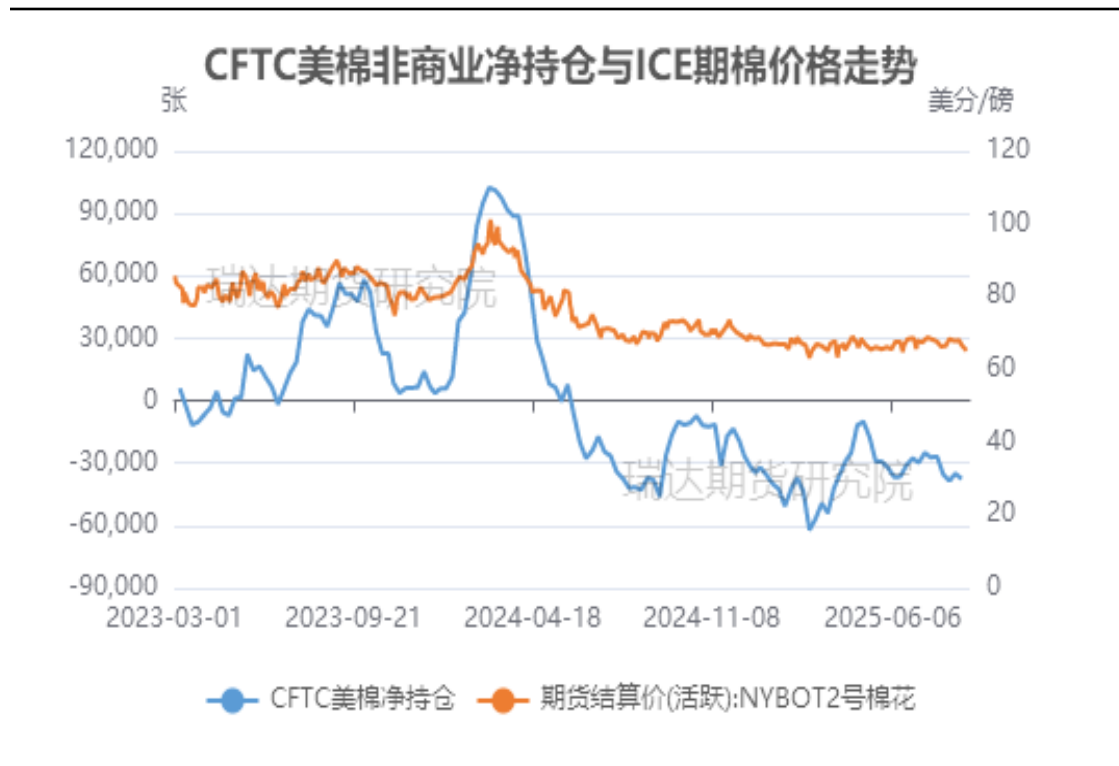
行情展望：国际方面，美国农业部(USDA)驻巴西专员发布的报告显示，预计巴西2025/26年度棉花产量预估上修至1810万包（约394万吨），较最初预测的1780万包（约387万吨）提高1.6%，较2024/25年度创记录的1700万包（约370万吨）增长6.5%，上调原因主要是种植面积扩大。国内方面，棉花商业库存处于近年来相对低位水平，且进口同比大幅减少，新棉上市前供应趋于偏紧状态。需求端，市场对“金九银十”需求旺季有一定预期。截至目前主流纺企开机负荷在六成附近，环比上升明显，刷新逾一个月最高水平，旺季订单在缓慢回暖过程。总体来说，新棉大量上市前，国内旧作供应偏紧，加上需求边际回暖，预计期价延续高位震荡运行。

策略建议，操作上，郑棉2601合约短多交易为主。

- 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

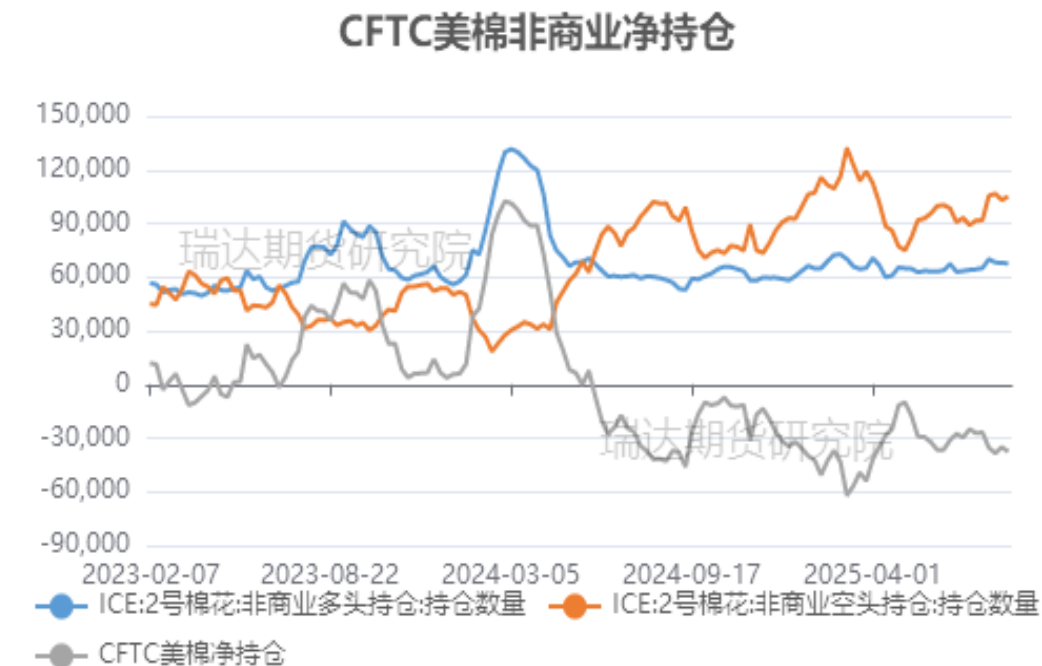


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约价格下跌，周度跌幅约0.89%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年8月26日，美棉期货非商业多头头寸为67460手，较前一周减少477手；非商业空头持仓为105066手，较前一周增加2024手；净空持仓为37606手，较上周增加2501手。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

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，截至2025-08-21,陆地棉:本周出口:当周值报112656包,环比下跌8.63%陆地棉:本周出口:累计值报378541包,环比上涨42.37%

本周国际棉花现货价格为77.5美分/磅，较上周下跌0.7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



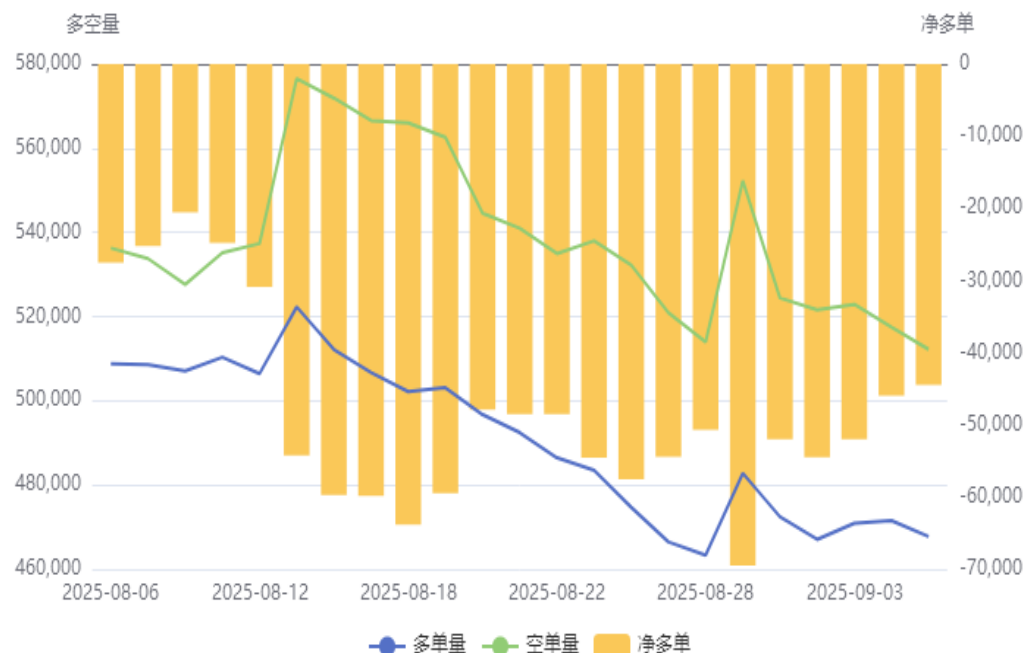
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2601合约期价下跌，周度跌幅约1.69%。棉纱期货2511合约跌幅约0.87%。

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

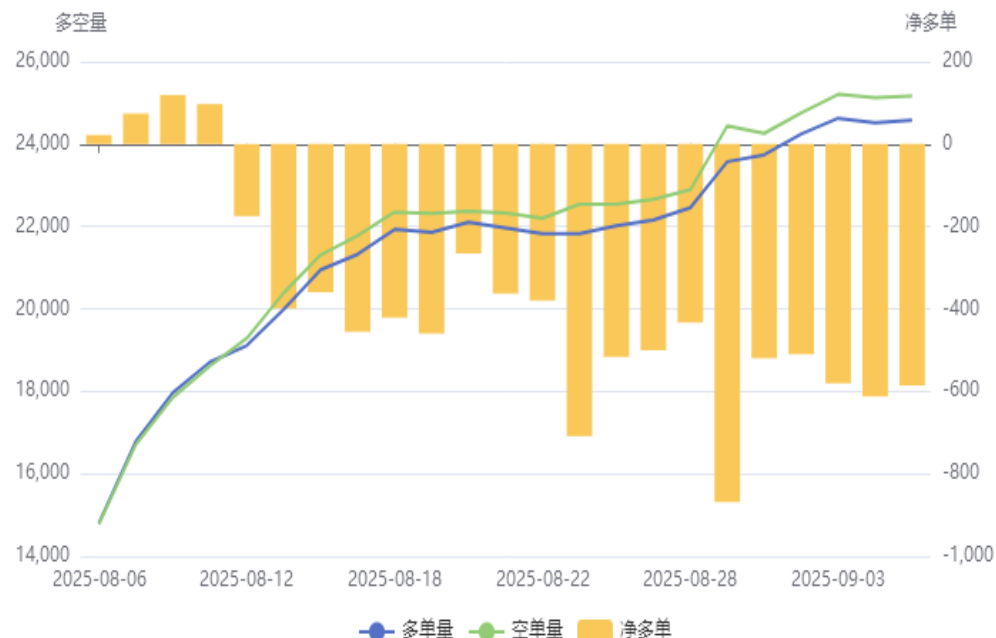
棉花(CF)前20持仓量变化



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

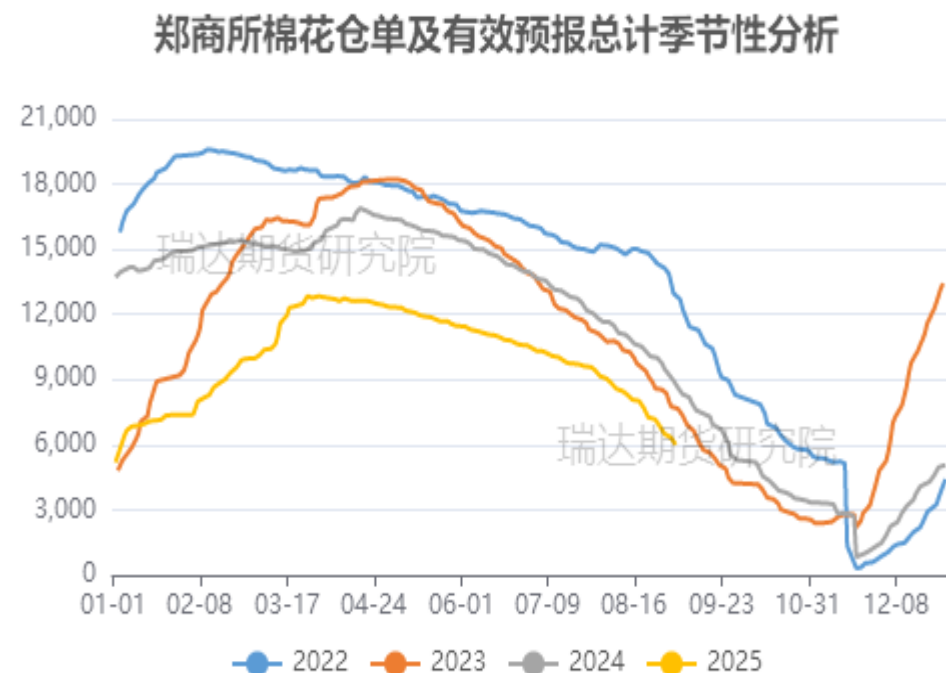


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-44443手，棉纱期货前二十名净持仓为-586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5710张, 棉纱期货仓单为57张。

图11、棉纱期货仓单情况

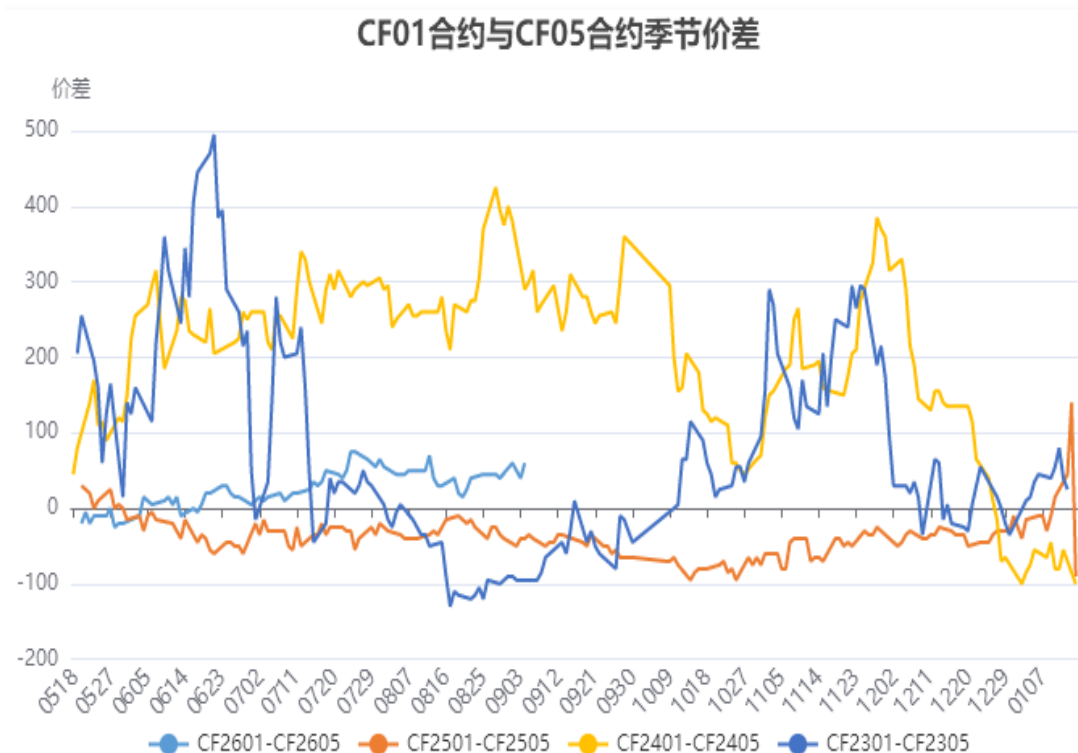


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

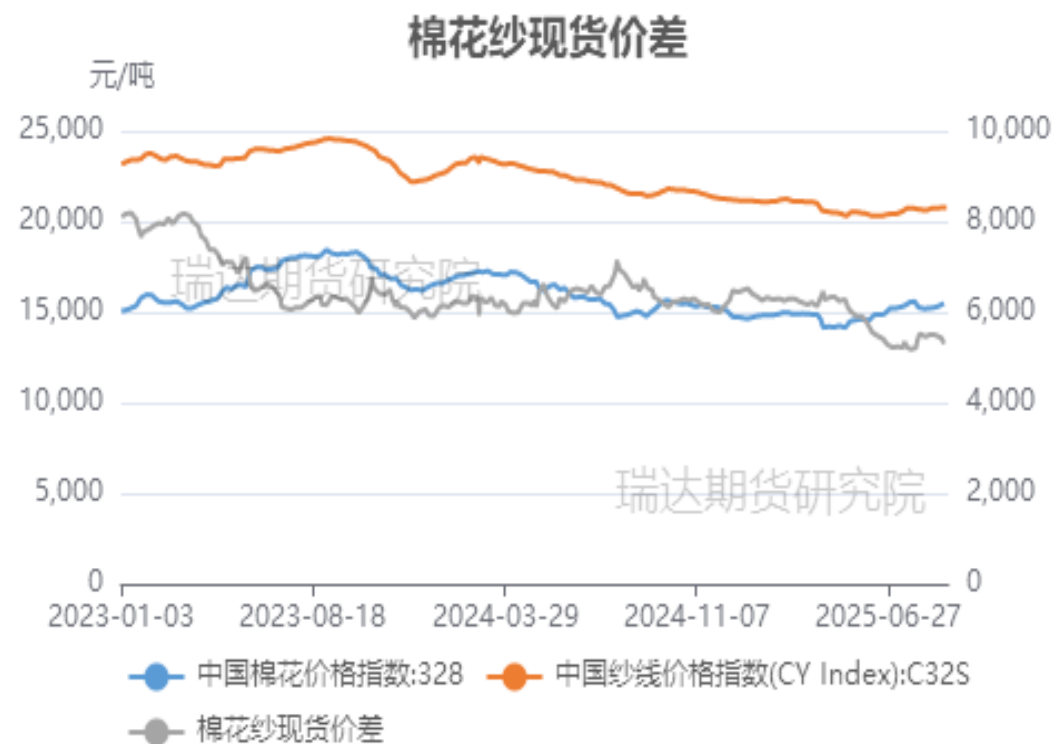
本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、 瑞达期货研究院

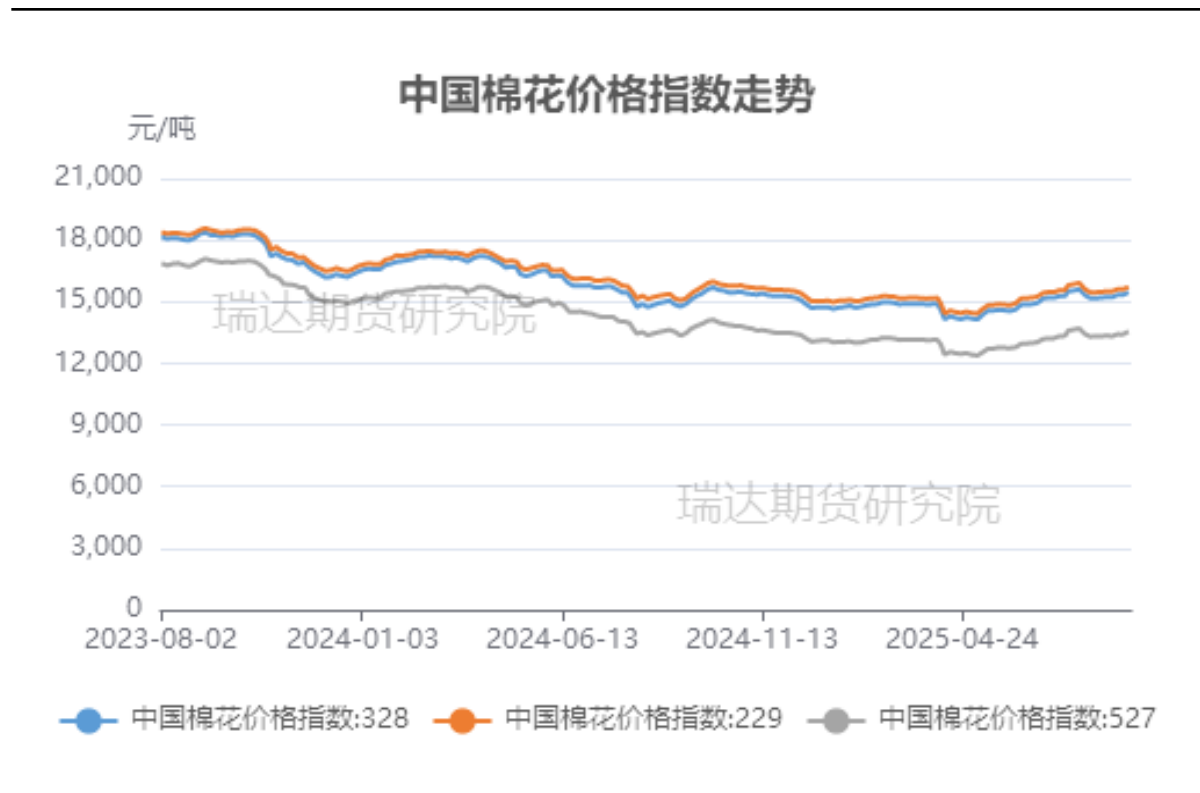
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为60元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5334元/吨。

图15、棉花3128B现货价格指数走势



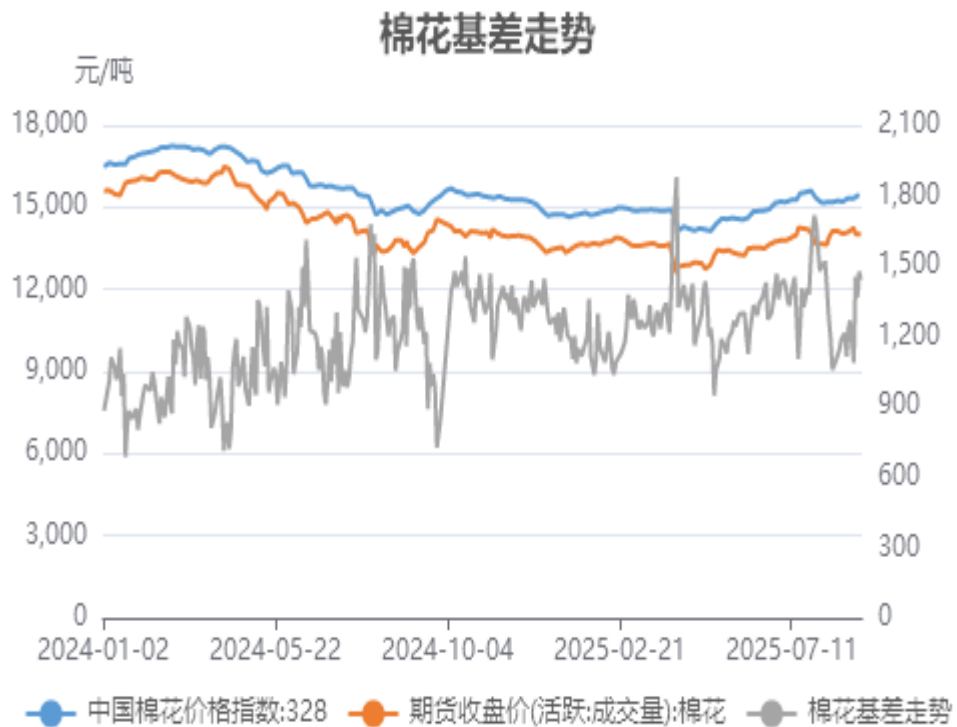
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年9月5日, 棉花3128B现货价格指数为15446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



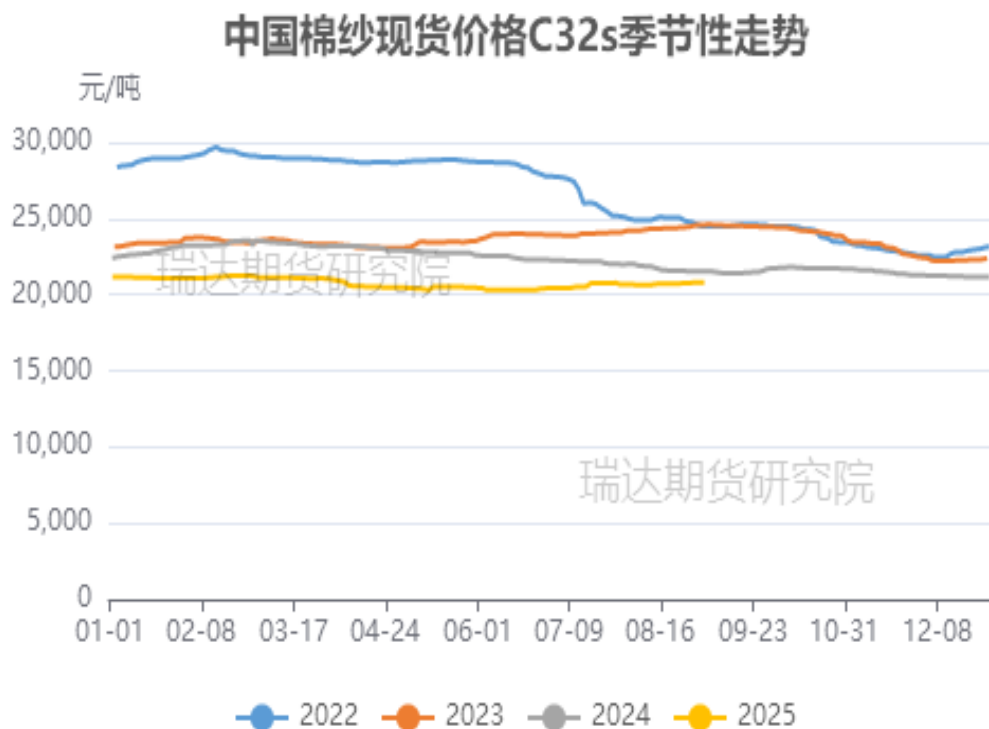
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1446元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2511合约基差为815元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数变化

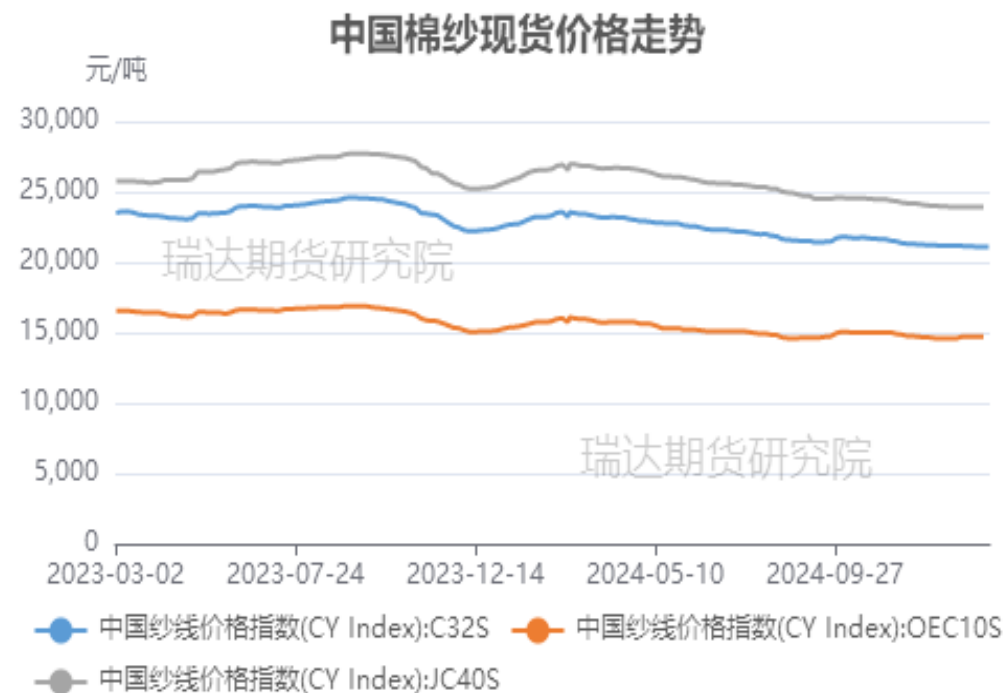
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年9月5日，中国棉纱现货C32S指数价格为20780元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14840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」

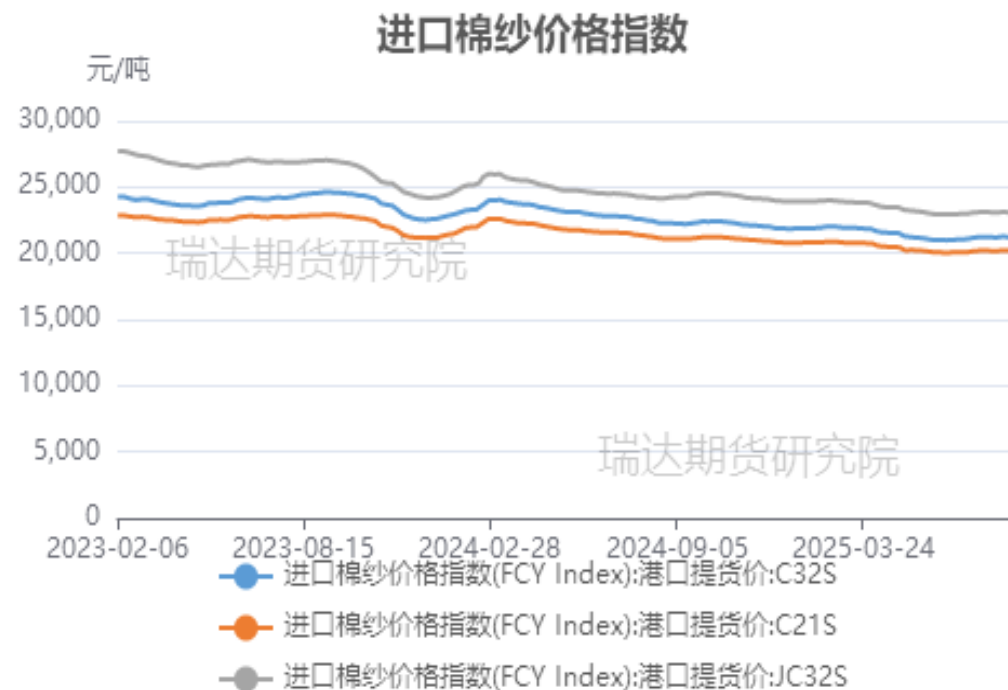
本周进口棉花（纱）价格变化

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9月4日，进口棉价格滑准税报14128元/吨，较上周下跌92元/吨；进口棉配额报13249元/吨，较上周下跌136元/吨。

截至9月4日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20245元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21297元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23170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

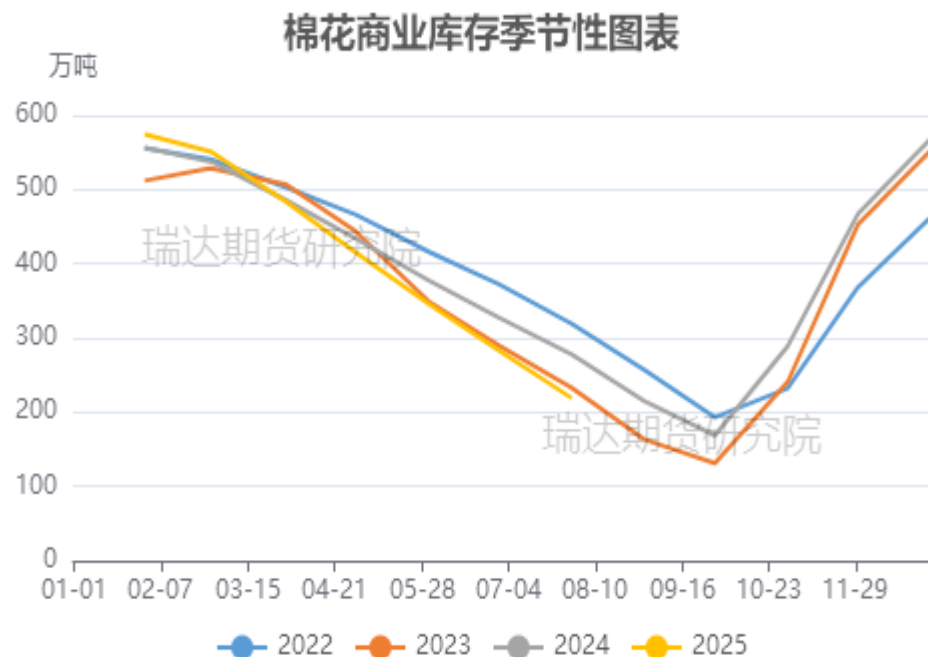


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月4日，进口棉滑准税利润估价1337元/吨，较上周上涨215元/吨；进口棉配额利润估价2216元/吨，较上周上涨259元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

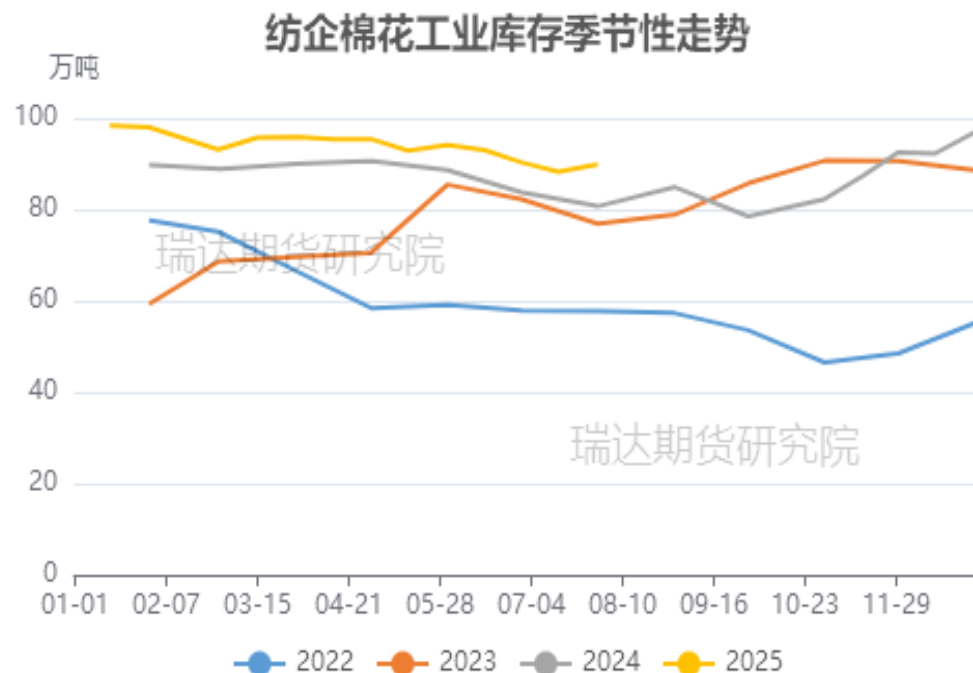


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月31日,商业库存:棉花:全国报218.98万吨,环比下跌22.62%;

截至7月31日,工业库存:棉花报89.84万吨,环比上涨1.85%。

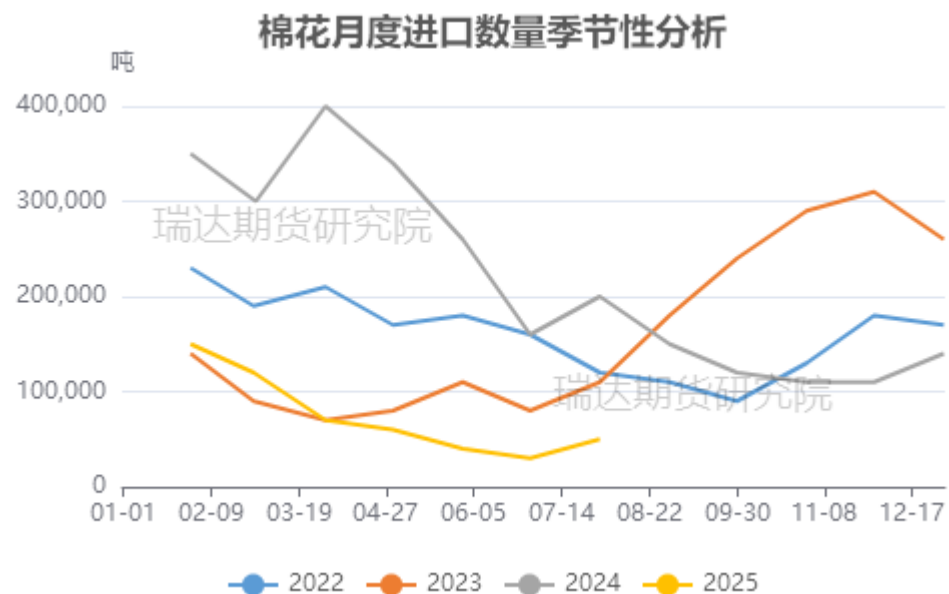
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

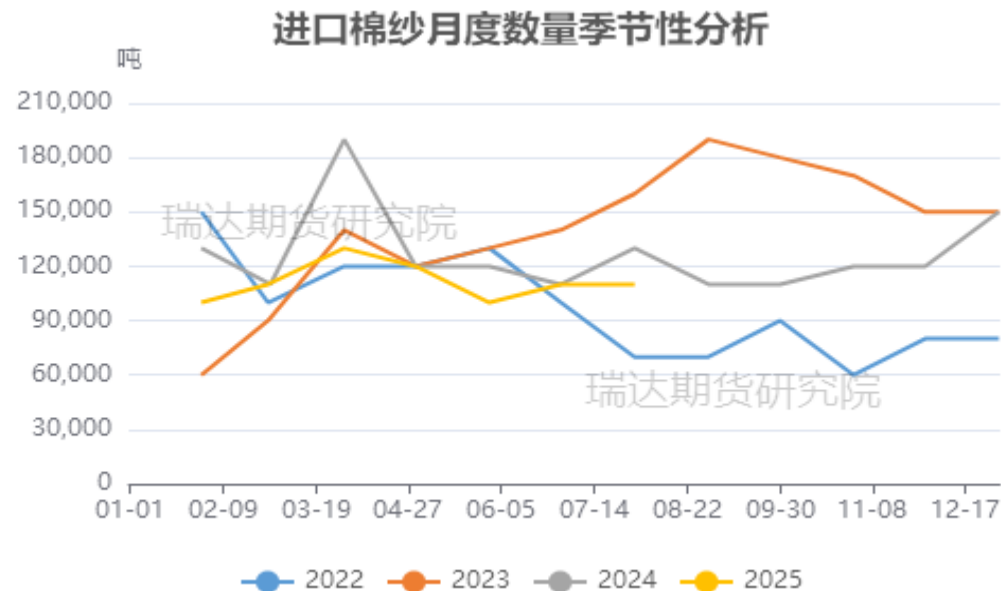


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2025年7月我国棉花进口数量:当月值报50000吨,环比上涨66.67%。

截至7月,我国进口数量:棉纱线:当月值报110000吨,环比下跌0.00%。

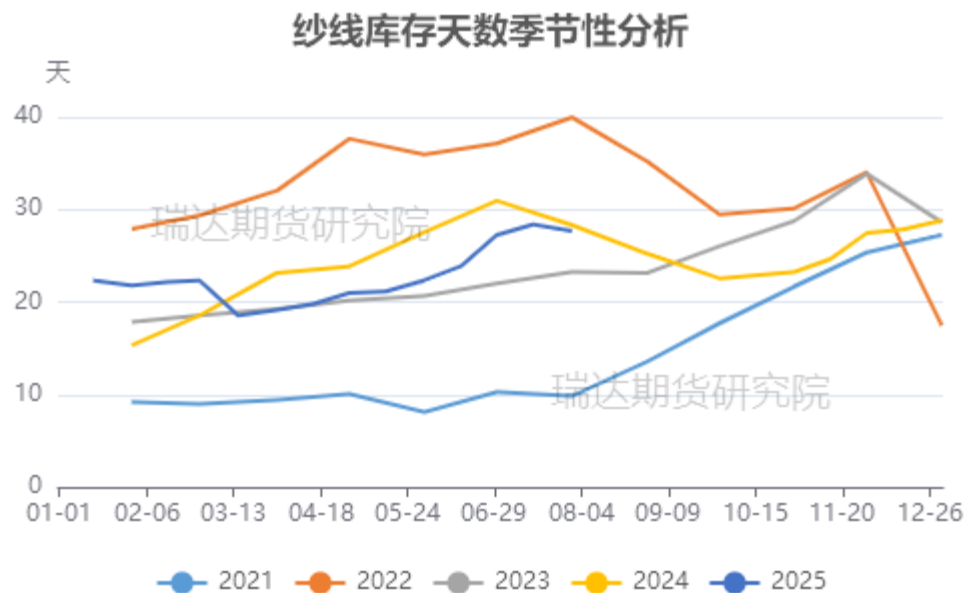
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

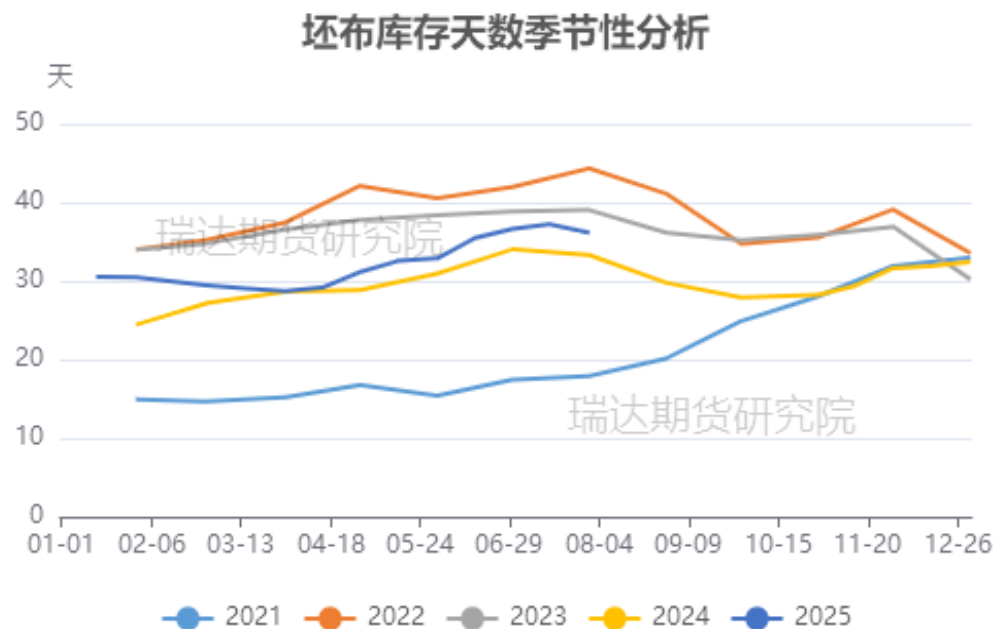
需求端——纱线、坯布库存

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

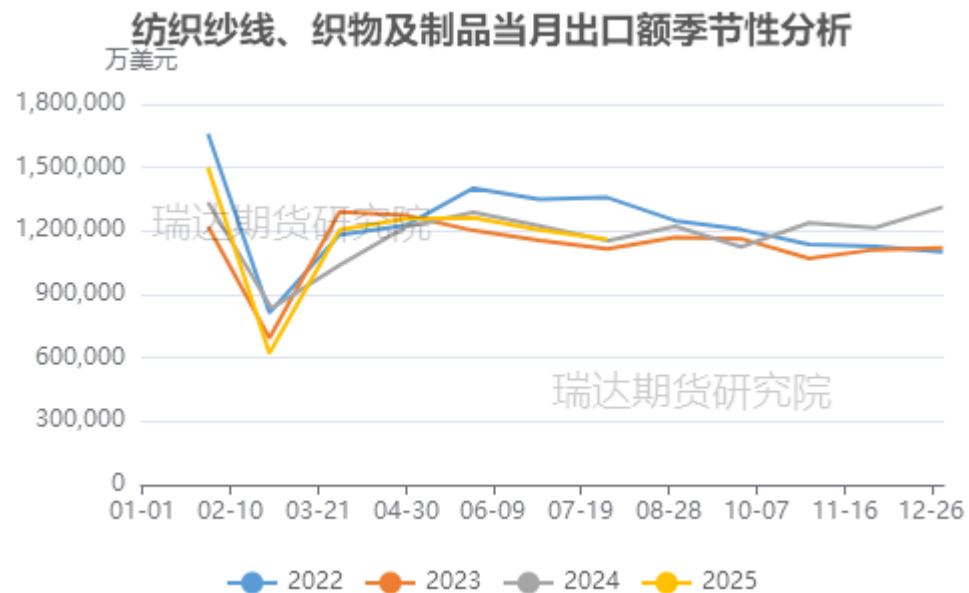


来源: wind 瑞达期货研究院

7月纺织企业纱线库存天数:报27.67天,环比下跌2.43%。坯布库存天数报36.14天,环比下跌2.95%。

需求端——纺织服装出口额

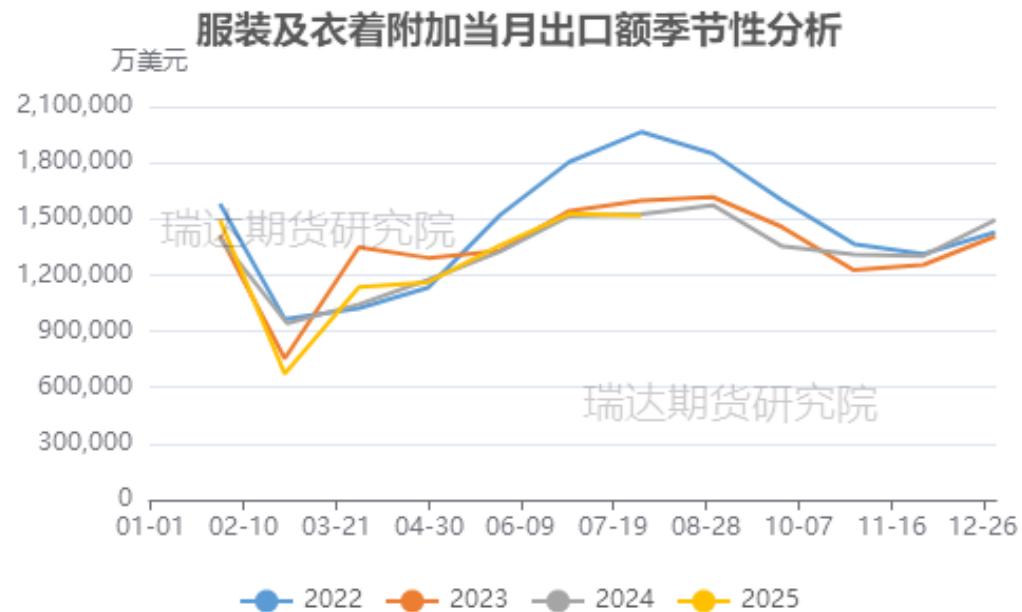
图32、我国纺织品出口额季节性分析



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7月，出口金额:纺织纱线、织物及制品:当月值报1160400.9万美元,环比下跌3.69%。出口金额:服装及衣着附件:当月值报1516175.9万美元,环比下跌0.69%。

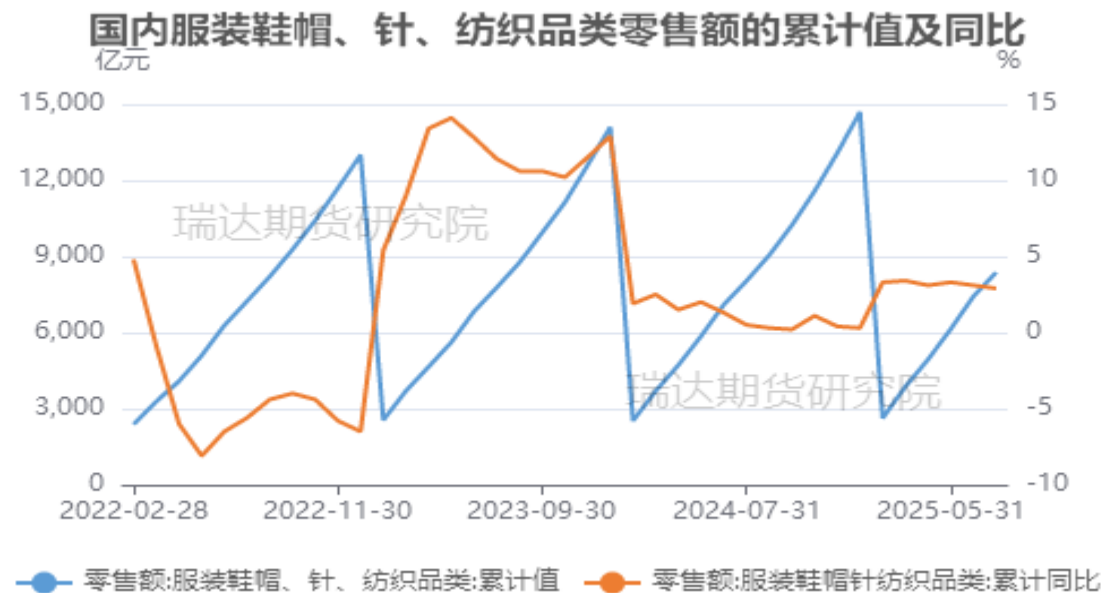
图33、服装及附加出口量情况



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2025-07-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报8371亿元,环比上涨12.73%;零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报2.9%,环比下跌6.45%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

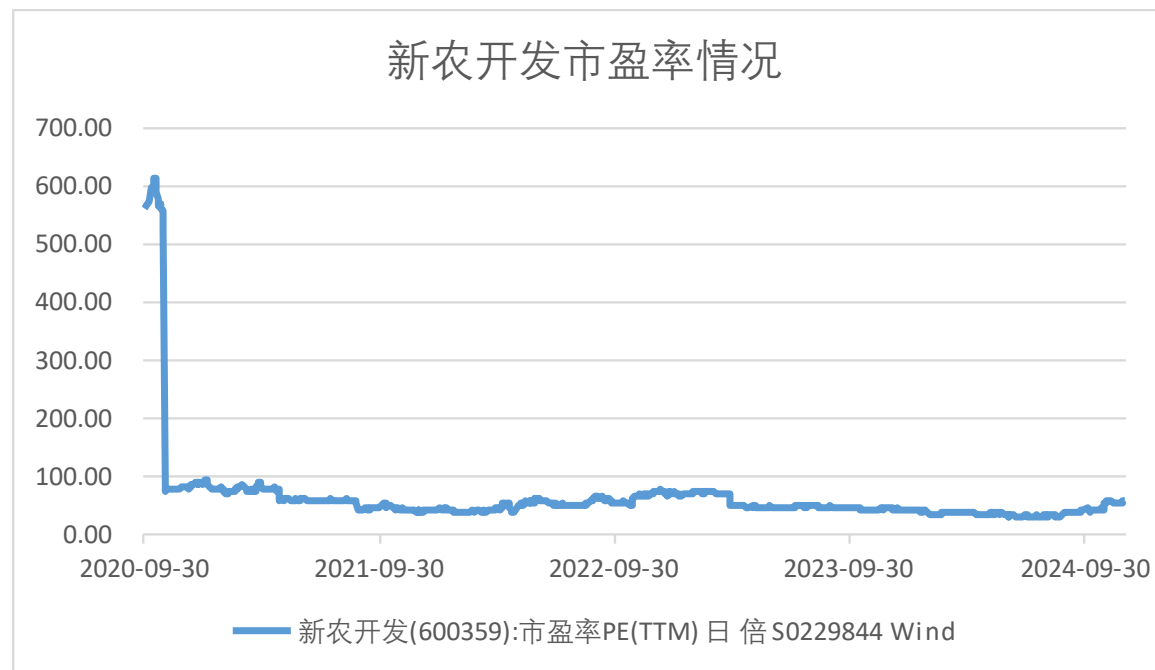
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。