



「2025.07.04」

棉花 (纱) 市场周报

需求淡季，缓慢去库存进程中

研究员：张昕

期货从业资格号F03109641

期货投资咨询从业证Z0018457

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



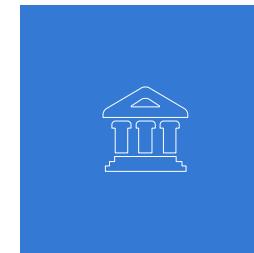
目录



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」

➤ 行情分析：

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约0.15%。棉纱期货2509合约下跌0.52%。

行情展望：国际方面，美国棉花周度出口销售疲软，且近期天气利于作物生长，优良率上升，导致美棉反弹受限。国内方面，纺织行业消费淡季特征显现，企业新增订单表现不佳，整体开机率缓慢下调，企业对原材料的采购谨慎。据Mysteel农产品数据监测，截至6月26日当周，主流地区纺企棉花库存折存天数为28.2天。当前纺织企业原料库存维持稳定水平且暂无波动。棉花处于去库存状态，但是消费淡季导致去库存速度缓慢，整体震荡略偏强。值得注意的是新疆高温天气令棉花面临高温热害风险，持续关注天气和宏观因素。

未来交易提示：

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、宏观因素
- ◆ 3、贸易政策
- ◆ 4、天气因素

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉价格走势



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1.28%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025-06-24, ICE:2号棉花:非商业多头持仓:持仓数量报67277张,环比上涨5.61%ICE:2号棉花:非商业空头持仓:持仓数量报98324张,环比下跌1.86%CFTC美棉净持仓报-31047,环比上涨14.91%

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

美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示6月26日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增2.37万包，较之前一周减少13%，较四周均值减少66%。当周美国下一市场年度棉花出口销售净增10.66万包。美国棉花出口装船25.58万包，较之前一周增加39%，较四周均值增加9%。

截至2025-07-01，Cotlook:A指数报78.9美分/磅，环比下跌1.56%

「期货市场情况」

本周棉花上涨，棉纱下跌

图5、郑棉主力合约价格走势



图6、棉纱期货合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约0.15%。棉纱期货2509合约下跌0.52%。

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图7、棉花期货前二十名持仓情况

棉花(CF)前20持仓量变化

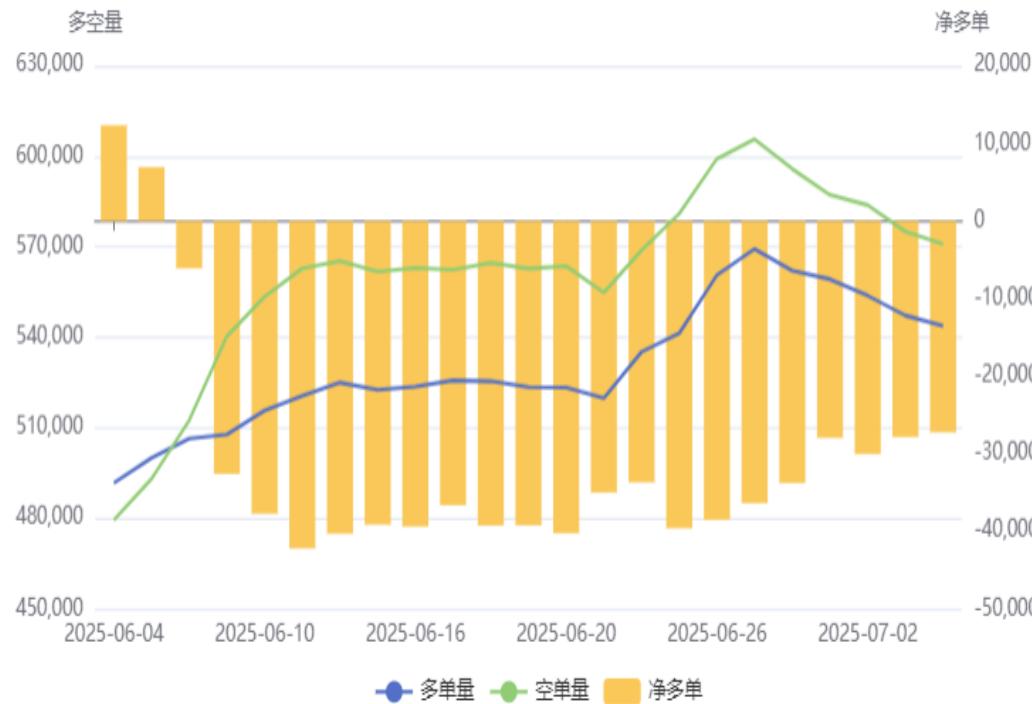
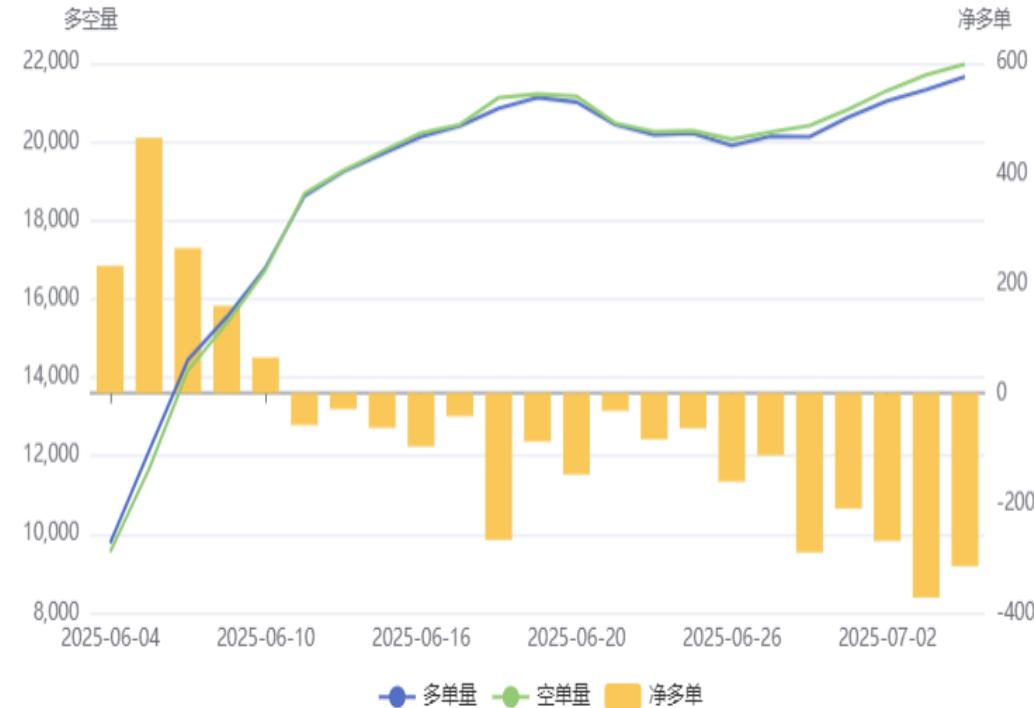


图88、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



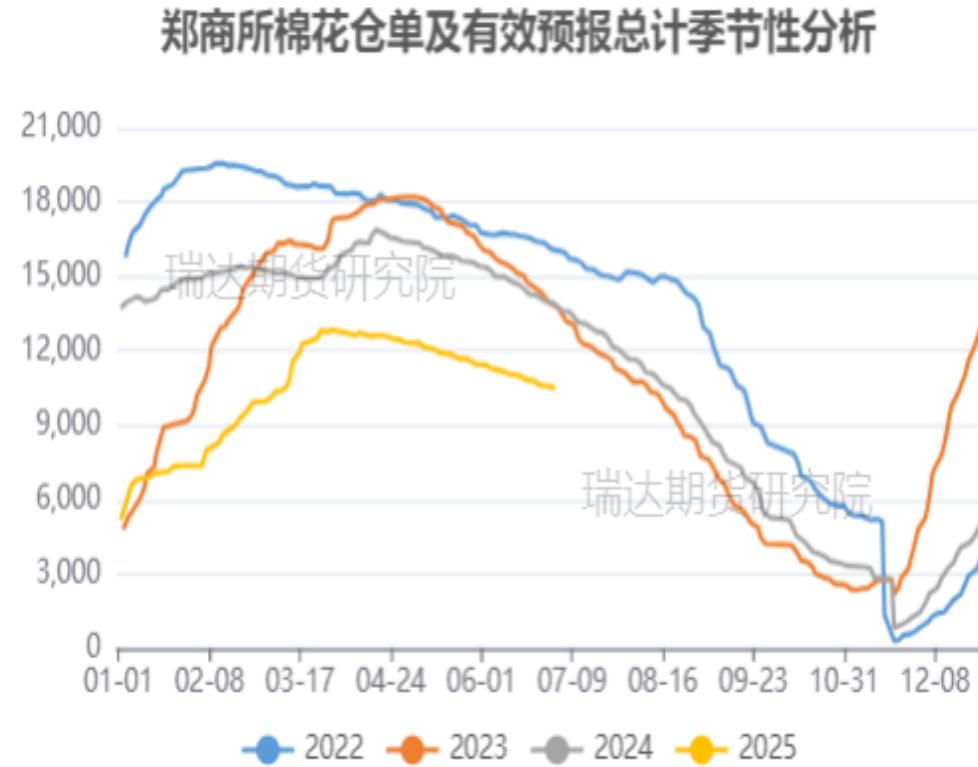
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-27247，棉纱期货前二十名净持仓为-113手。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图9、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货仓单为10067张，棉纱期货仓单为2张。

「期现市场情况」

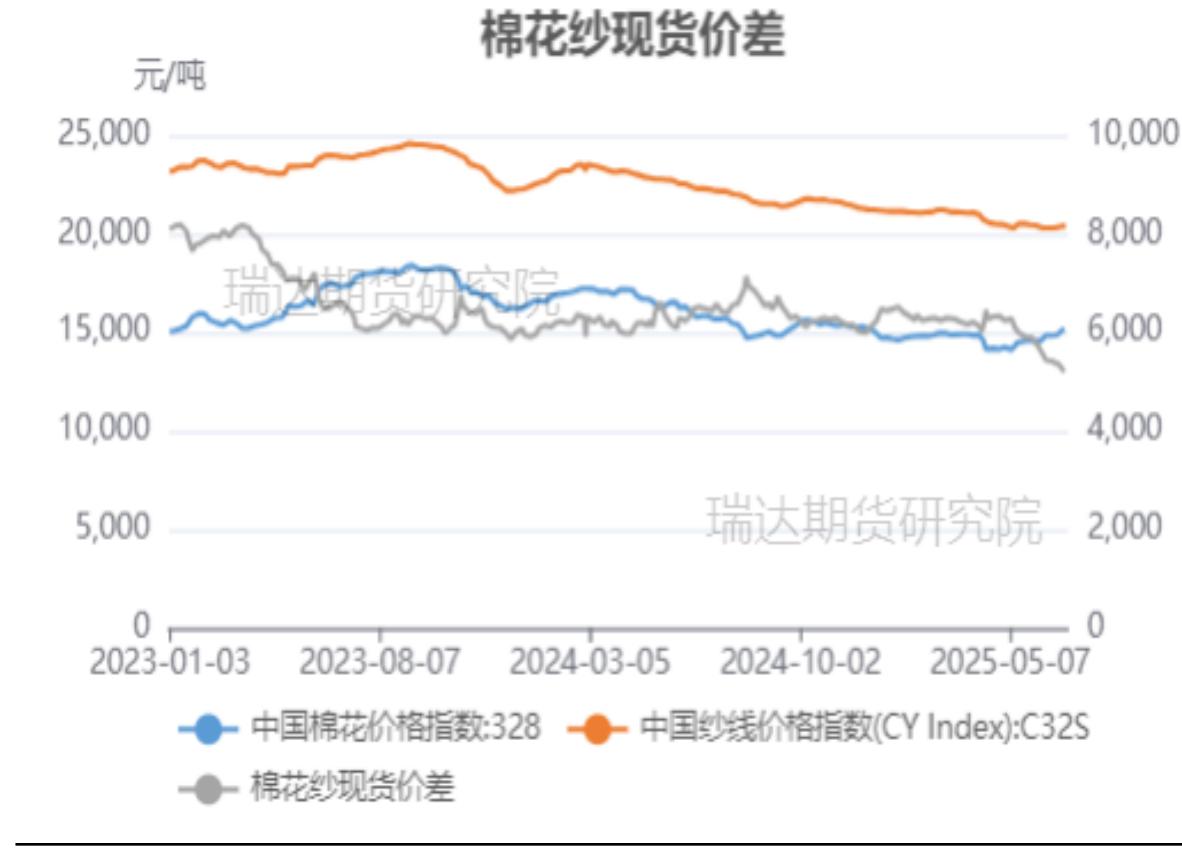
本周棉花、棉纱现货价差

图11、郑棉9-1合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

图12、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9-1合约价差为0元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5220元/吨。

棉花现货价格

图13、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7月4日，棉花3128B现货价格指数为15200元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图14、郑棉主力合约与棉花3128B基差走势



图15、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



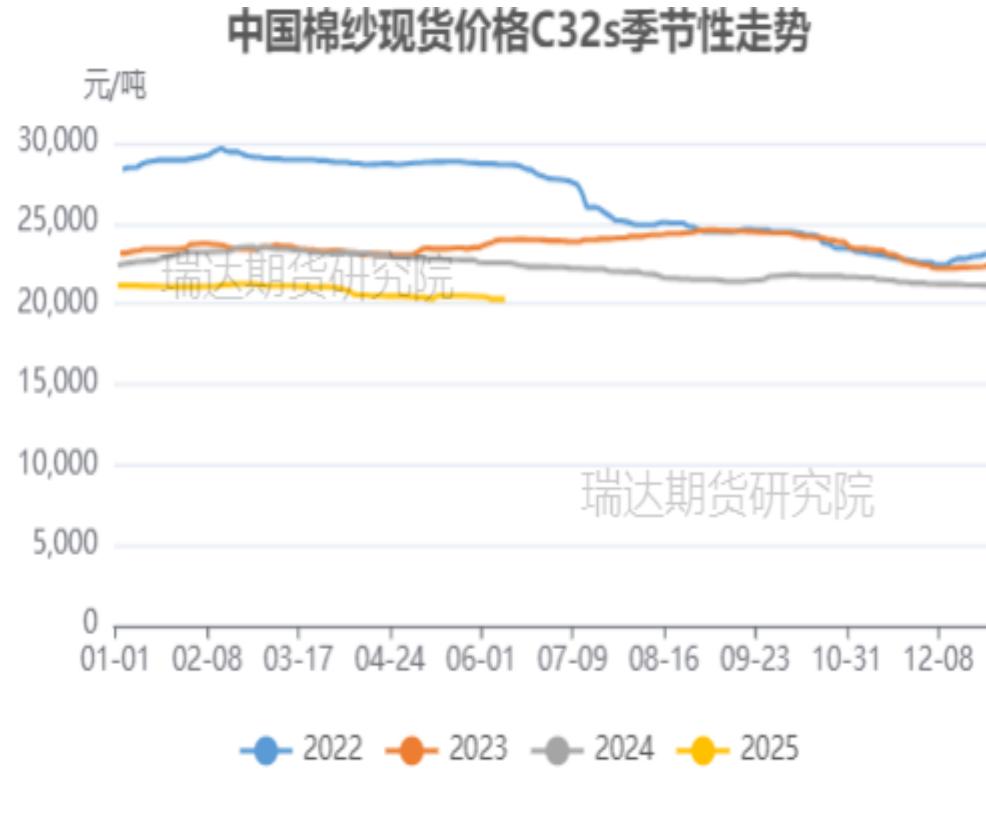
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2509合约的基差为+1420元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2509合约基差为420元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数

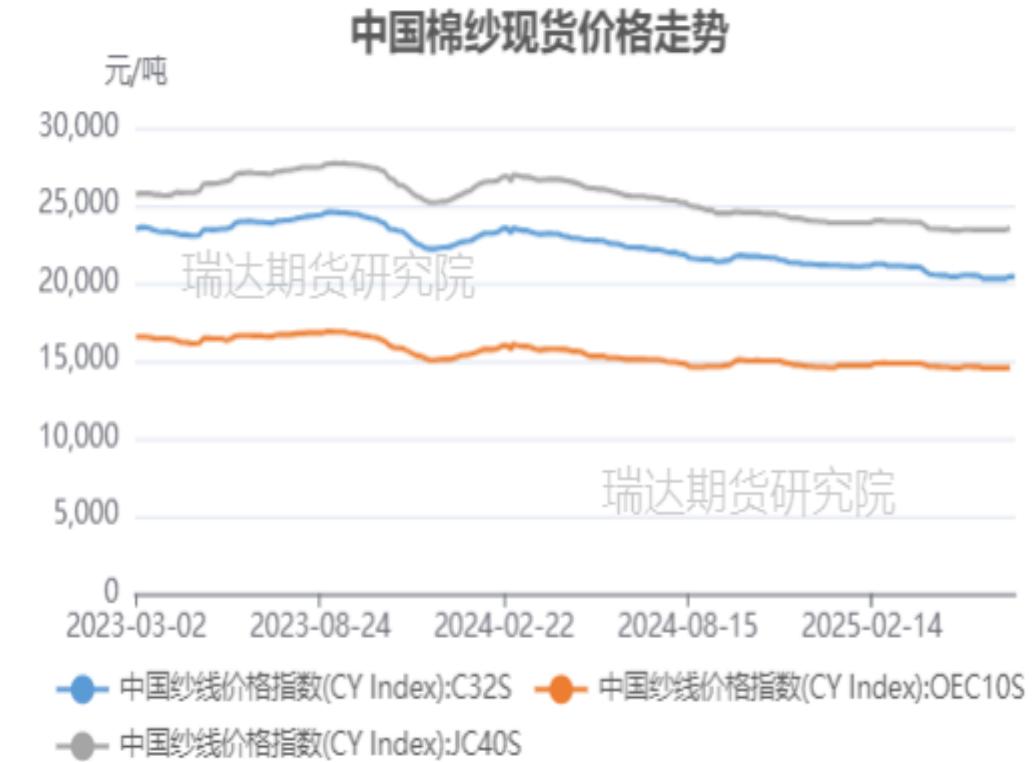
图16、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月4日，中国棉纱现货C32S指数价格为20420元/吨，截止2025年7月3日，CY index: OEC10s (气流纱) 为14560元/吨。

图17、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」

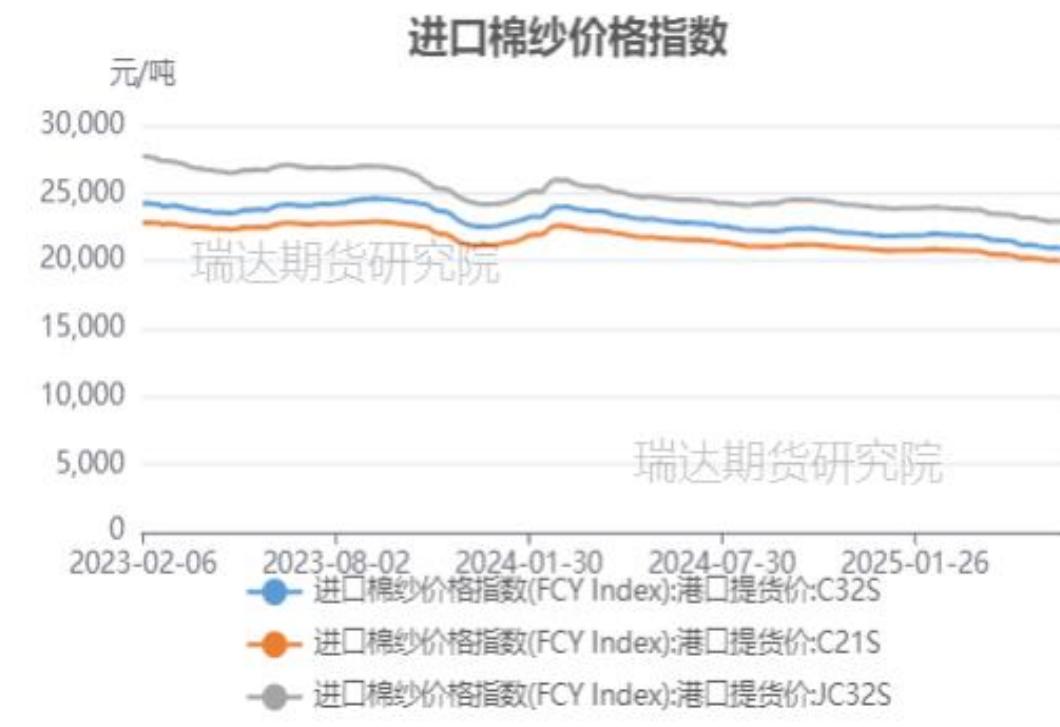
本周进口棉花（纱）价格变化

图18、进口棉花价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、进口棉纱价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-02, 进口棉价格指数(FC Index) :M:1%配额港口提货价报13667元/吨, 环比下跌0.15% 进口棉价格指数(FC Index) :M:滑准税港口提货价报14400元/吨, 环比下跌0.06%

截至2025-06-25, 进口棉纱价格指数(FCY Index) :港口提货价:C32S报20997元/吨, 环比上涨0.10% 进口棉纱价格指数(FCY Index) :港口提货价:C21S报20056元/吨, 环比上涨0.10% 进口棉纱价格指数(FCY Index) :港口提货价:JC32S报22950元/吨, 环比上涨0.09%

供应端——进口棉利润情况

图20、进口棉花利润走势



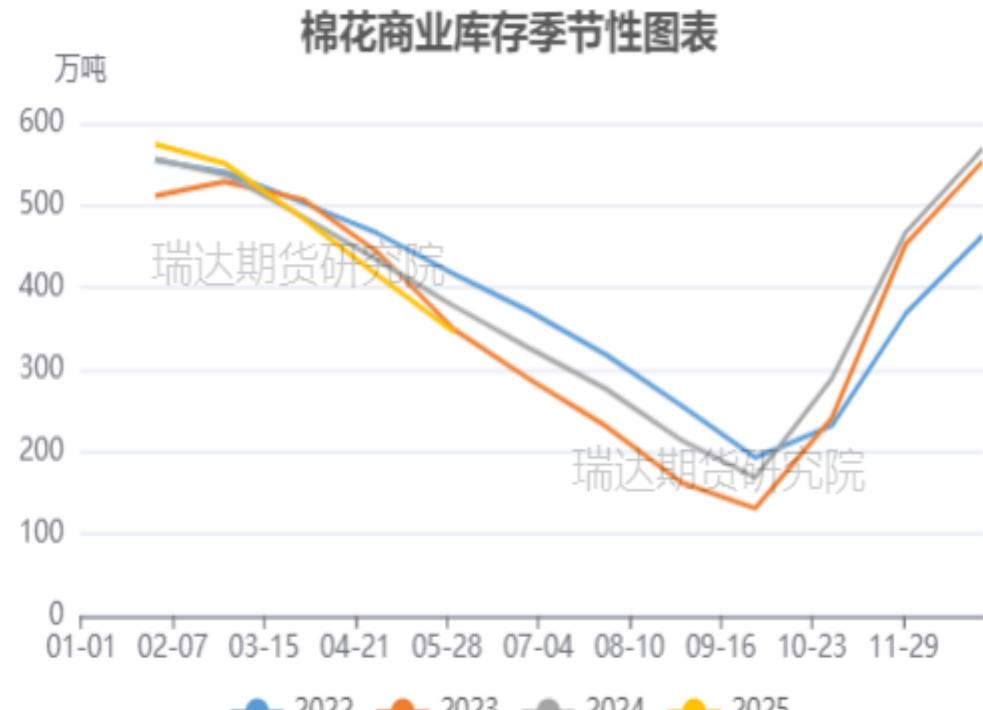
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月2日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为763元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1496元/吨。

「产业链情况」

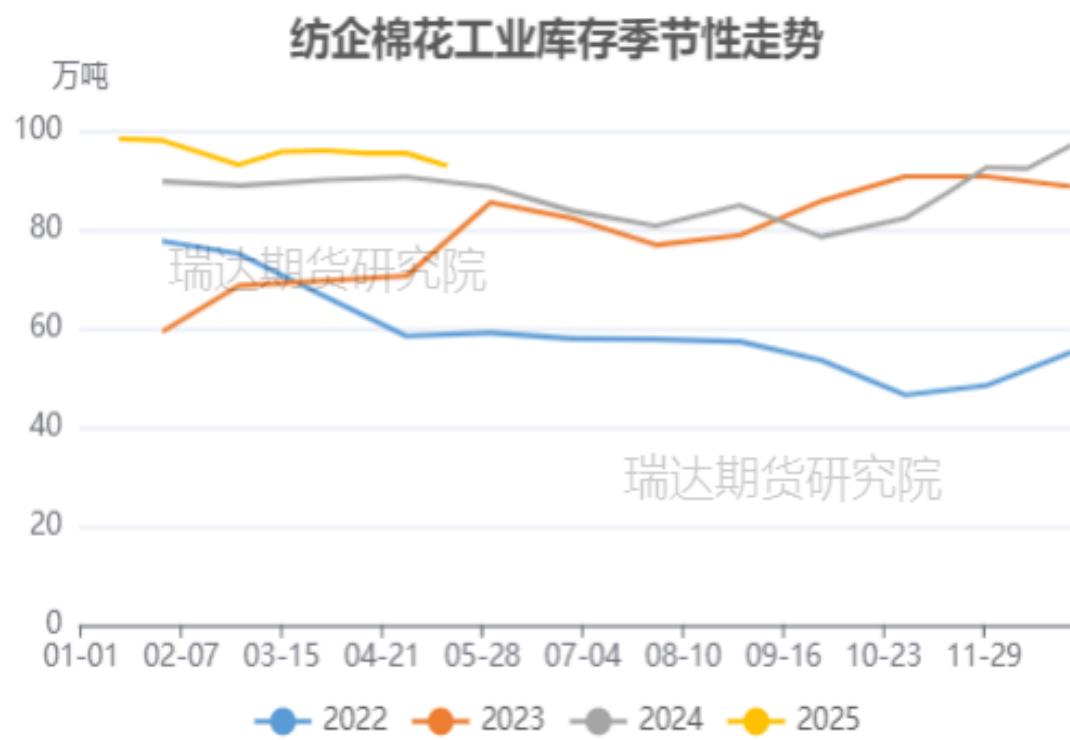
供应端——商业棉花库存环比减少

图21、棉花商业库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、纺企棉花工业库存季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

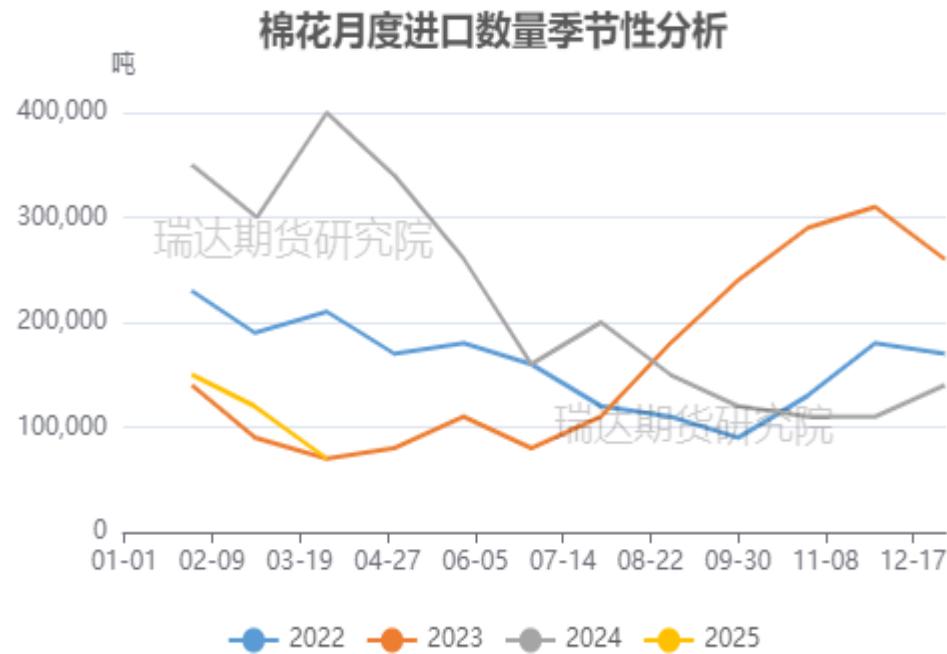
截至5月全国棉花商业库存总量为345.87万吨，环比减少69.39万吨或-16.71%，同比减少31.54万吨或-8.36%；

截至5月底，纺织企业在库棉花工业库存量为94.11万吨，环比减少1.31万吨。

「产业链情况」

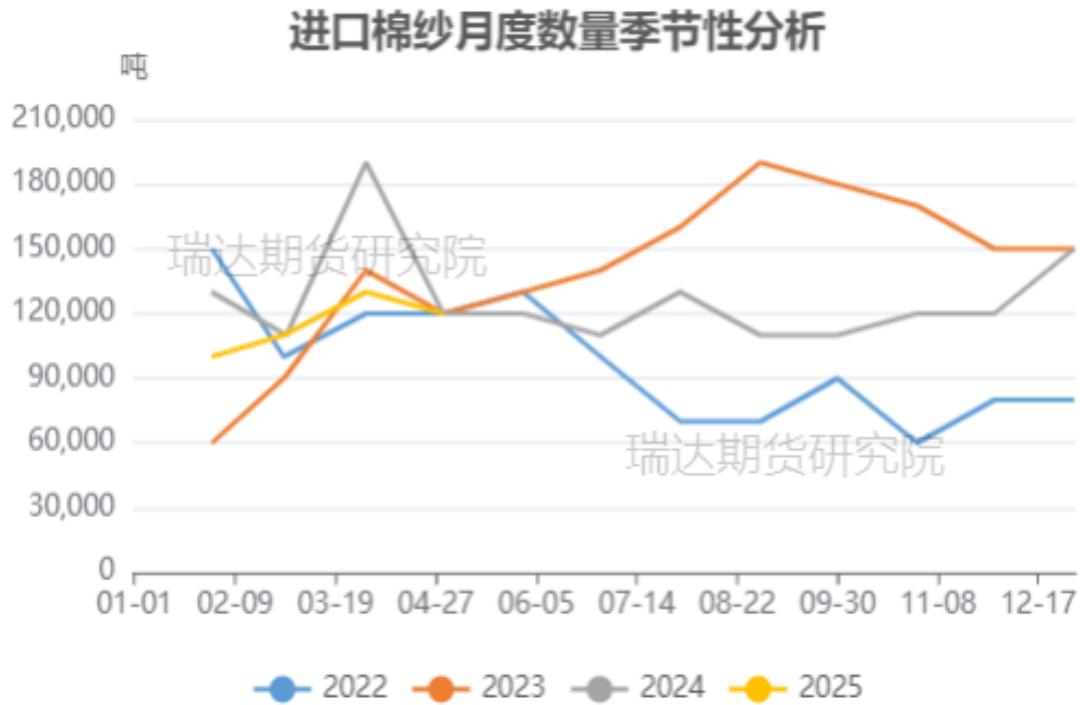
供应端——进口棉花量同比下降

图23、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、棉纱进口量季节性分析



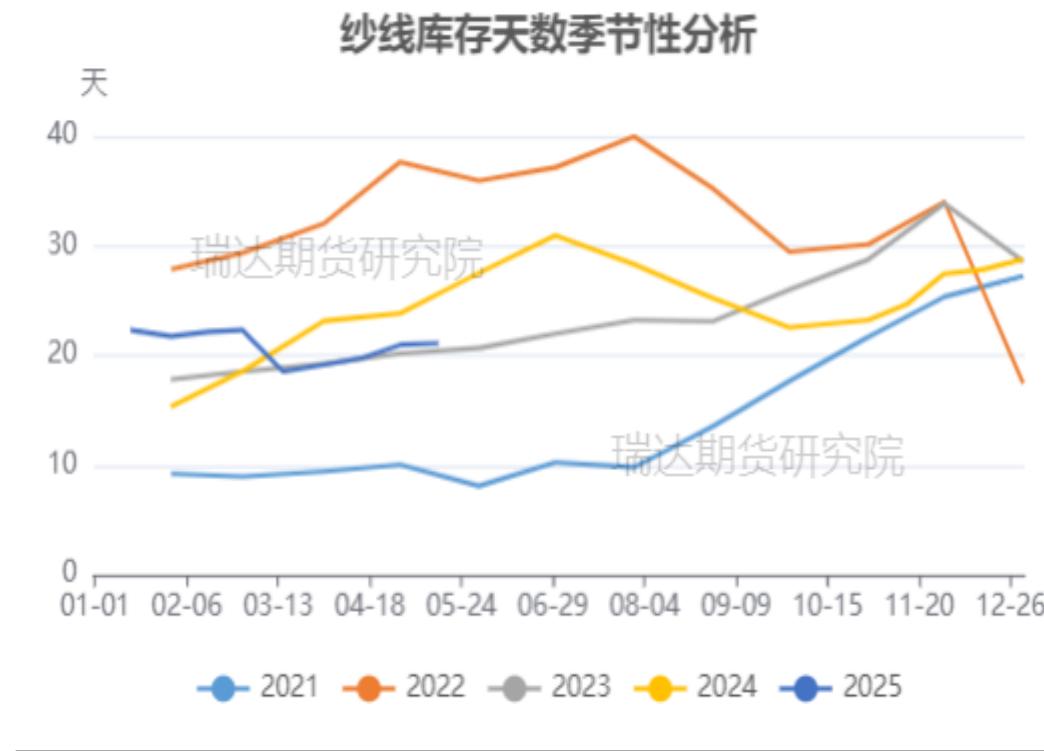
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计数据，2025年5月我国进口棉花约4万吨，环比减少约2万吨，同比下降约86.3%。2024/25年度(2024.9-2025.5)我国进口棉花约92万吨。2025年5月我国棉纱进口量10万吨，同比减少约2万吨，减幅为14.5%；环比减少约2万吨，减幅约为16.67%。2025年1-5月累计进口棉纱56万吨，同比减少15.8%。

「中端产业情况」

需求端——纱线库存增加、坯布库存增加

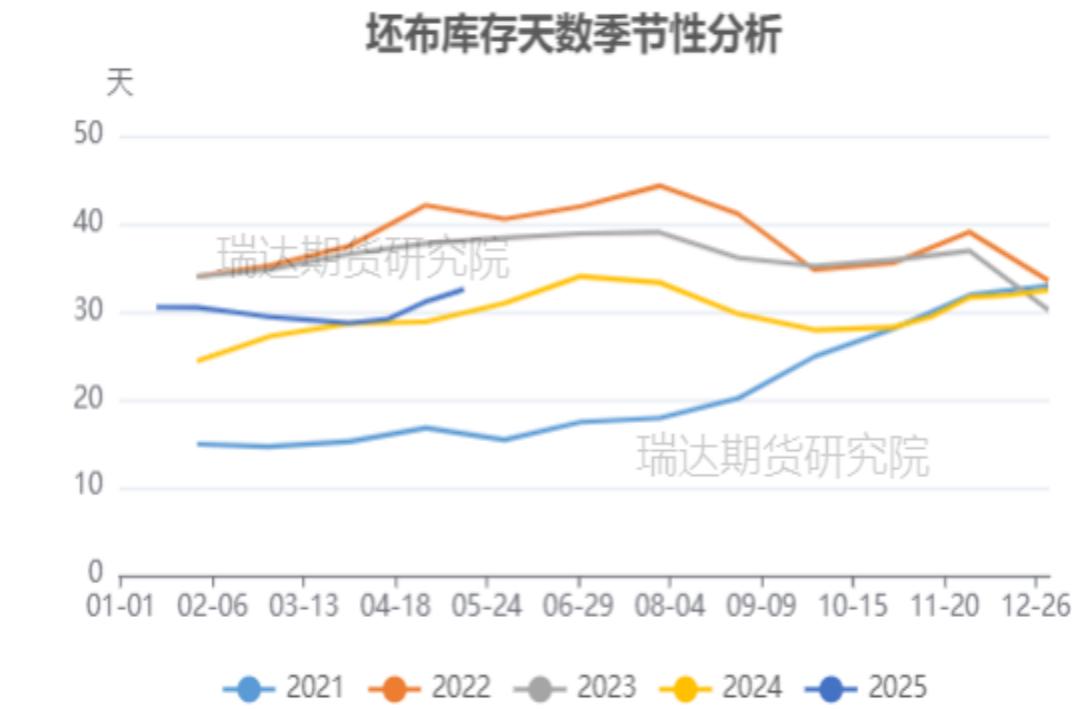
图25、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月底纺织企业纱线库存22.34天，较上月增加1.36天。坯布库存31.2天，较上月增加1.72天。

图26、坯布库存天数季节性走势

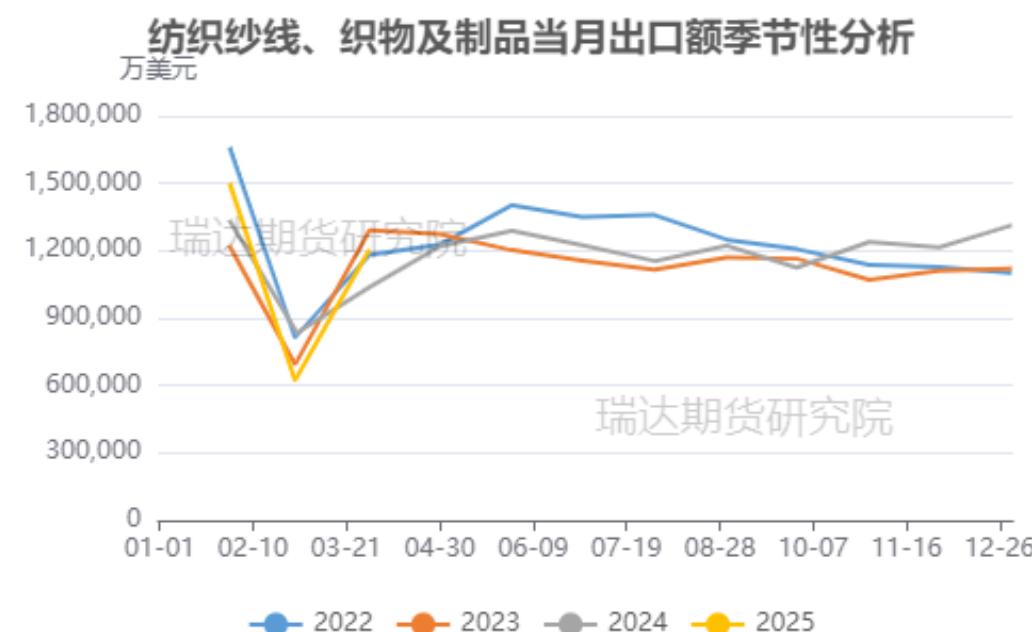


来源: wind 瑞达期货研究院

「终端消费情况」

需求端——纺织服装出口同比上涨

图27、国纺织品出口额季节性分析

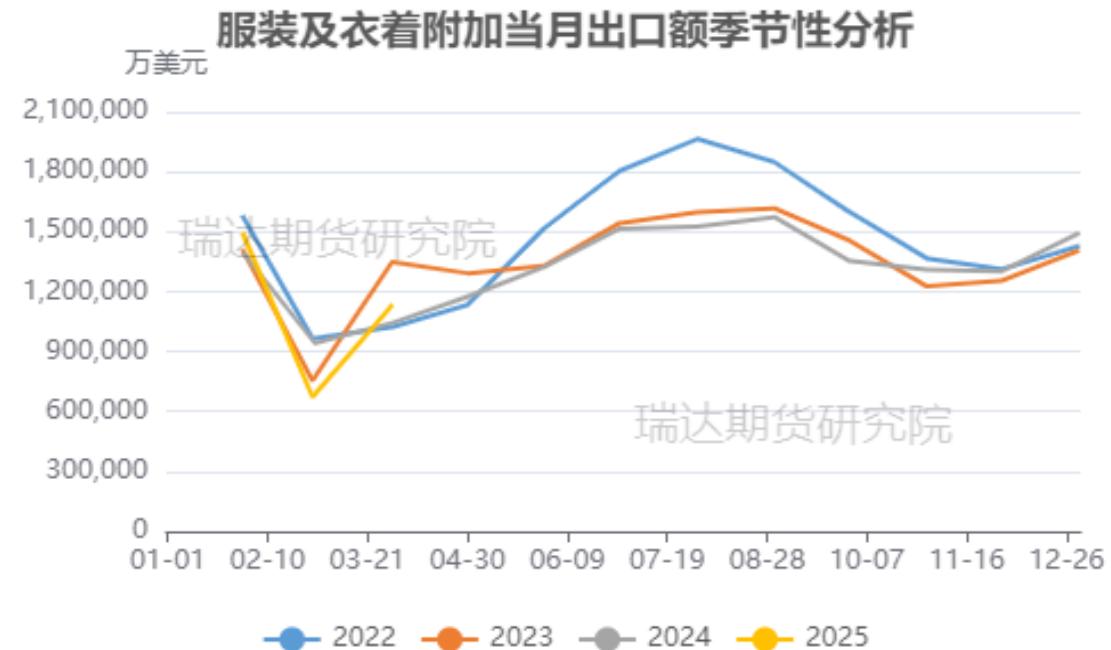


来源：海关总署 瑞达期货研究院

2025年1-5月，纺织服装累计出口8383.3亿元，比去年同期（下同）增长2.1%，其中纺织品出口4201.4亿元，增长3.7%，服装出口4181.9亿元，增长0.6%。

5月，纺织服装出口1888.4亿元，同比增长0.2%，环比增长8.9%，其中纺织品出口910亿元，下降2.3%，环比增长0.9%，服¹⁸装出口978.4亿元，增长2.6%，环比增长17.6%。

图28、服装及附加累计出口量情况

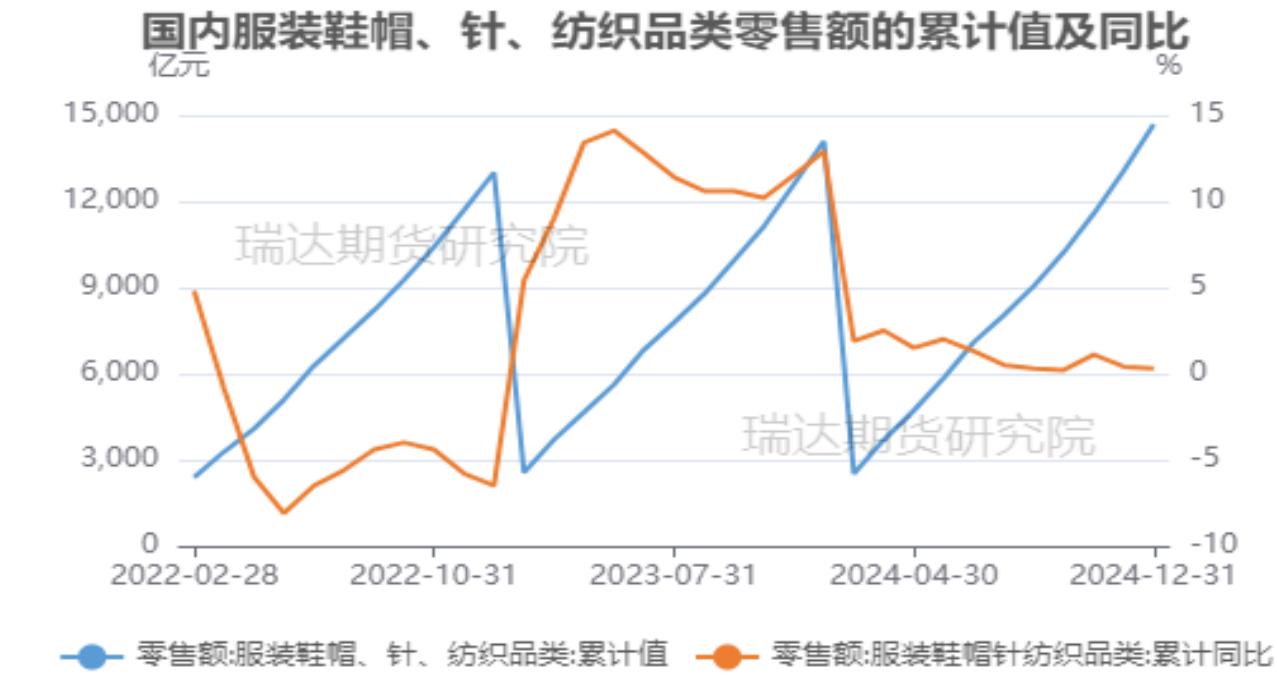


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额当月同比增长

图29、国内服装类零售额当月累计同比

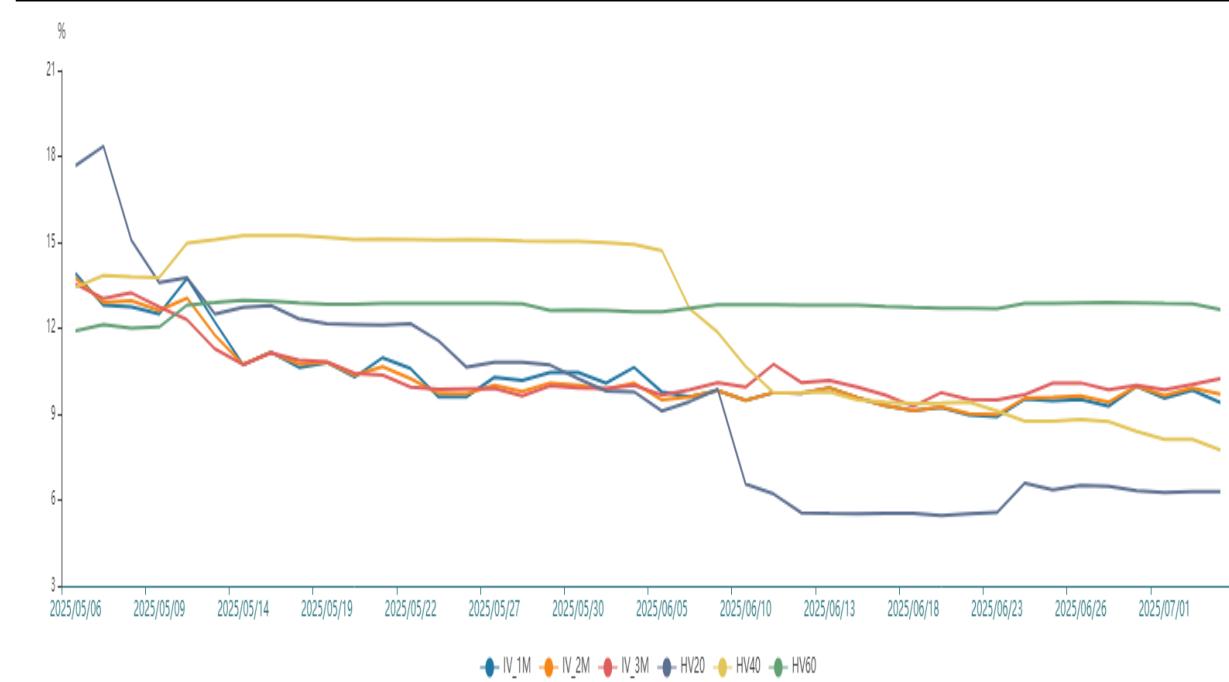


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2025-5，零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报6138亿元，同比上涨3.3%

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图30、棉花2509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31、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。