



「2025.10.31」

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

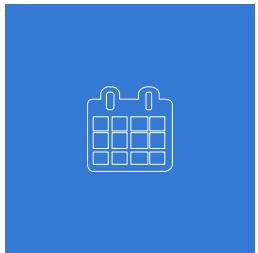
关注 微信客服



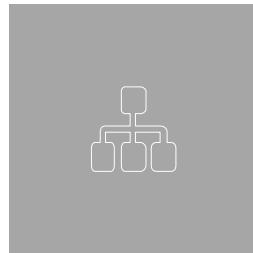
业务咨询
添加客服



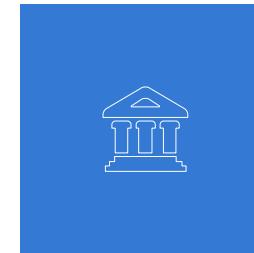
目录



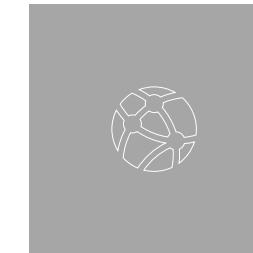
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权及股市关联市场

- 行情回顾：本周郑棉主力2601合约价格小幅上涨，周度涨幅约0.41%。

行情展望：国内市场：供应端，新疆棉花采摘、收购进度加快，其中北疆地区棉花采摘进入后期，南疆仍处于大规模采摘期，南疆因为部分产区干旱高温影响，籽棉单产不及之前预期，收购价格持续上调。需求端，下游需求仍尚未全面启动，订单不及预期，随着需求逐渐转入淡季，市场对后期需求信心仍不足，棉纺织企业多持观望态度，以刚需补库为主。总体上，新棉成本固化，支撑棉价，但上方受供应施压，预计棉价震荡为主，关注经贸磋商情况。

策略建议，操作上，郑棉2601合约短期观望。

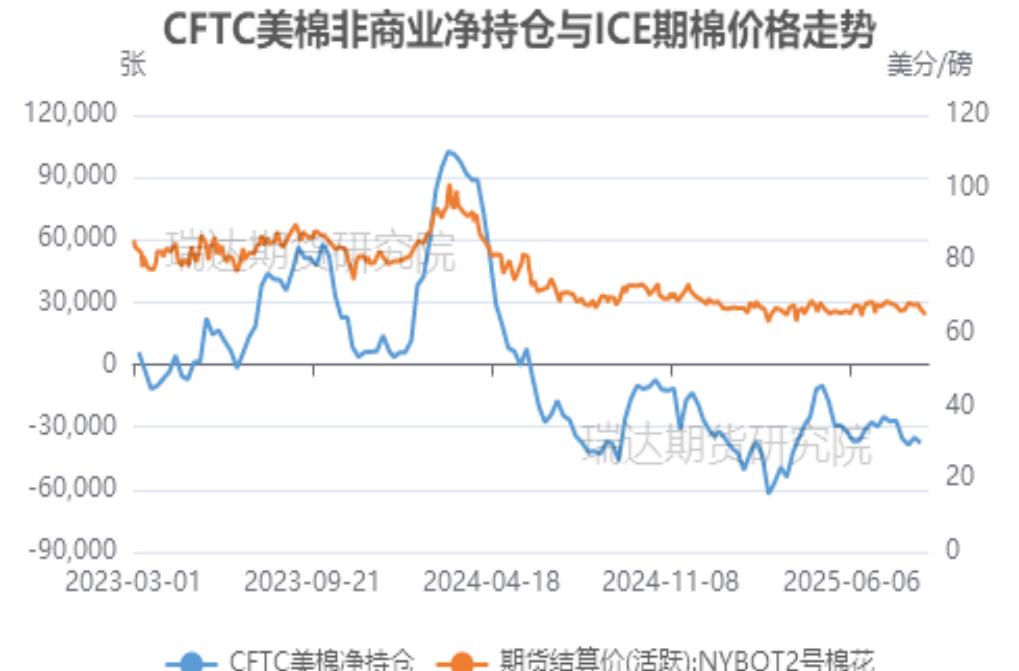
- 未来交易提示：

- 1、关注外棉价格变化
- 2、需求
- 3、库存情况

「期现市场情况」

美棉市场

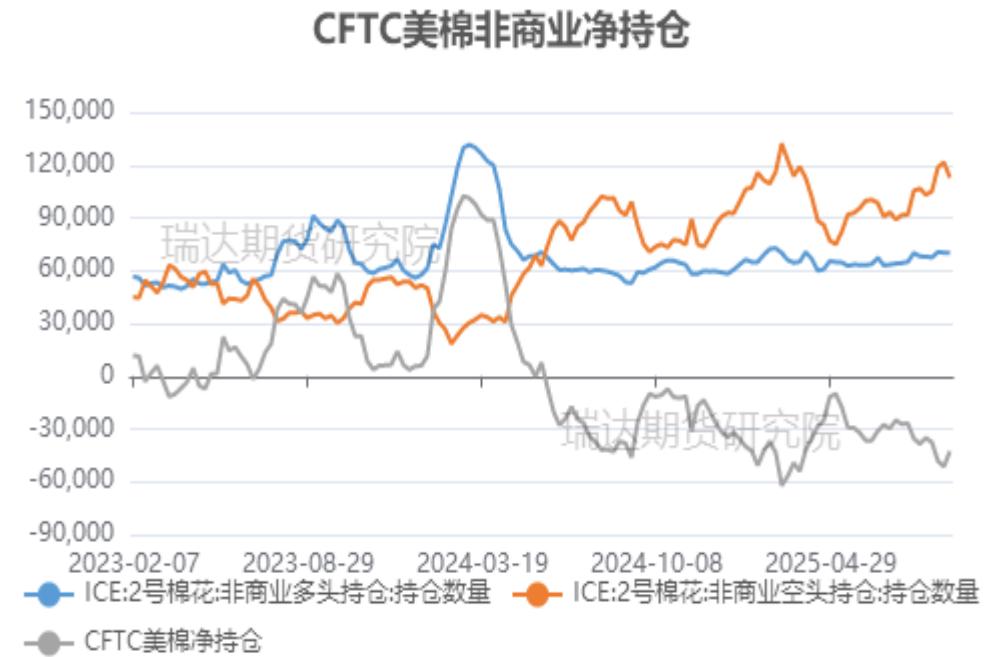
图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约价格上涨，周度涨幅约0.90%。

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



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周国际棉花现货价格为76.4美分/磅，较上周上涨0.55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



图7、棉纱期货主力合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2601合约期价小幅上涨，周度涨幅约0.41%。棉纱期货2601合约涨幅约0.33%。

「期货市场情况」

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

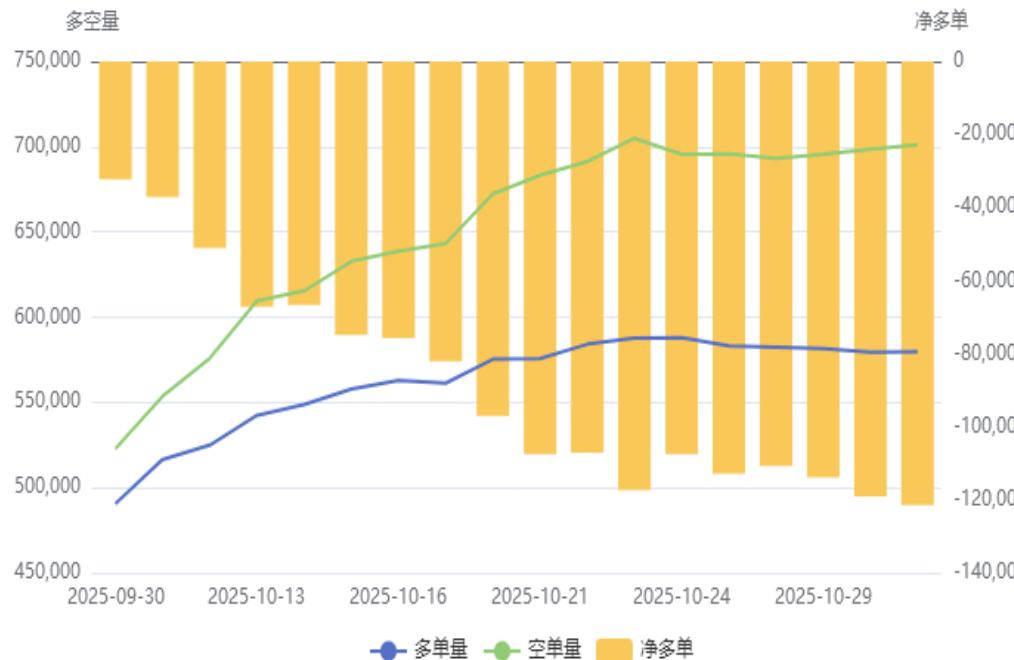
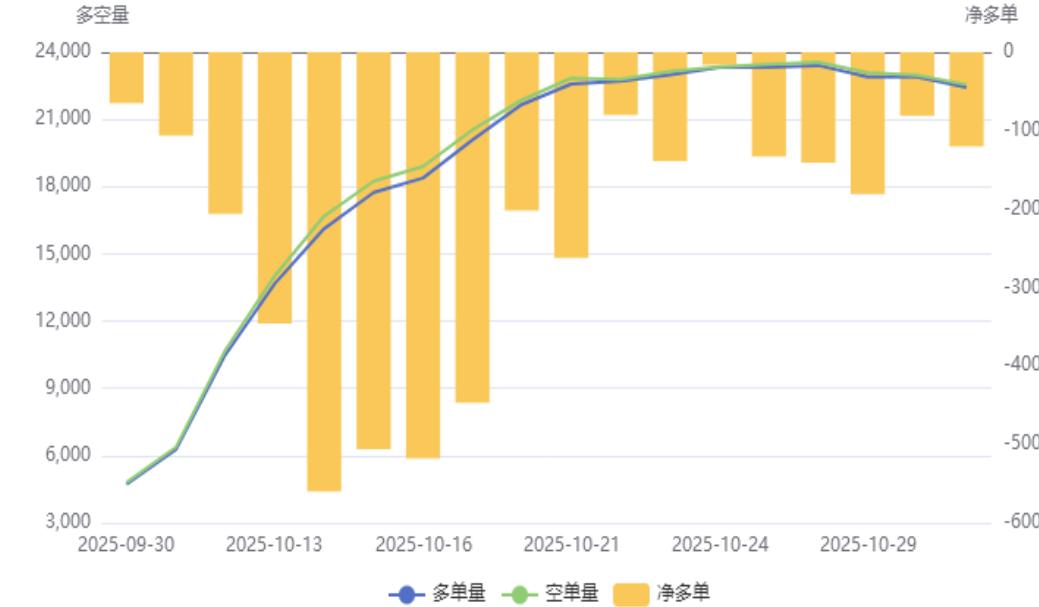


图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



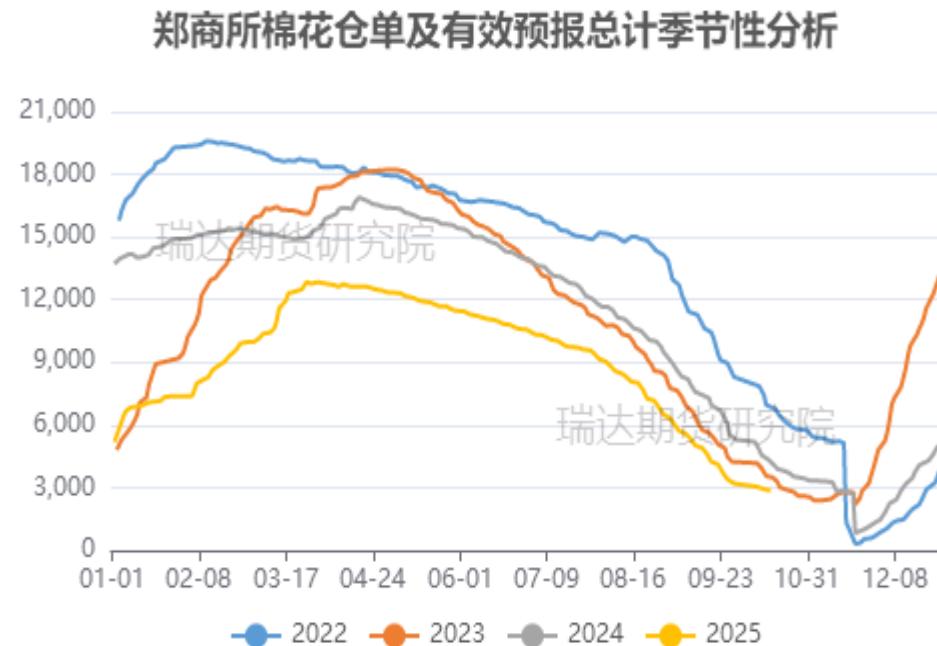
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-121428手，棉纱期货前二十名净持仓为-120手。

「期货市场情况」

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2414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

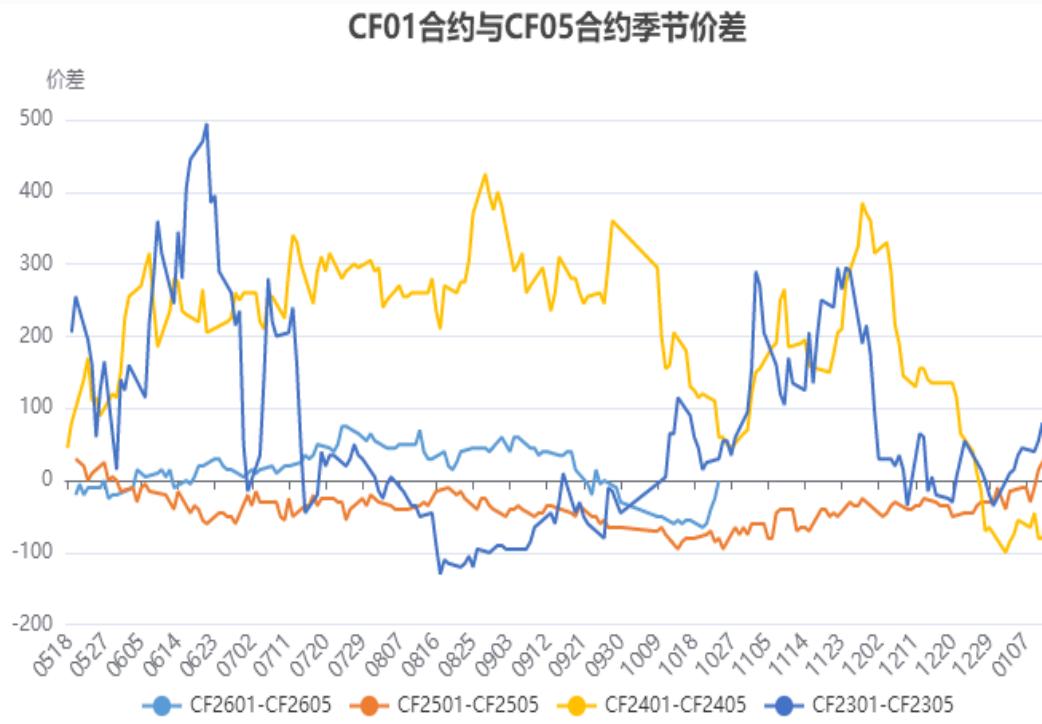
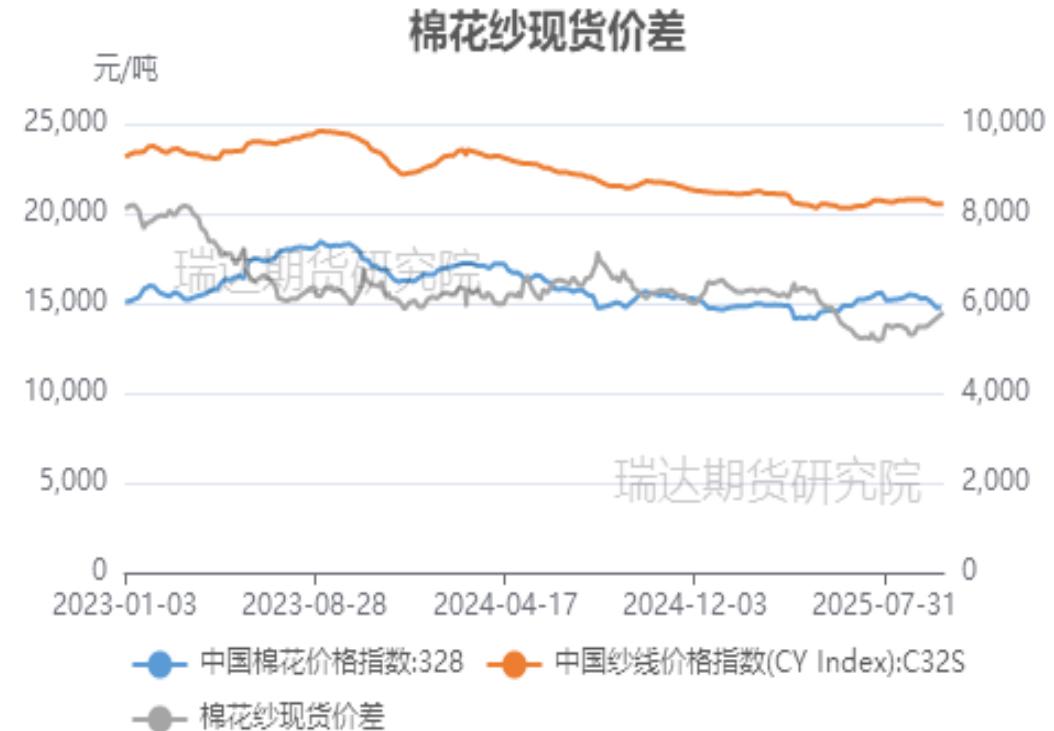


图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为-10元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5615元/吨。

来源：wind 瑞达期货研究院

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2025年10月31日，棉花3128B现货价格指数为14860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

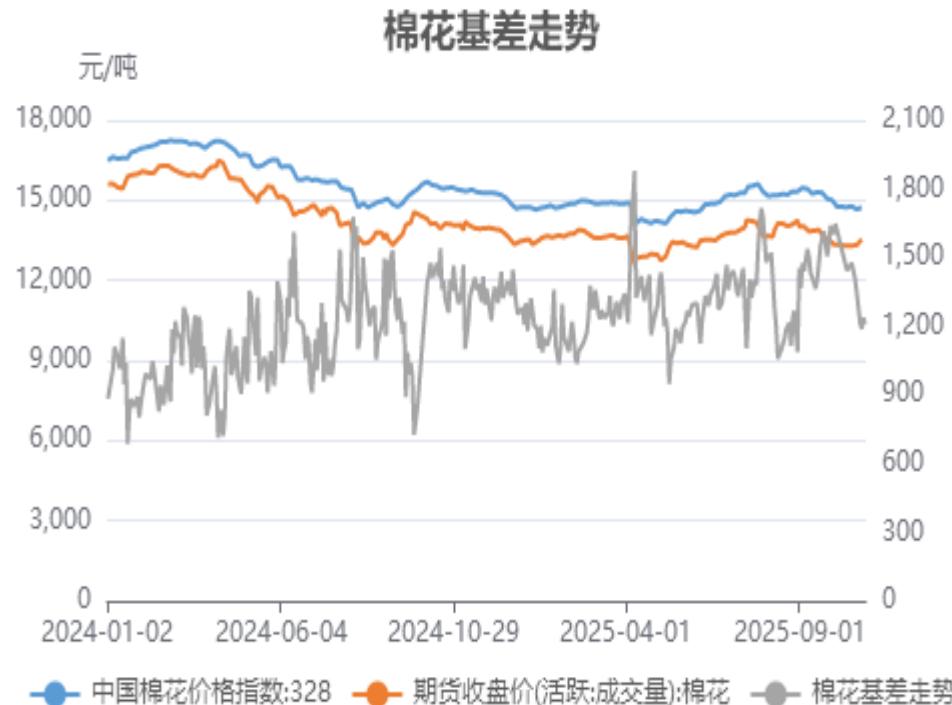


图17、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



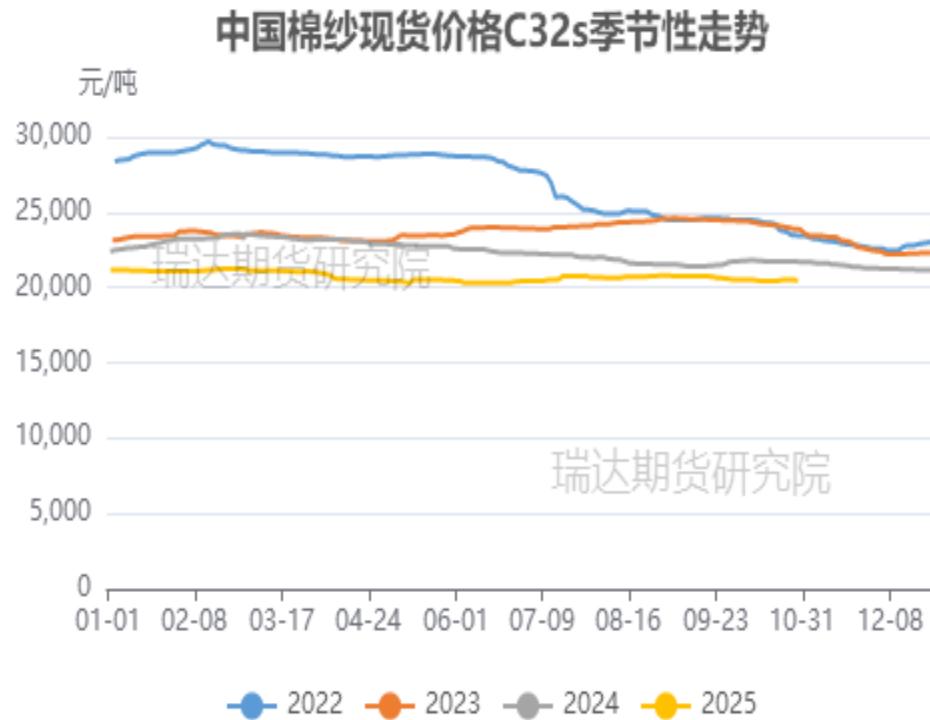
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1265元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2601合约基差为600元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数变化

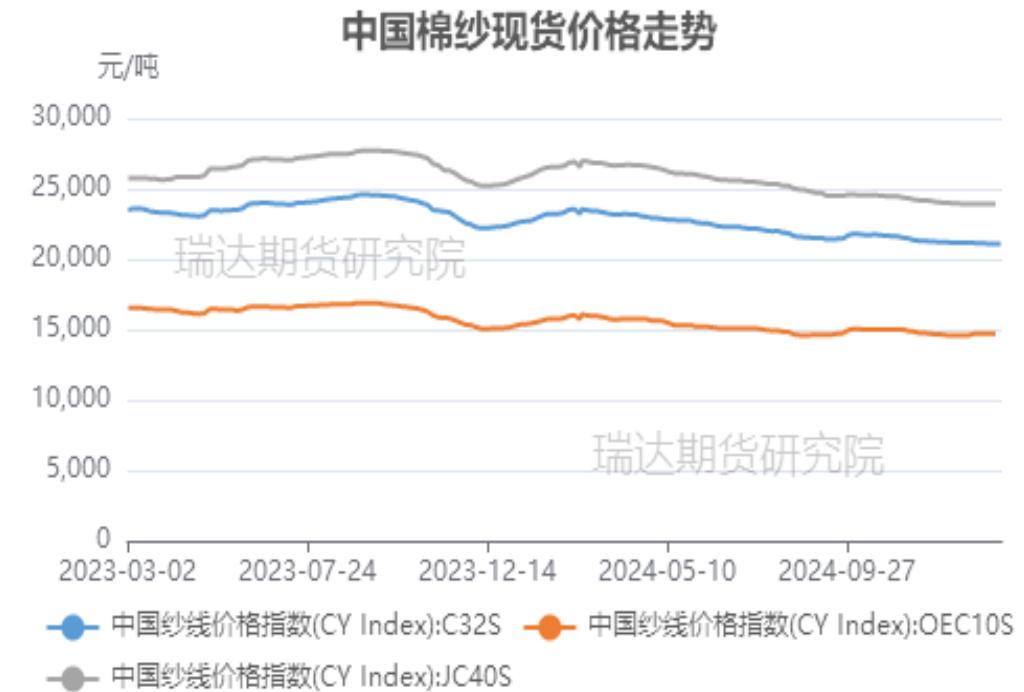
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年10月31日，中国棉纱现货C32S指数价格为20475元/吨，CY index: OEC10s (气流纱) 为14700元/吨；CY index: OEC10s (精梳纱) 为23660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

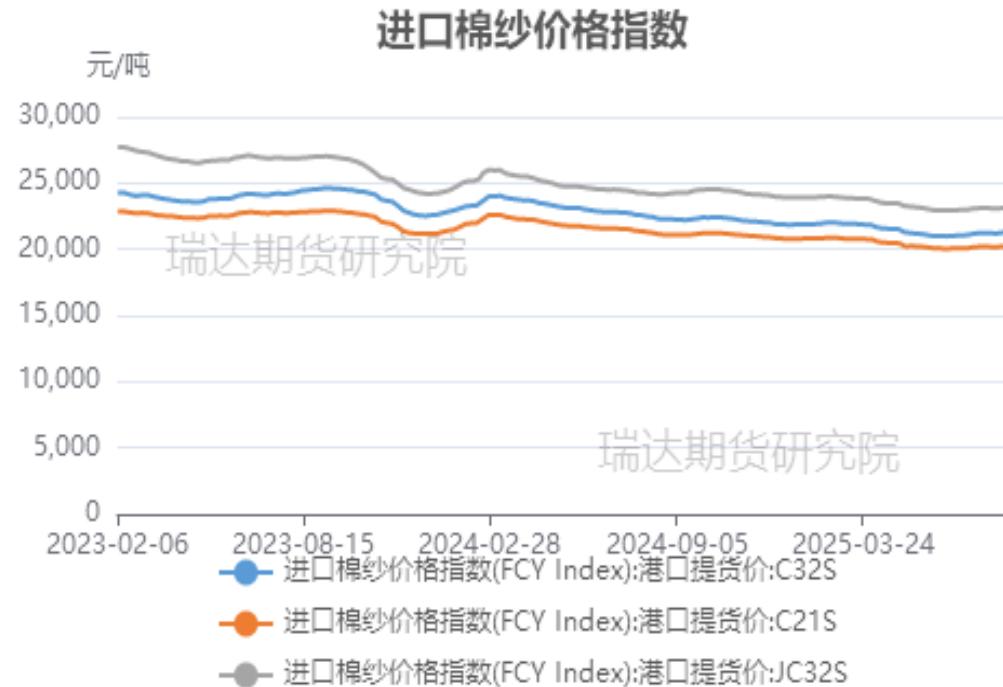


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月30日，进口棉价格滑准税报14202元/吨，较上周上涨222元/吨；进口棉配额报13368元/吨，较上周上涨364元/吨。

截至10月30日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S: 20061元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S: 21117元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S: 22930 元/吨

图21、进口棉纱价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「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

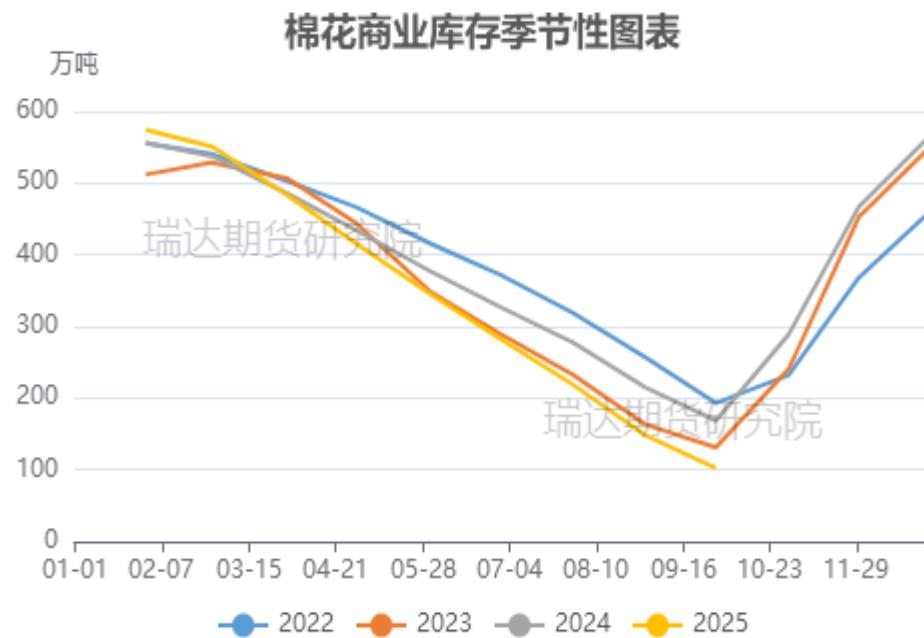


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月30日，进口棉滑准税利润估价641元/吨，较上周下跌163元/吨；进口棉配额利润估价1475元/吨，较上周下跌305元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

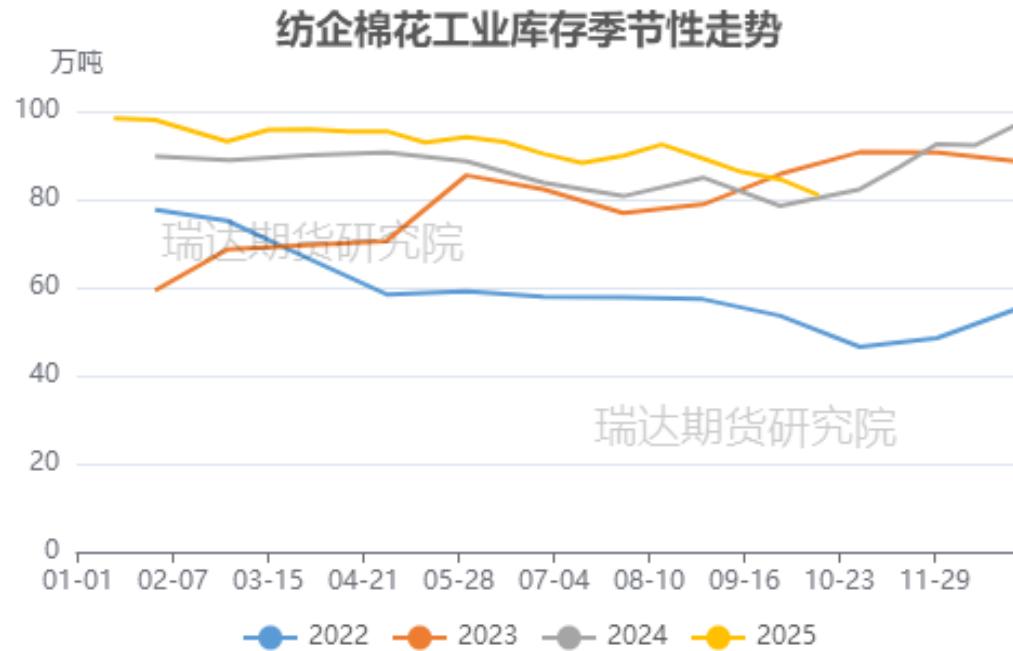


来源: wind 瑞达期货研究院

9月底全国棉花商业库存 102.17 万吨，较上月减少79.85万吨，降幅 32.34%，降幅 43.87%；

截至9月底，纺织企业在库棉花工业库存量为84.6万吨，同比增加6.1万吨，环比减少4.6万吨。

图24、纺企棉花工业库存季节性分析

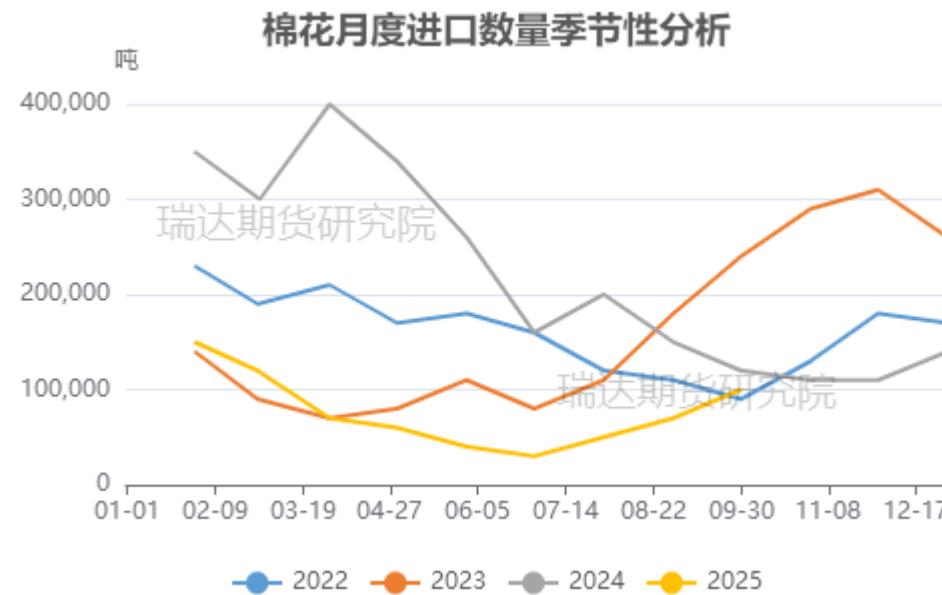


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况」

供应端——进口棉花量同比减少

图25、棉花进口量季节性分析

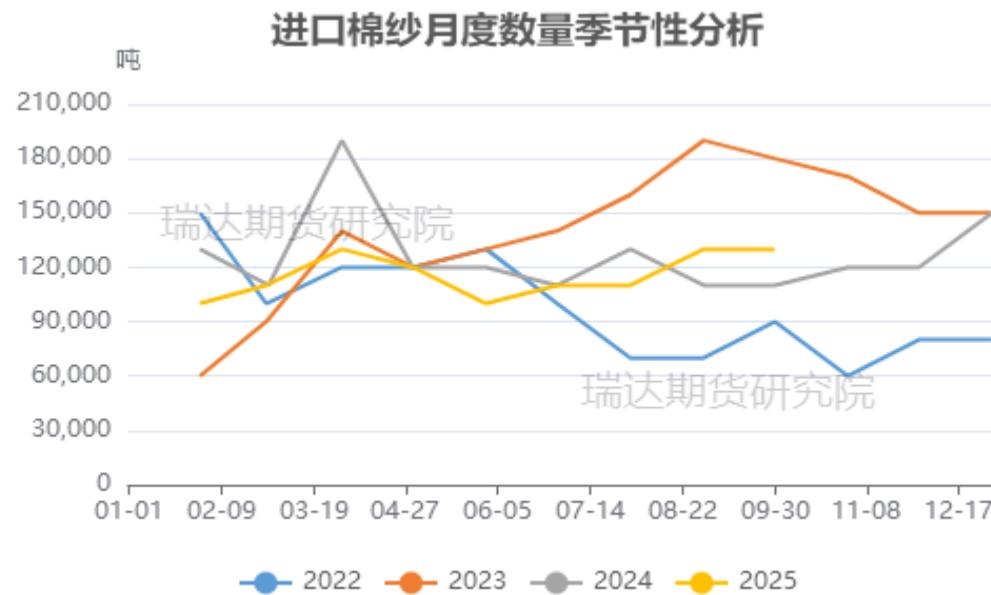


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2025年9月我国棉花进口总量约10万吨，环比增加3万吨，同比减少2万吨或16.6%，2025年1-9月我国累计进口棉花69万吨，同比减少157万吨或69.50%。

2025年9月我国进口棉纱线13万吨，环比持平，同比增加2万吨

图26、棉纱进口量季节性分析

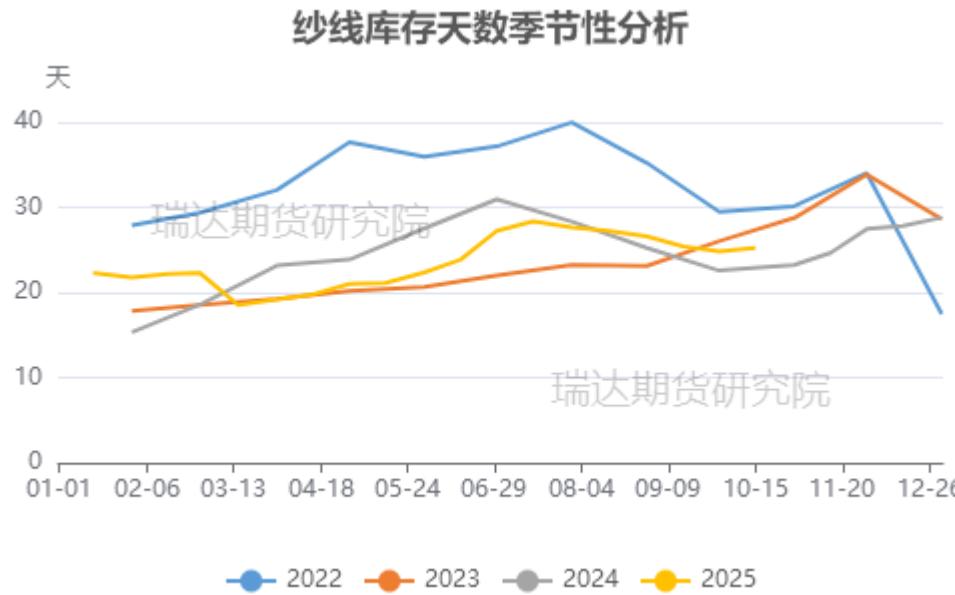


来源: wind 瑞达期货研究院

「中端产业情况」

需求端——纱线、坯布库存

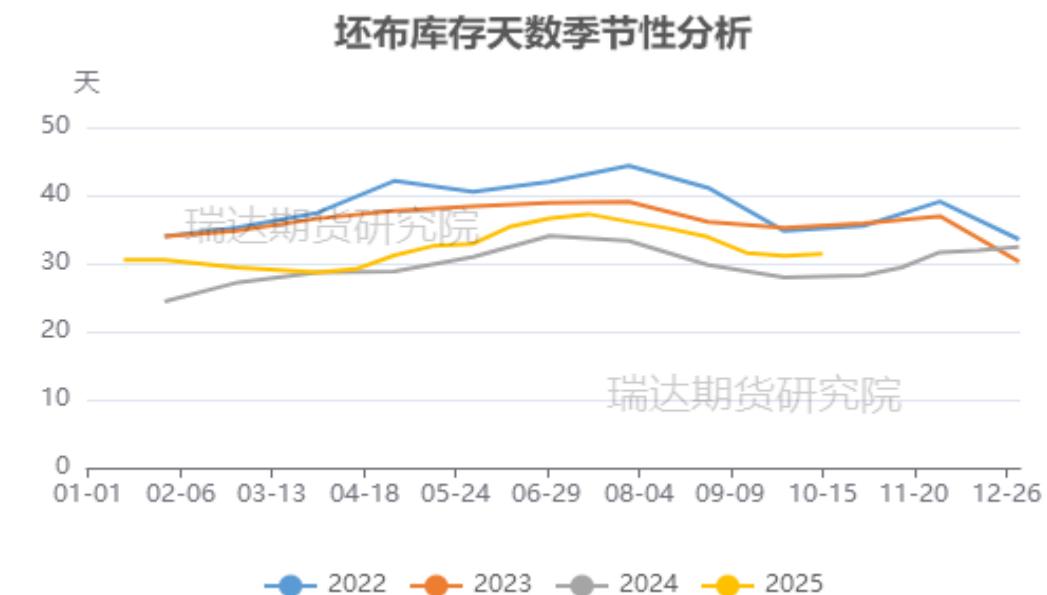
图30、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-15, 纱线报25.24天,环比上涨1.57%; 库存天数:坯布报31.43天,环比上涨1.00%。

图31、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——纺织服装出口额

图32、我国纺织品出口额季节性分析

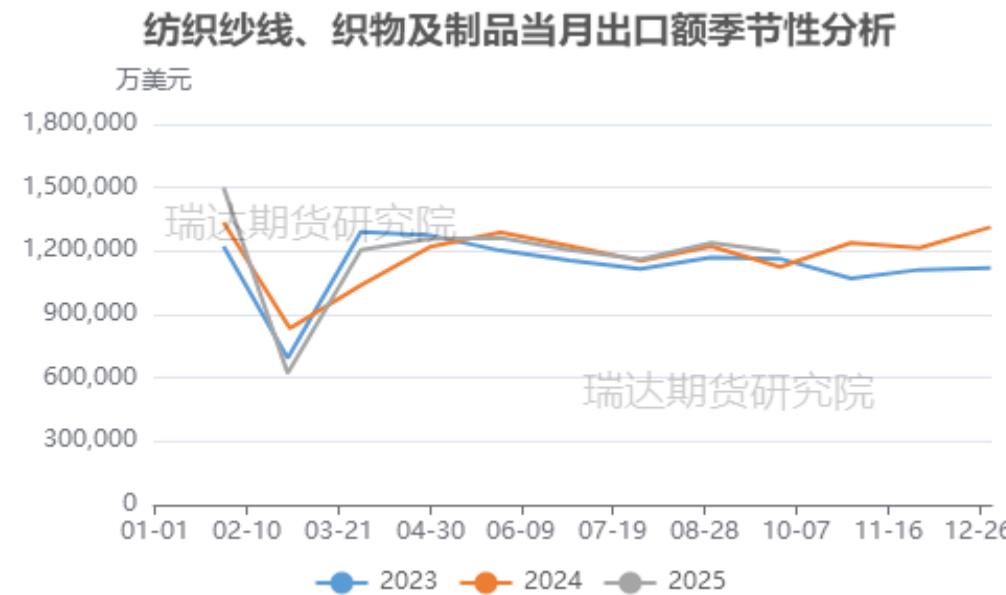
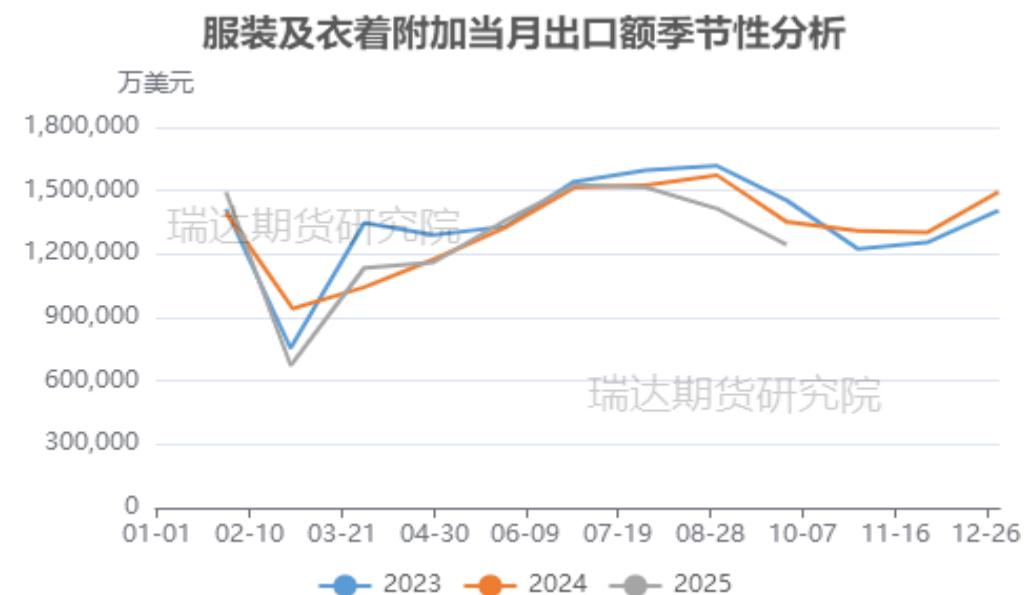


图33、服装及附加出口量情况



来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2025年9月，我国纺织服装出口额244.197亿美元，同比下降1.50%，环比下降7.99%；其中纺织品出口119.66亿美元，增长6.41%，环比下降3.44%，服装出口124.53亿美元，下降7.97%，环比下降11.96%。

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

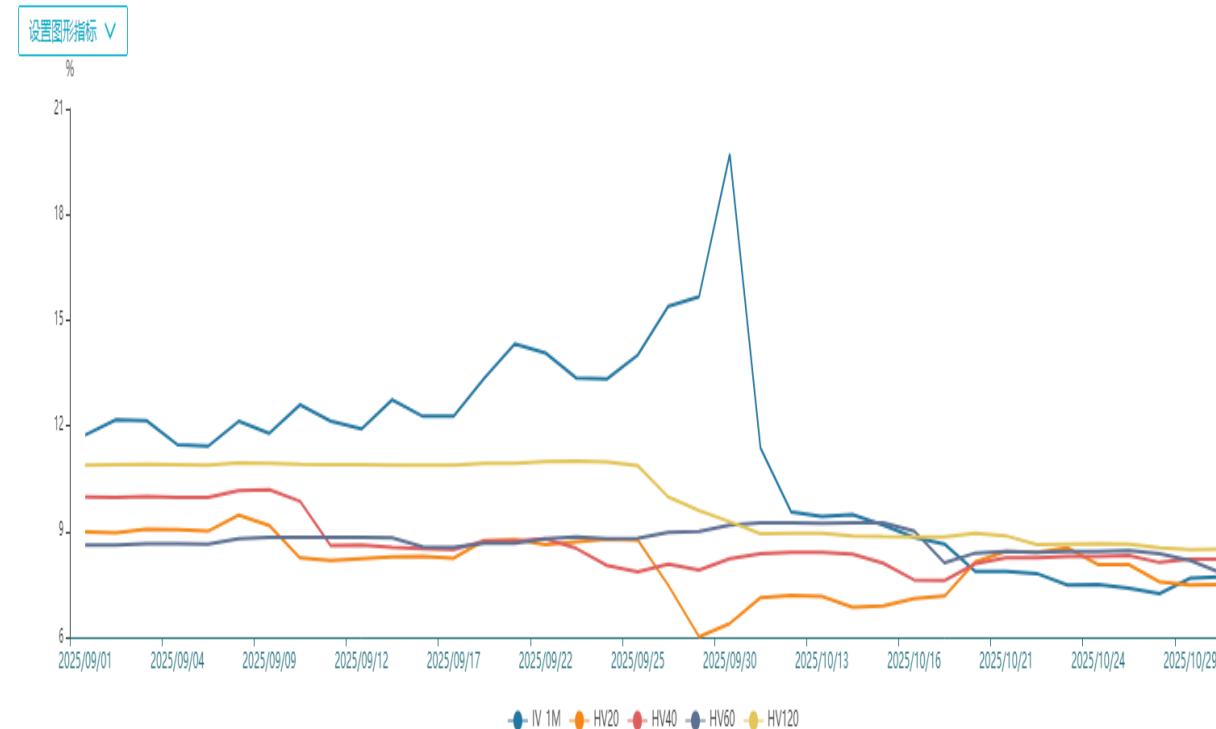


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2025-09-30,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报10612.7亿元,环比上涨12.90%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报3.1%,环比上涨6.90%。

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。