

「2025.12.05」

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合约价格上涨，周度涨幅约0.18%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2025年10月17-23日，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为3.01万吨，较前周减少24.4%，较前四周平均值减少22.9%，美国2025/26年度陆地棉装运量为3.96万吨，较前周增长9.4%，较前四周平均值增长21.5%。当周美棉签约量减少，但装运量增加。国内市场：供应端，当前新棉公检量已超460万吨，加之港口棉维持高位，供应处于充足状态。进口方面，本年度配额基本用完，人民币出货量有限，进口棉港口基本进多出少。据Mysteel调研显示，截止至12月4日，进口棉主要港口库存周环比增加1.92%，总库存38.76万吨，刷新5个月高点。需求端，下游需求端相对分化明显，高支数纱线需求转好，在一定程度上提振棉市。整体上，需求边际存在好转，但供应仍宽松，棉价反弹受限。关注后期新的驱动因素。

- 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

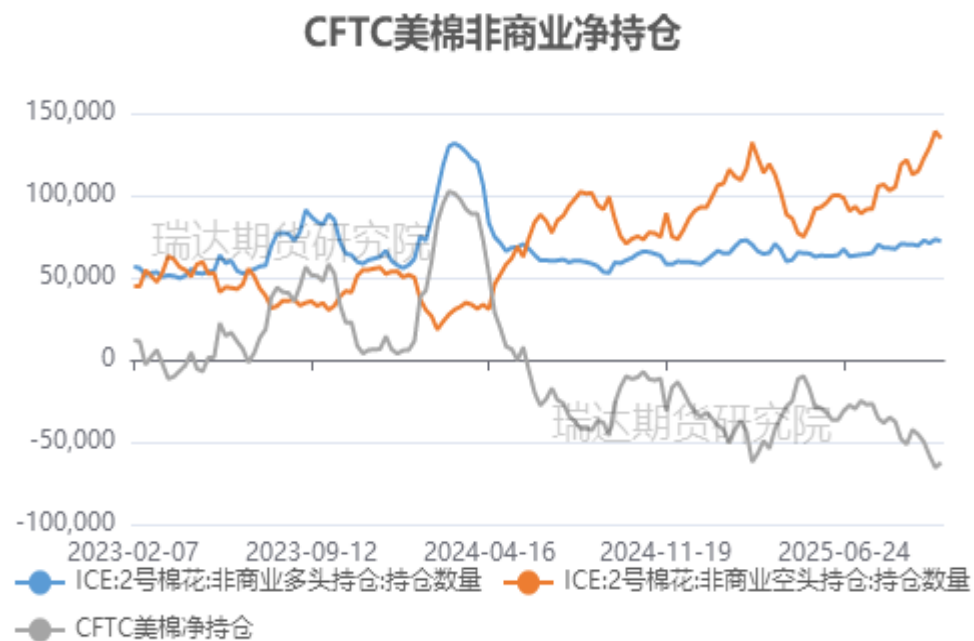


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约0.82%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025年10月21日，美棉非商业多头头寸为72047手，较前一周减少1181手；非商业空头持仓为134658手，较前一周减少4202手；净空持仓为62611手，较上周减少3021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



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部(USDA)报告显示，10月30日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增8.15万包，较前周下降39%，较前四周均值减少51%。

本周国际棉花现货价格为74.8美分/磅，较上周上涨0.3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」

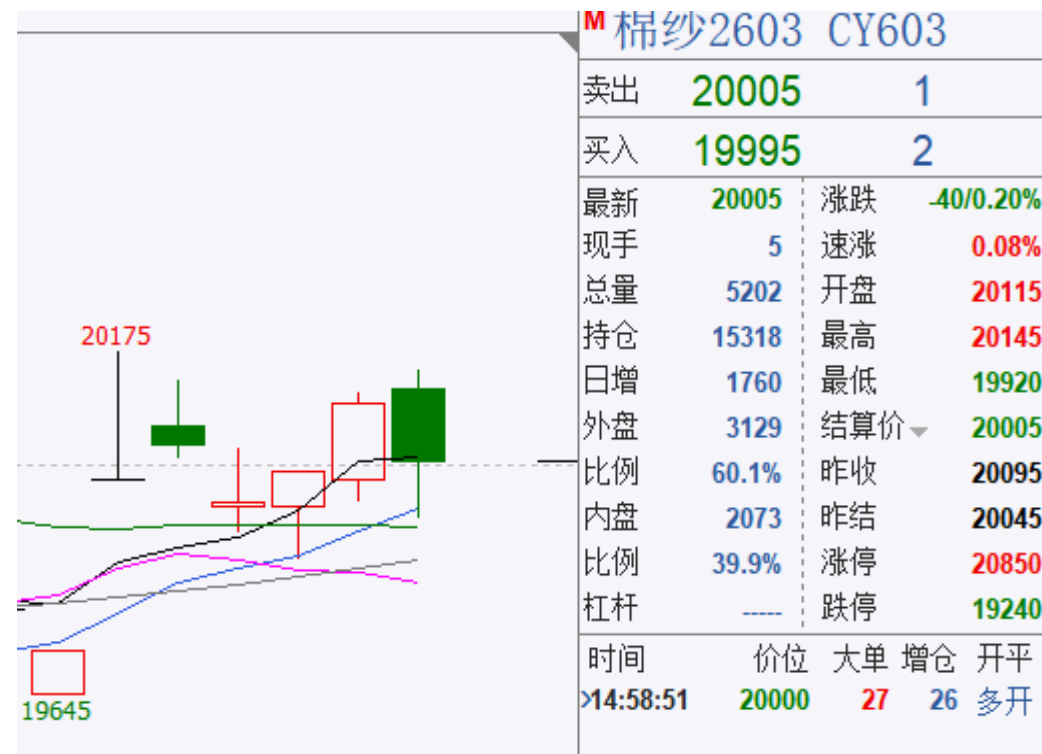
本周棉花、棉纱期货价格走势

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



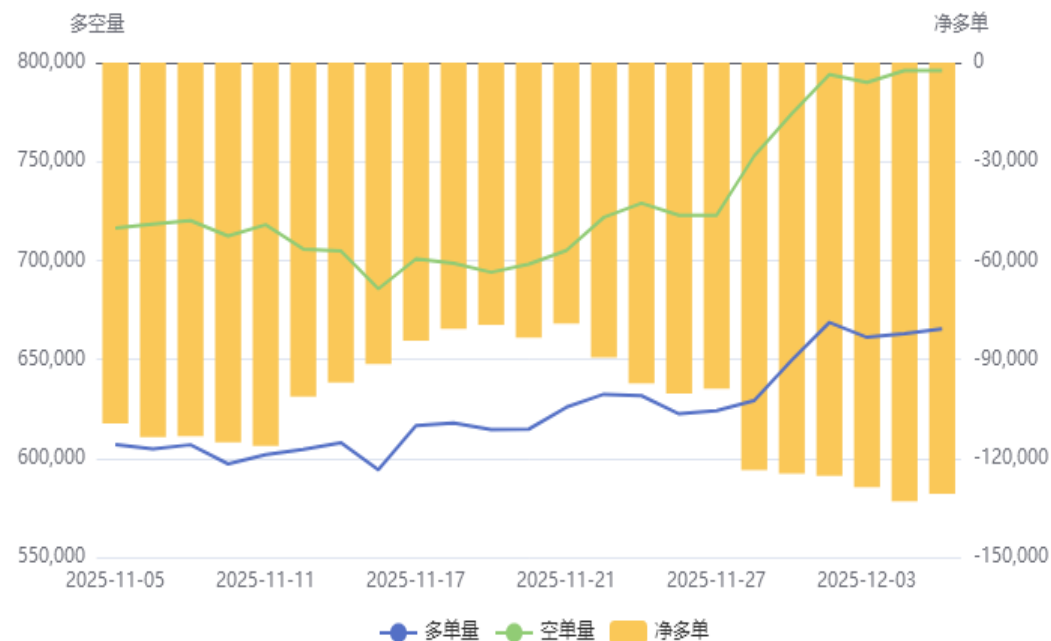
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2601合约期价上涨，周度涨幅约0.18%。棉纱期货2603合约涨幅约0.15%。

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

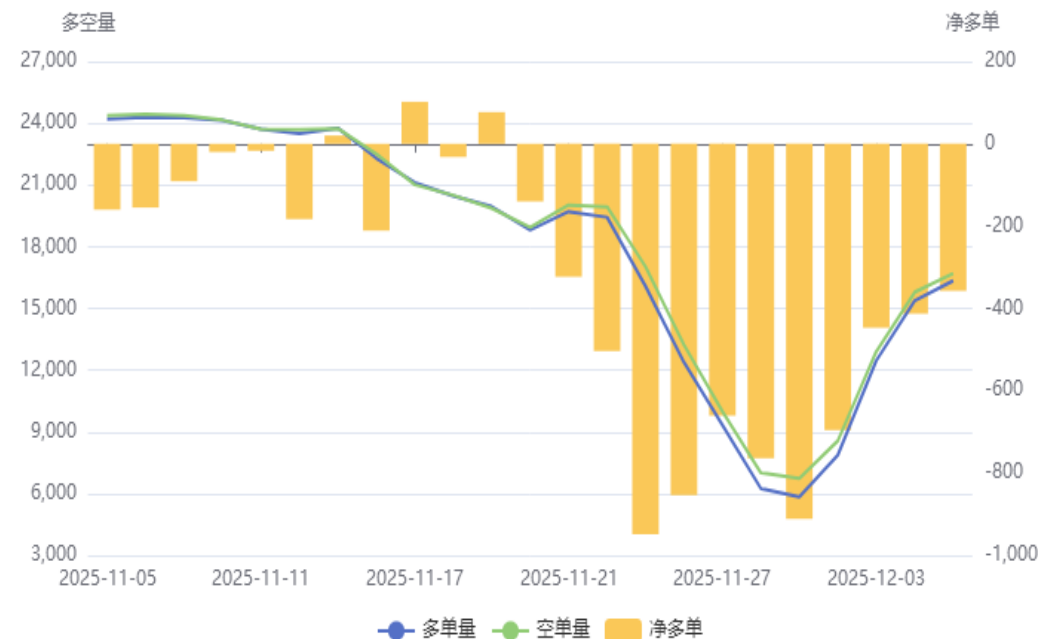
棉花(CF)前20持仓量变化



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



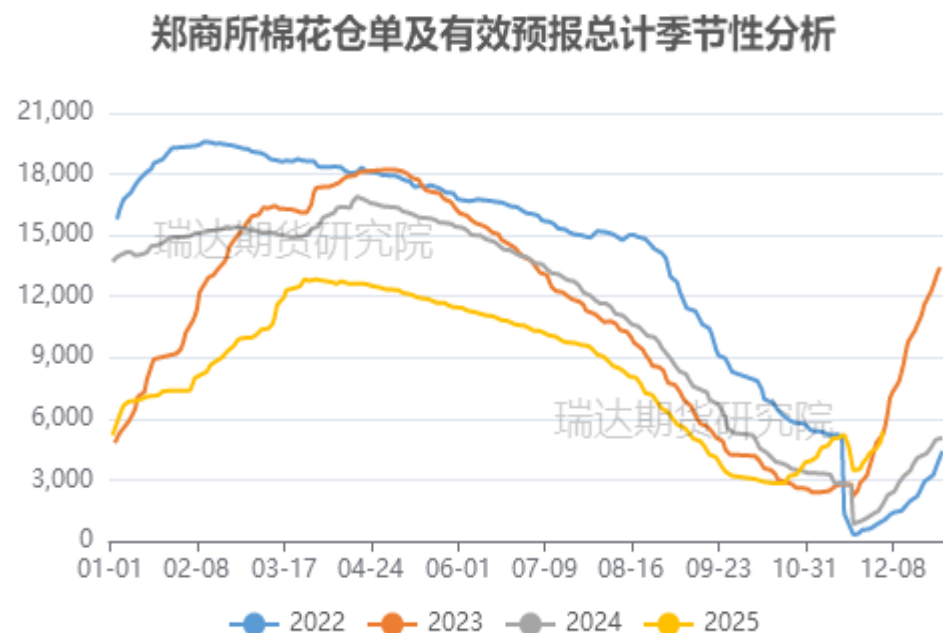
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-130775手，棉纱期货前二十名净持仓为-357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2709张, 棉纱期货仓单为12张。

图11、棉纱期货仓单情况

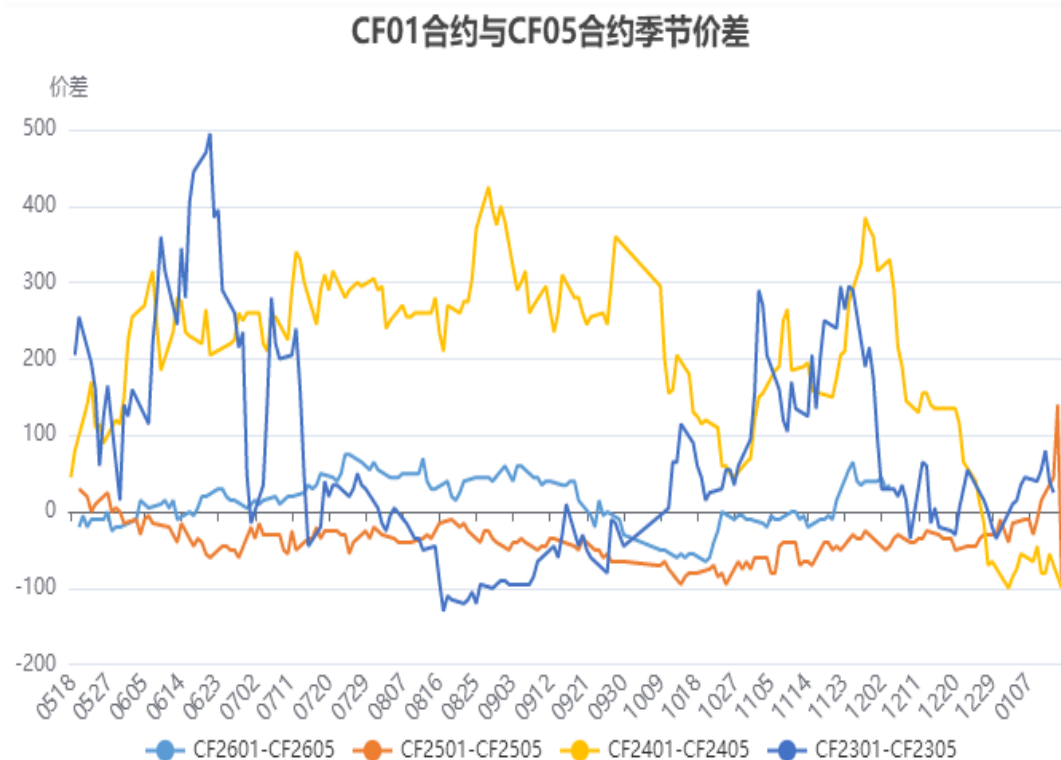


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

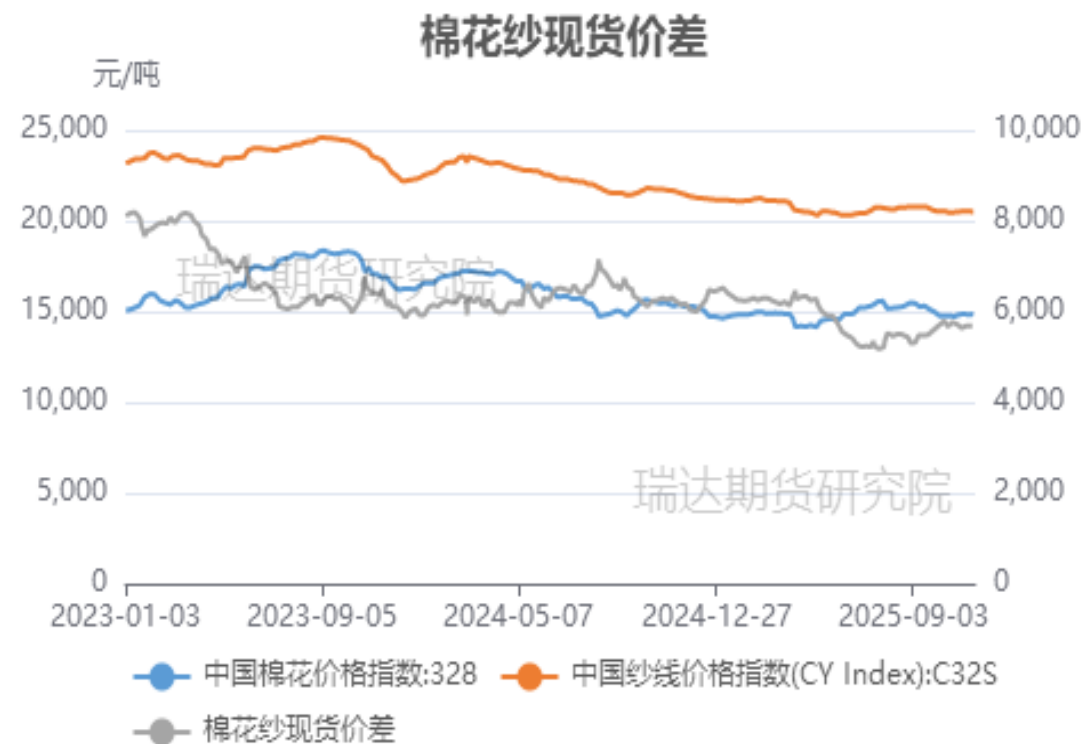
本周棉花、棉纱现货价差

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1-5合约价差为30元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5748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12月5日, 棉花3128B现货价格指数为15022元/吨。

图15、籽棉收购价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年12月4日, 全国籽棉收购价:3128B报3.13元/500克,新疆籽棉 收购价:3128B新疆报3.41元/500克。

「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

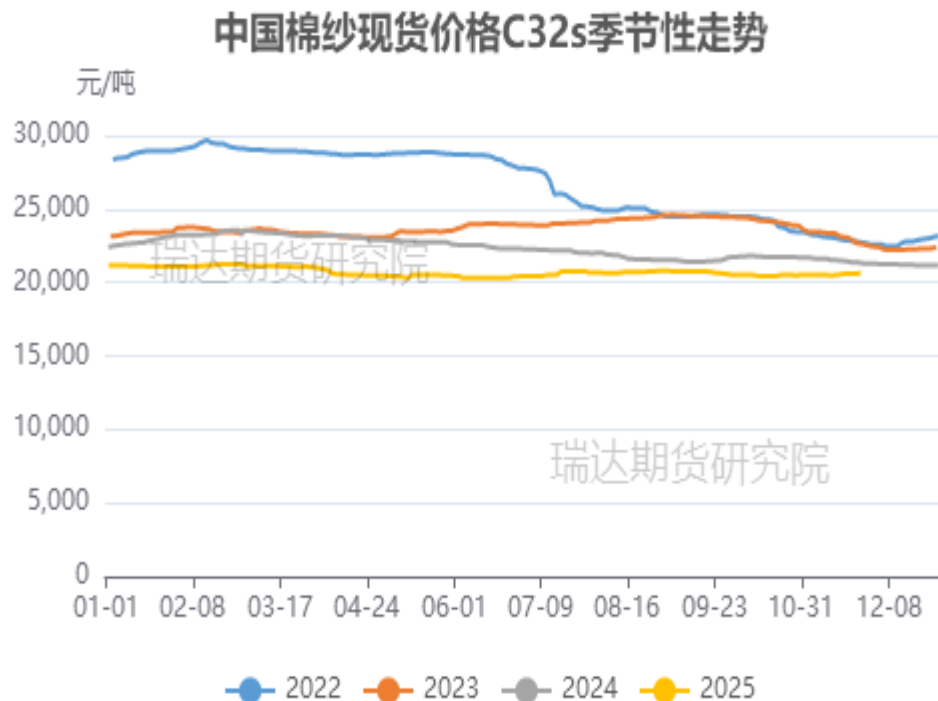


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1272元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2603合约基差为765元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

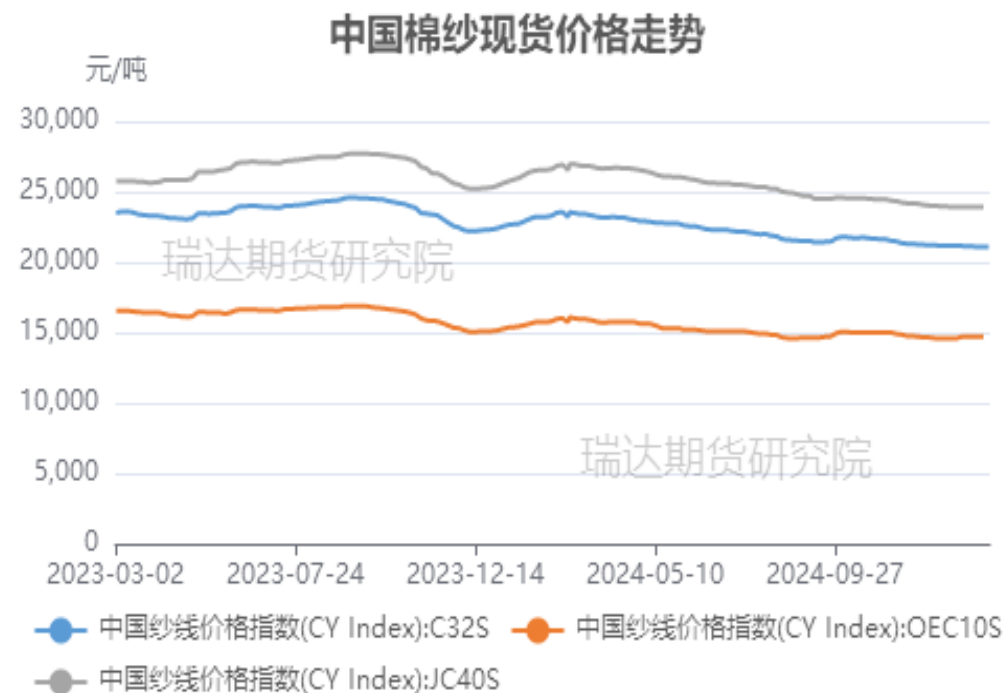
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年12月5日，中国棉纱现货C32S指数价格为20770元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14700元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为23670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」

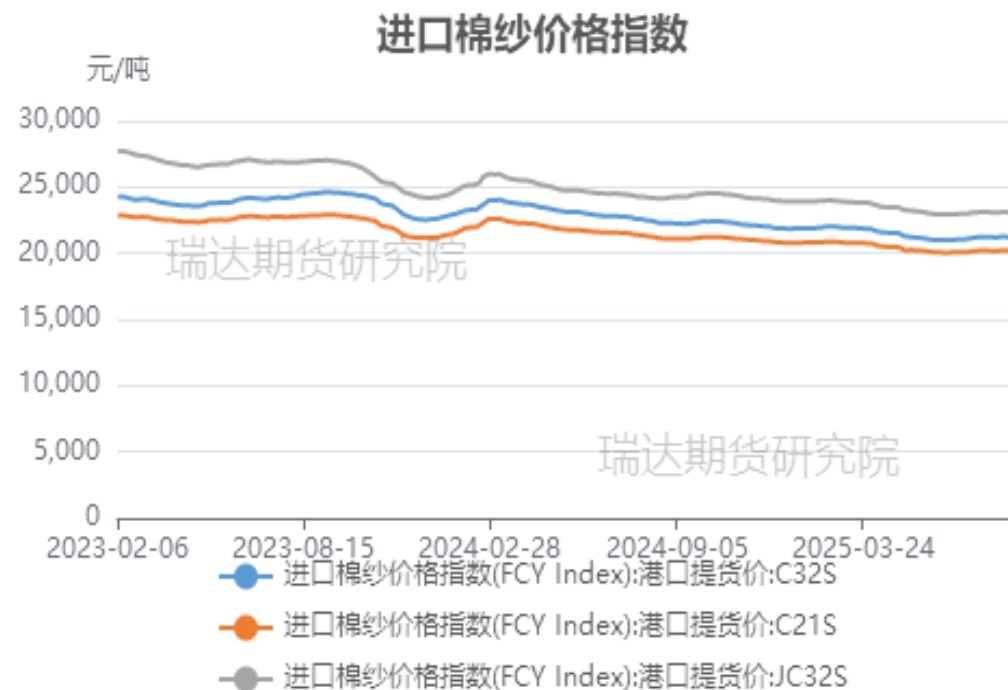
本周进口棉花（纱）价格变化

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12月4日，进口棉价格滑准税报13928元/吨，较上周下跌4元/吨；进口棉配额报12920元/吨，较上周下跌15元/吨。

截至12月4日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：19997元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21116元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：22890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

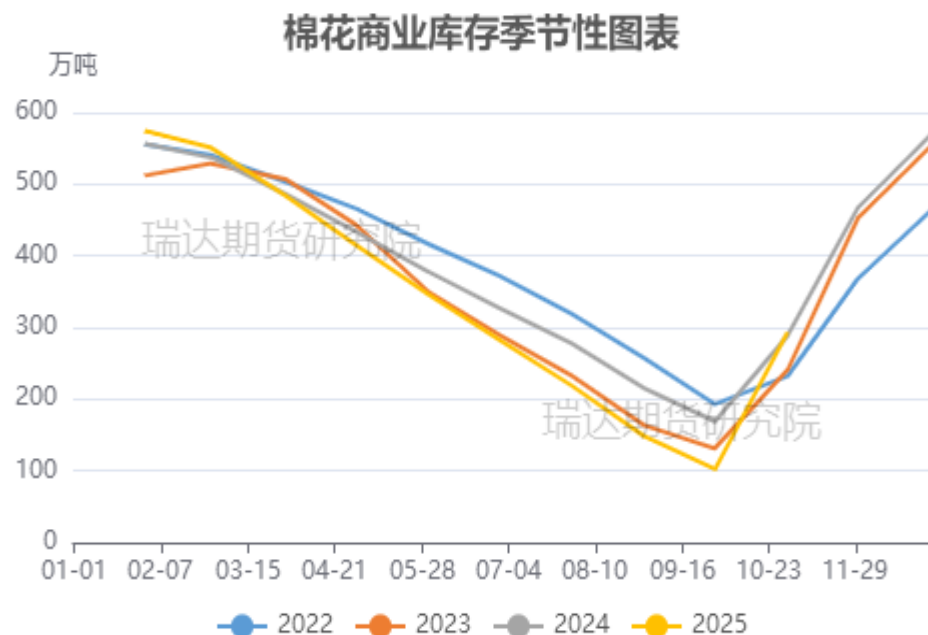


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月4日，进口棉滑准税利润估价774元/吨，较上周上涨111元/吨；进口棉配额利润估价2078元/吨，较上周上涨122元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

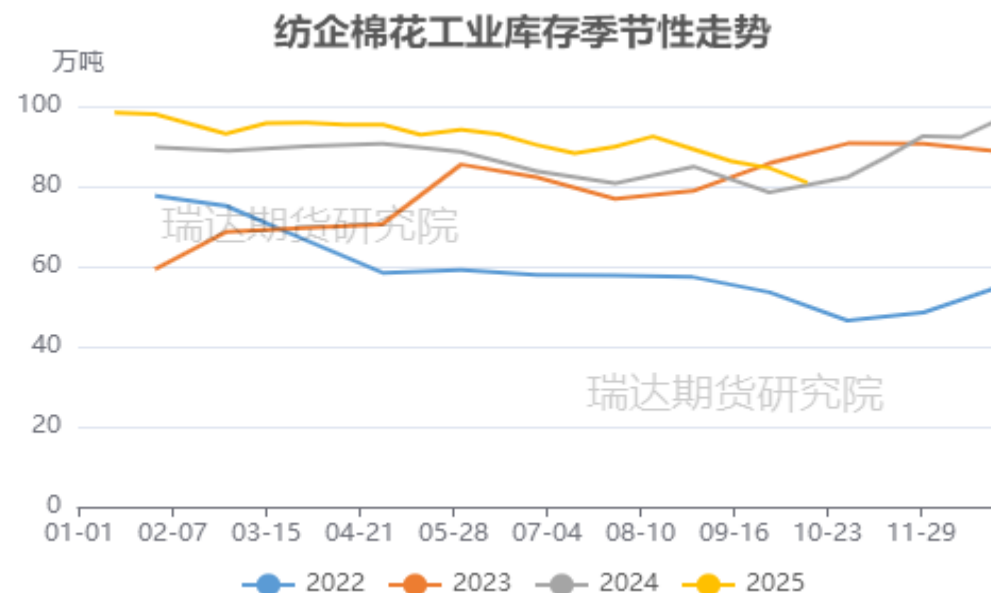


来源: wind 瑞达期货研究院

10 月底全国棉花商业库存 293.06 万吨，较上月增加190.89万吨，增幅 186.84%，高于去年同期4.34万吨；

截至10月底，纺织企业在库棉花工业库存量为88.82万吨，同比增加6.1万吨，环比增加4.27万吨。

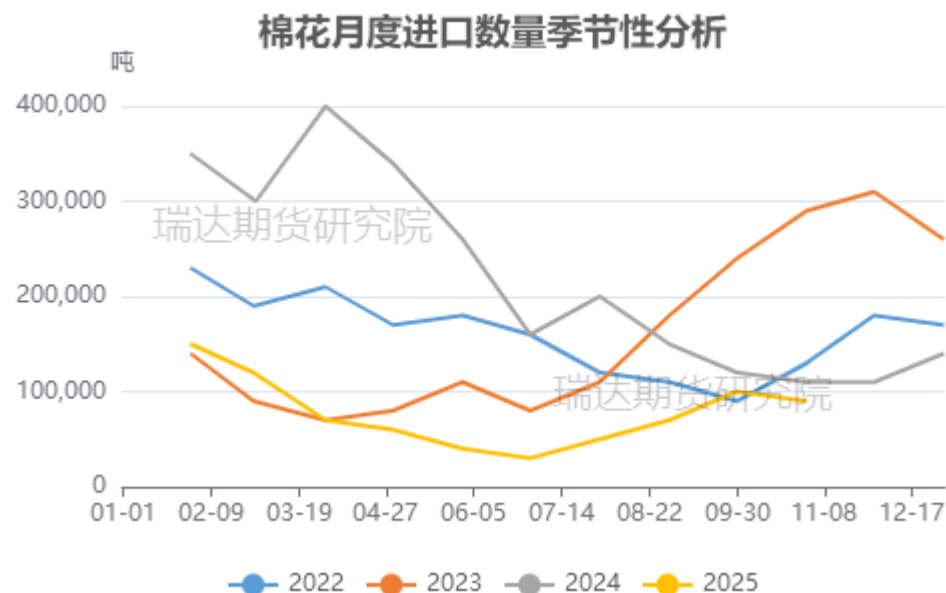
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

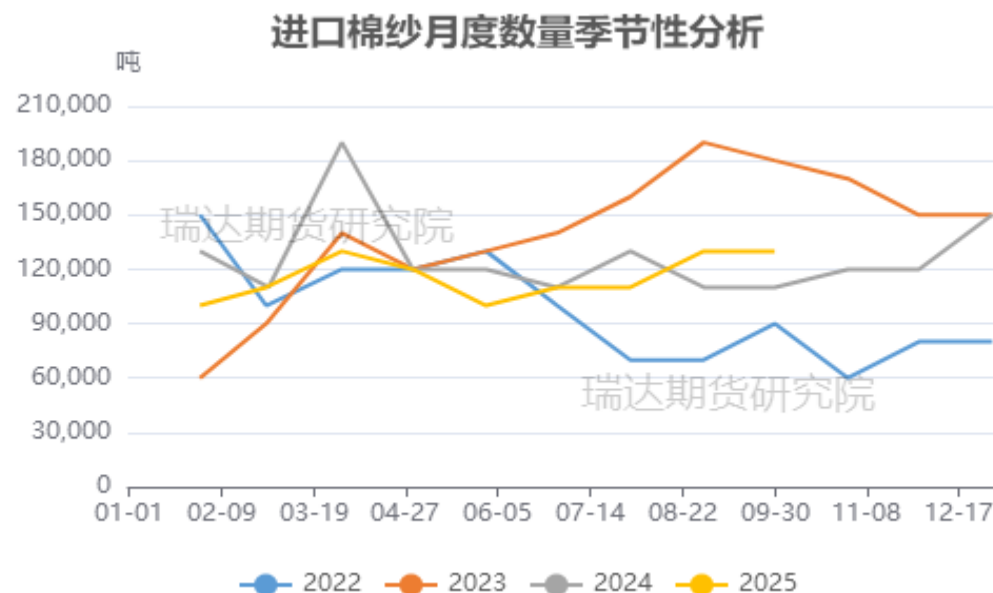


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2025年10月我国棉花进口总量约9万吨, 环比减少1万吨, 同比减少2万吨或15.6%。

2025年10月我国进口棉纱线14万吨, 环比增加1万吨, 同比增加2万吨

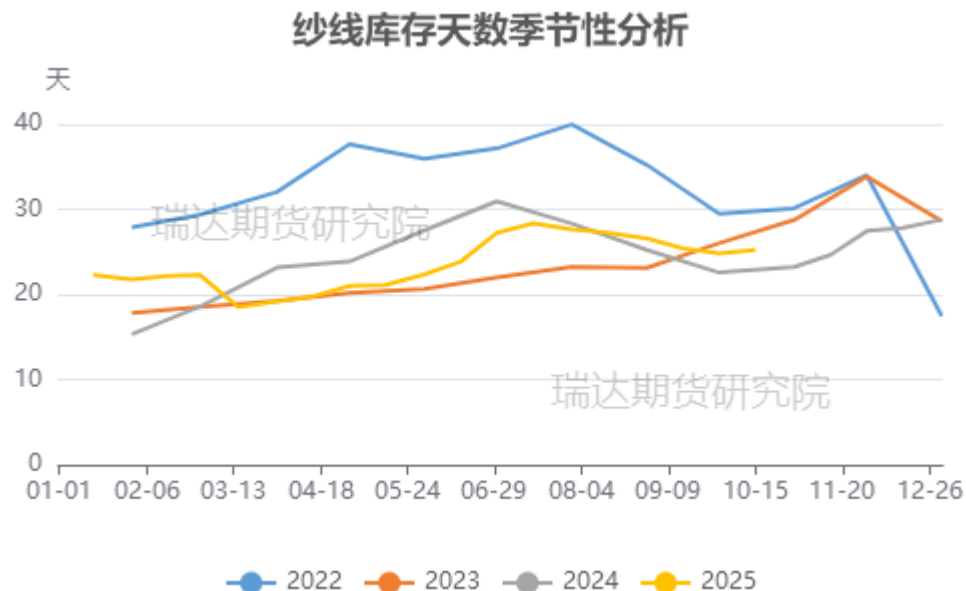
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

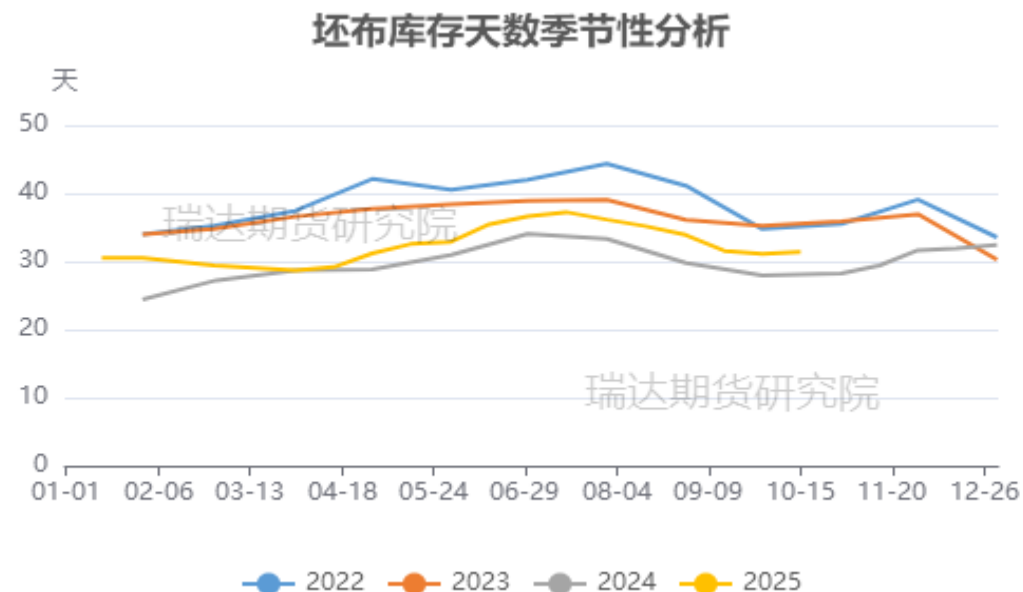
需求端——纱线、坯布库存

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

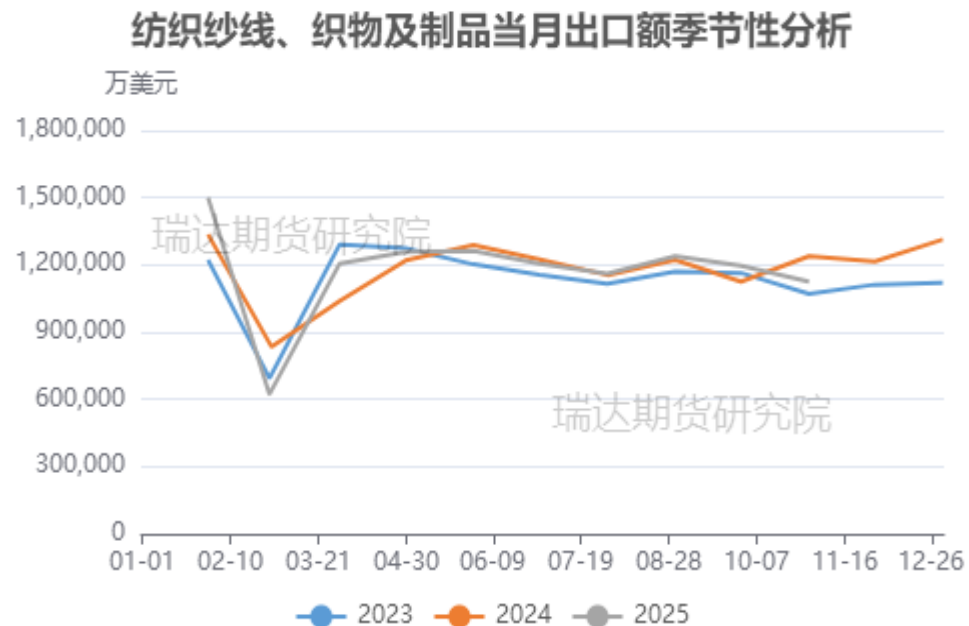


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

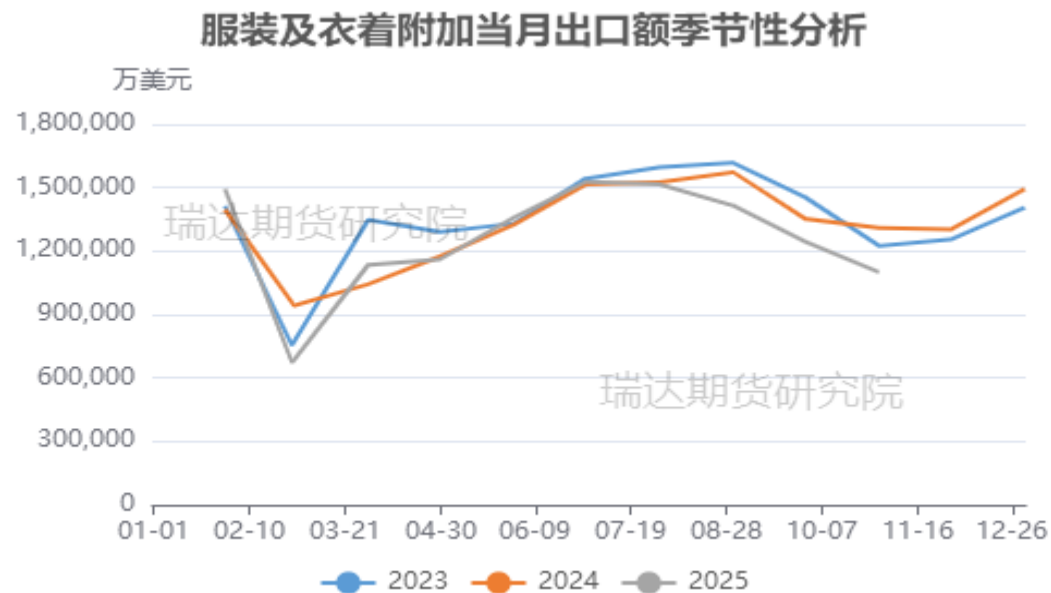
需求端——纺织服装出口额

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

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10月，我国纺织服装出口额222.6亿美元，同比下降12.6%，环比下降8.8%；其中纺织品出口112.58亿美元，同比下降9.0%，环比下降5.9%，服装出口110亿美元，同比下降16.0%，环比下降11.6%。

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

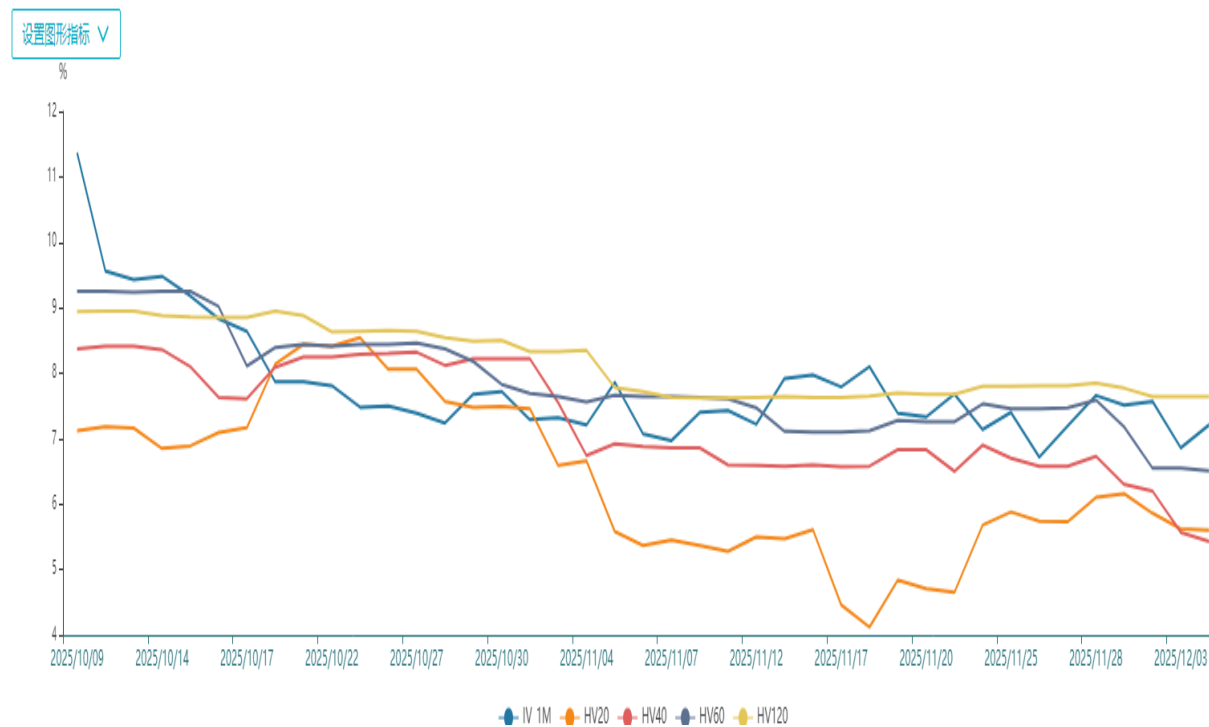


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2025-10-31,零售额:服装类:累计值报8645.4亿元,环比上涨13.90%零售额:服装类:累计同比报2.9%,环比上涨20.83%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

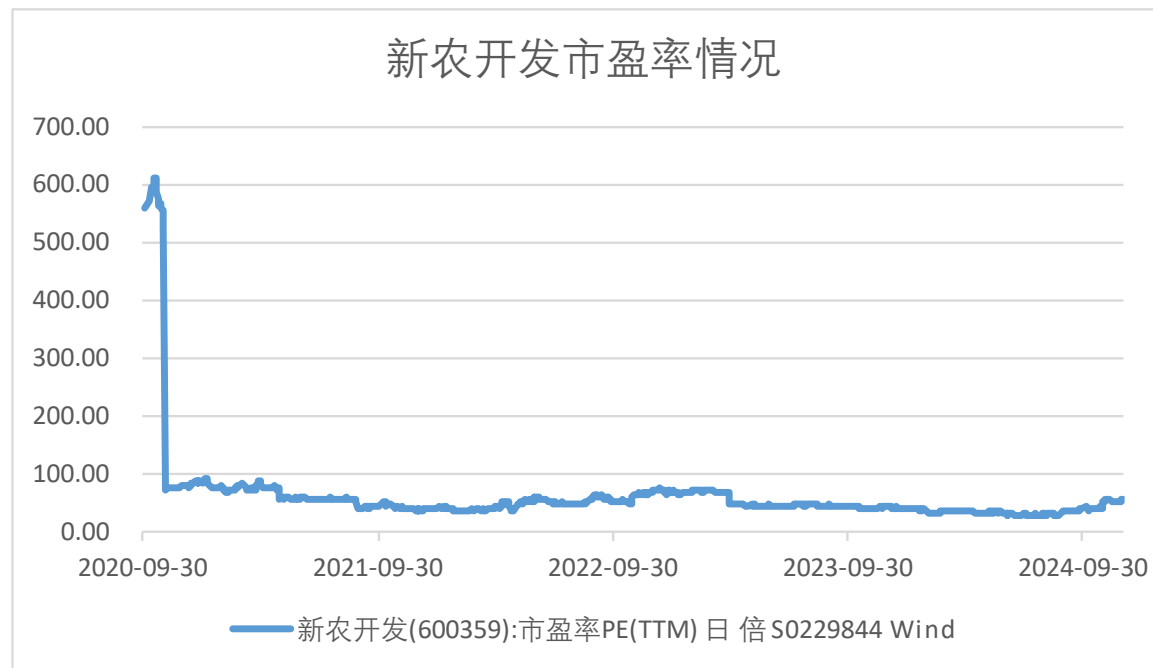
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。