

「2025.06.27」

棉花（纱）市场周报

天气引发新作忧虑，提振短期价格反弹

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

➤ 行情分析：

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约1.96%。棉纱期货2509合约上涨约1.87%。

行情展望：国际方面，美国棉花优良率下降，加之原油价格波动外溢，提振美棉盘面走势，但是周度出口销售数据疲弱，拖累上涨幅度，市场静待USDA季度库存报告和种植面积报告公布。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。部分纺企处于累库存状态，盈利空间也持续不佳，直接影响了企业对原材料的采购意愿，在原料采购策略上表现得格外谨慎，仅根据实际生产需求补充库存。据Mysteel农产品数据监测，截至6月26日，主要地区纺企纱线库存为30.8天，周环比增加0.98%。消费淡季，去库存速度缓慢，旧作基本面驱动力不足。近期全疆大部处于现蕾开花期的棉花存在不同程度高温热害风险，产量忧虑推动短期呈现反弹走势，持续关注主产区新季棉花生长情况。

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

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12月合约价格上涨，周度涨幅约3.19%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025-06-17，ICE:2号棉花：非商业多头持仓：持仓数量报63704张，环比上涨1.04%ICE:2号棉花：非商业空头持仓：持仓数量报100190张，环比上涨0.47% CFTC美棉净持仓报-36486，环比上涨0.50%

「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

美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，截至2025-06-12，陆地棉：本周出口：当周值报204694包，环比下跌13.36%；陆地棉：本周出口：累计值报9755438包，环比上涨2.14%。截至2025-06-24，国际棉花现货价格指数为78.4美分/磅，较上周上涨1.1%。

「期货市场情况」

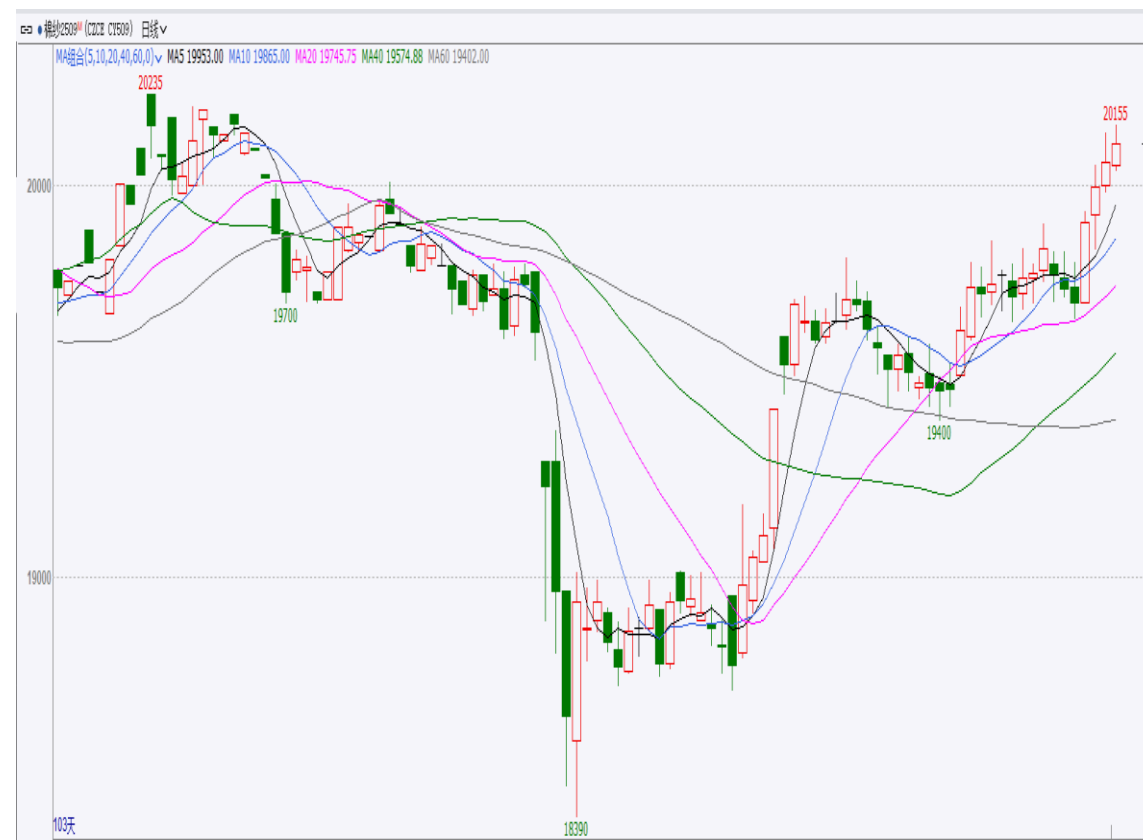
本周棉花上涨，棉纱上涨

图5、郑棉主力合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、棉纱期货合约价格走势



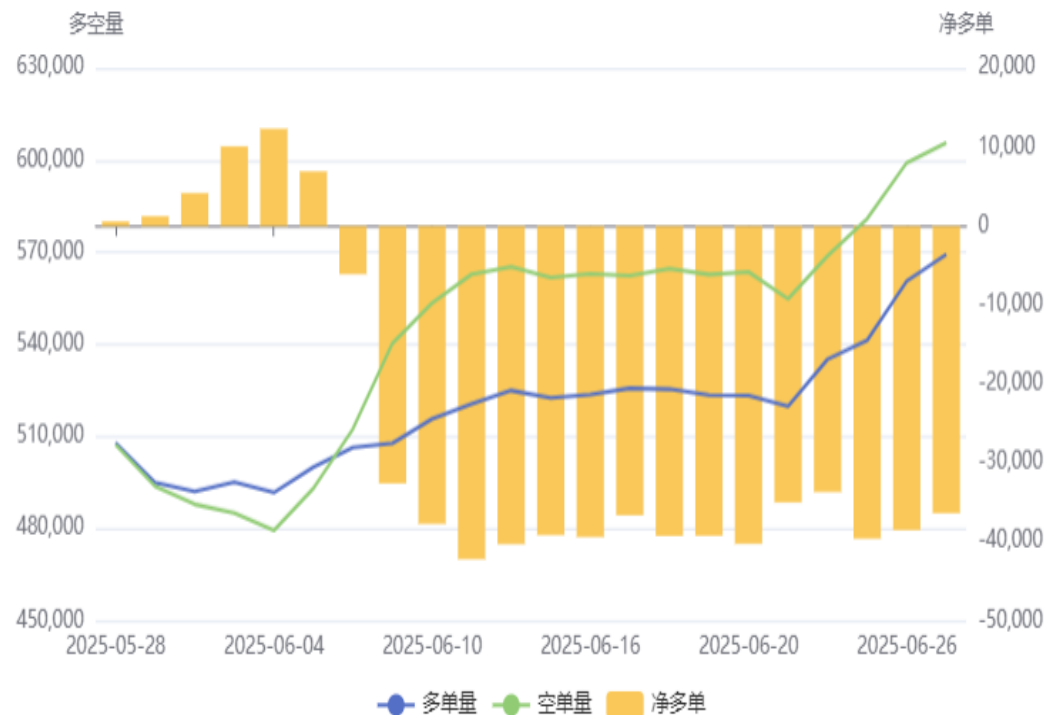
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约1.96%。棉纱期货2509合约上涨约1.87%。

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

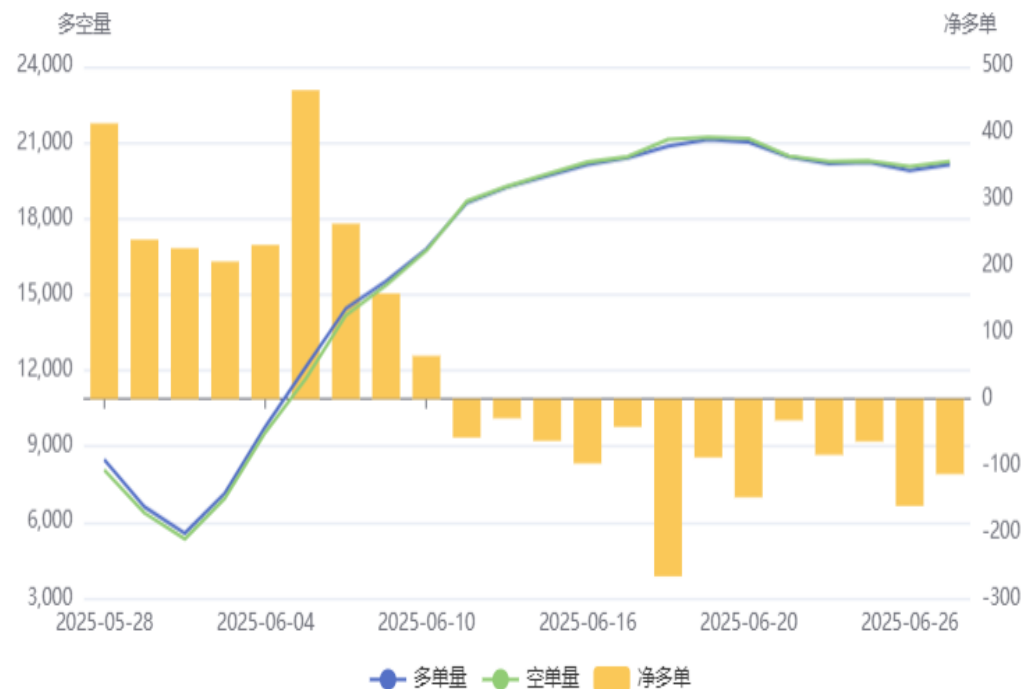
棉花(CF)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

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-36385，棉纱期货前二十名净持仓为-113手。

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图9、棉花期货仓单情况

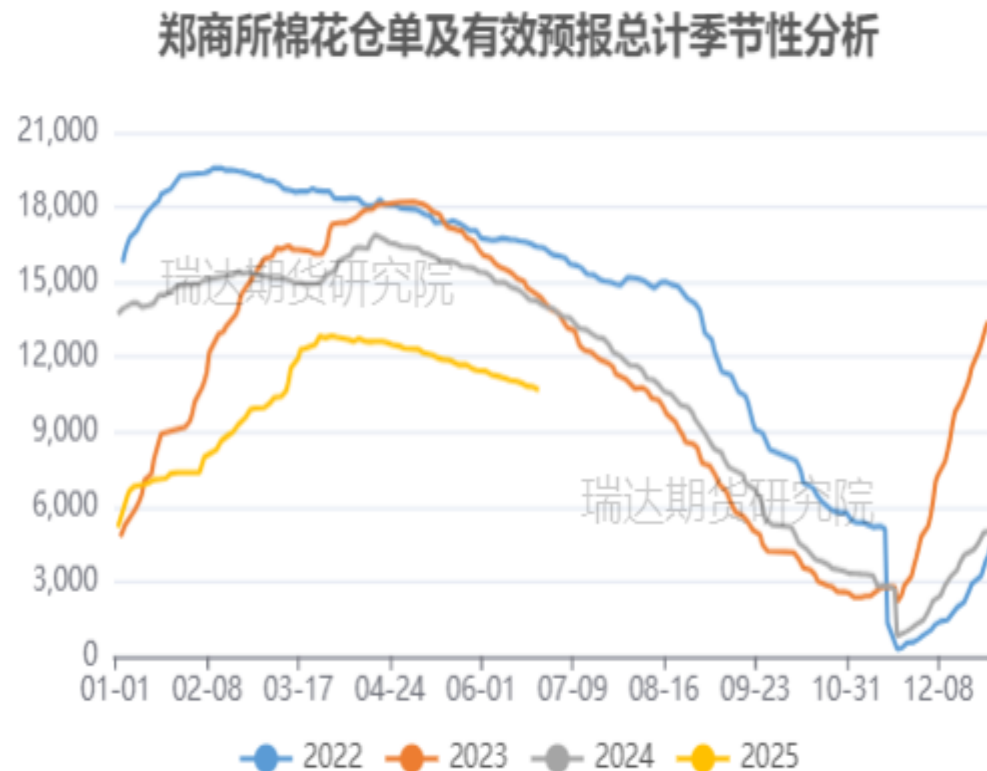


图10、棉纱期货仓单情况



截止本周，棉花期货仓单为10302张，棉纱期货仓单为2张。

「期现市场情况」

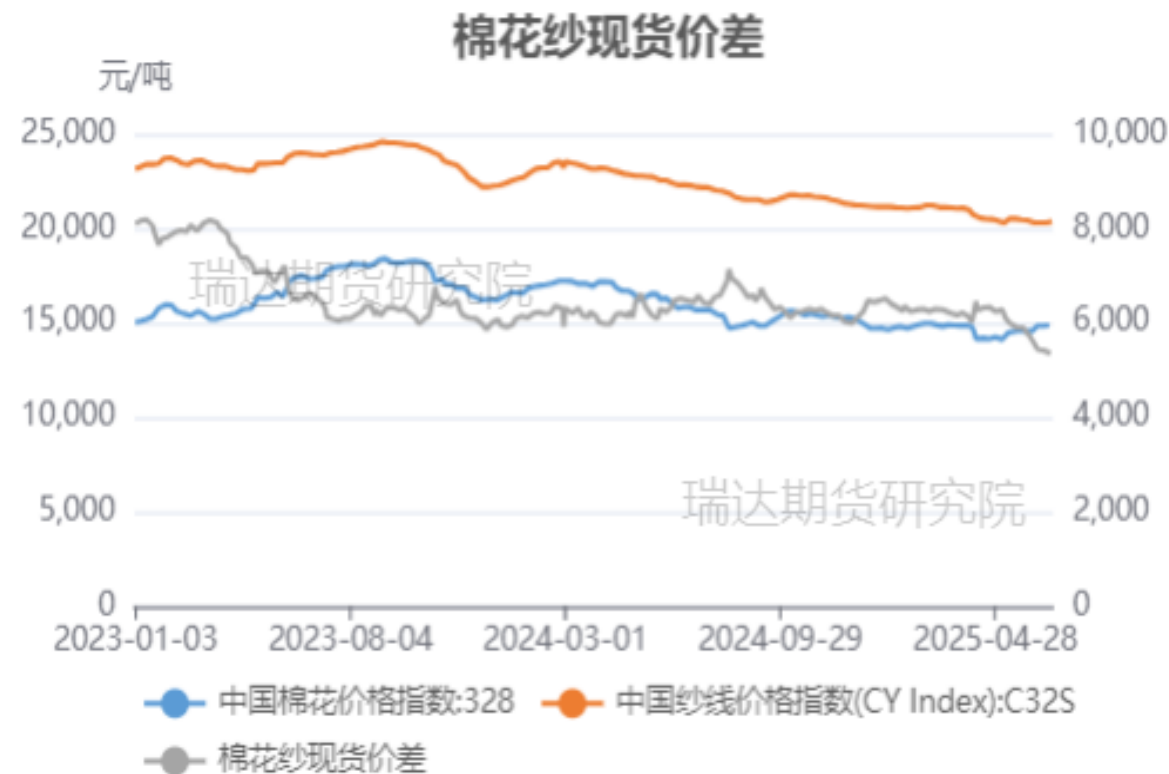
本周棉花、棉纱现货价差

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-5元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5271元/吨。

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6月27日，棉花3128B现货价格指数为15109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



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



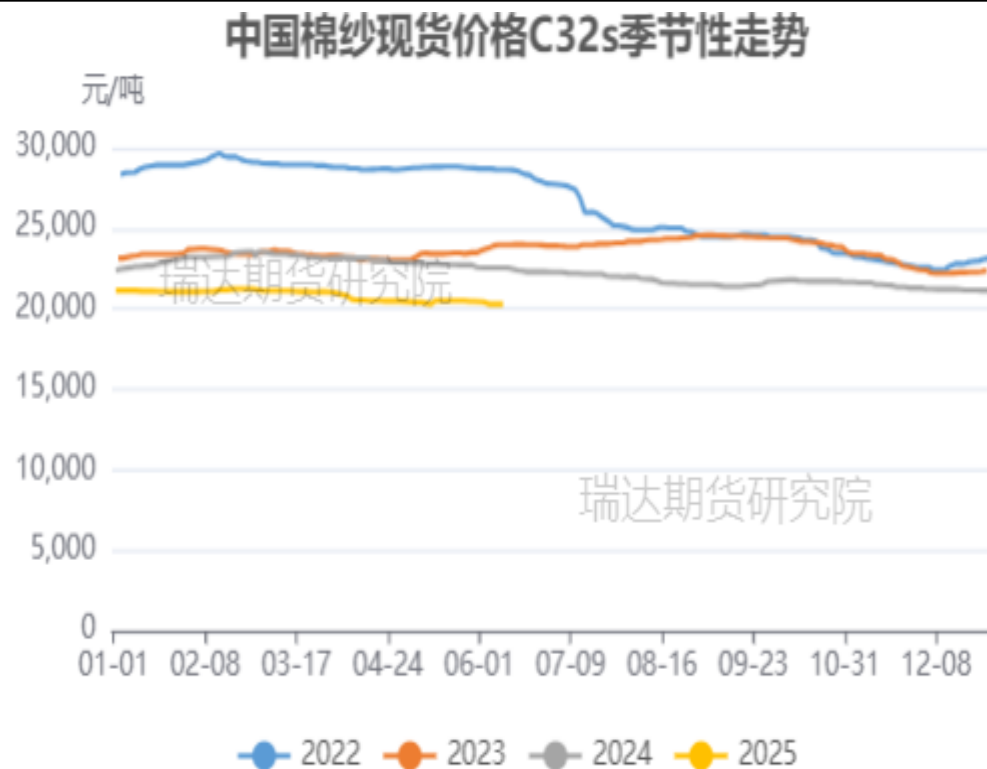
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2509合约的基差为+1349元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2509合约基差为275元/吨。

「现货市场情况」

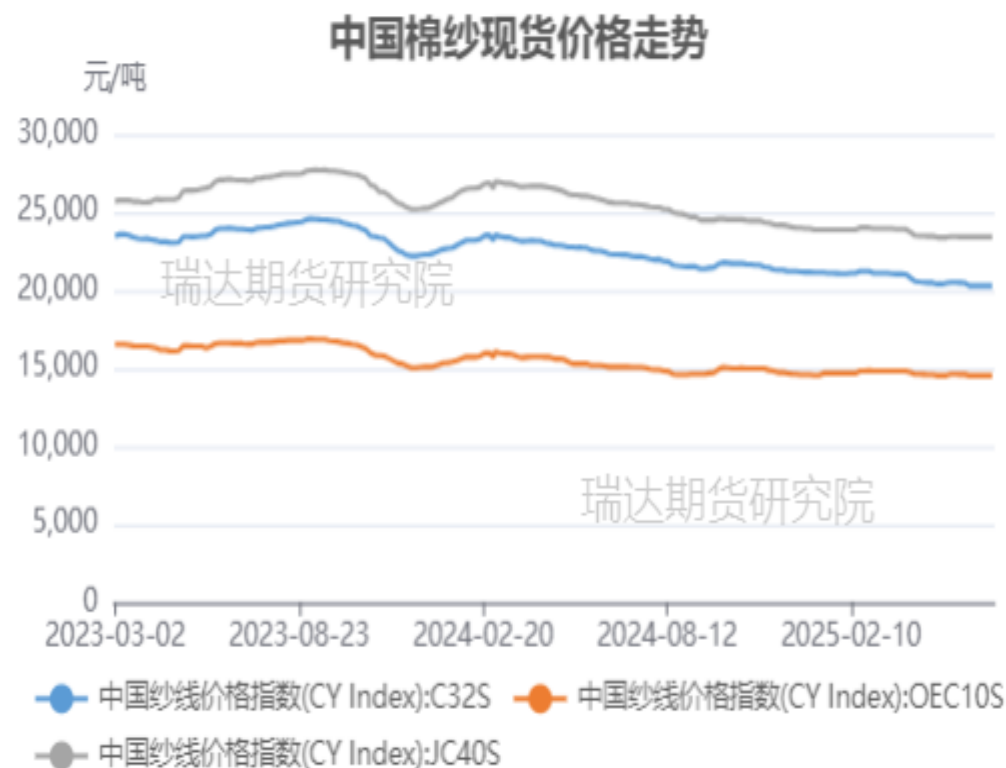
本周棉纱现货价格指数微降

图16、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

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

截止2025年6月27日，中国棉纱现货C32S指数价格为20380元/吨，截止2025年6月26日，CY index：OEC10s（气流纱）为20380元/吨。

「进口棉（纱）成本情况」

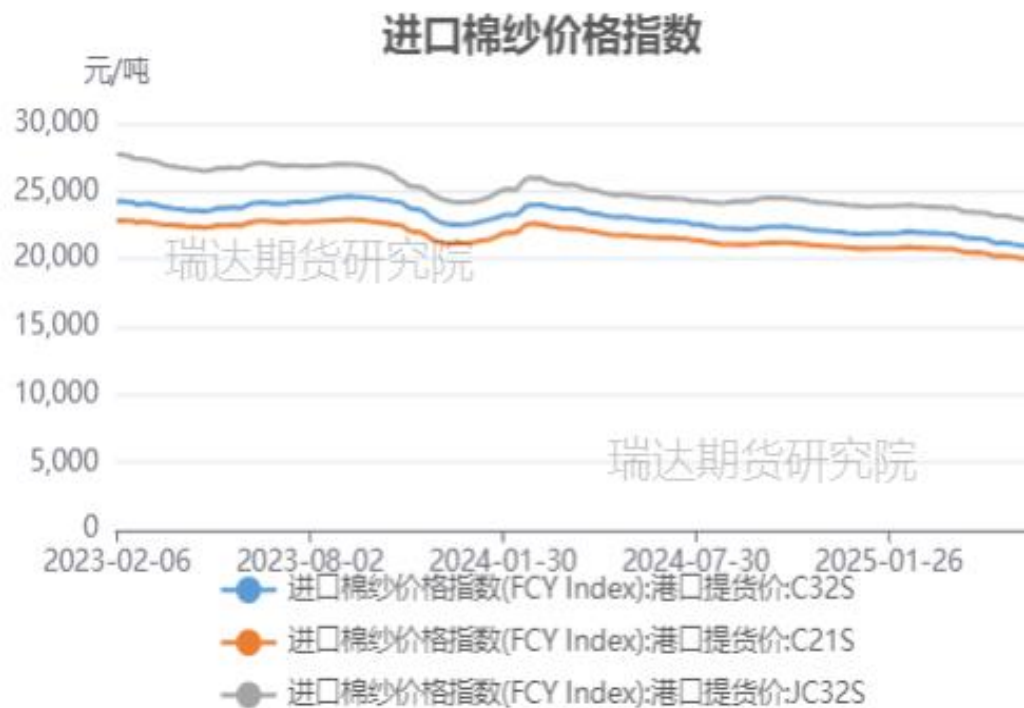
本周进口棉花（纱）价格变化

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

截止2025年6月25日，进口棉价格指数(FC Index):M:1%配额港口提货价报13630元/吨，环比上涨0.48%。进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价报14375元/吨，环比上涨0.29%。

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%

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润情况

图20、进口棉花利润走势

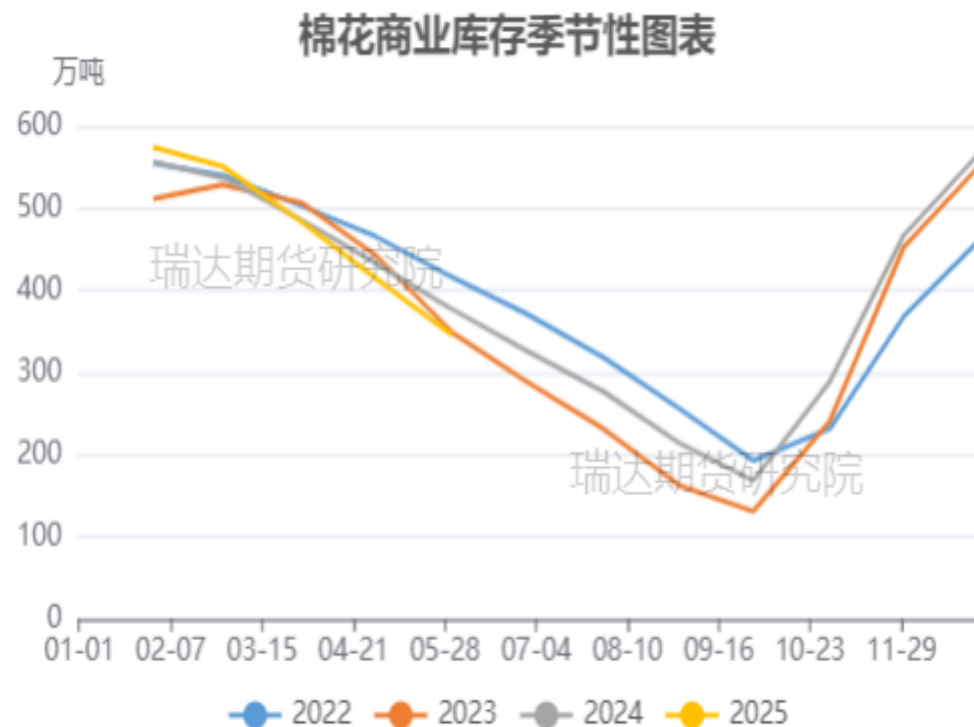


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年6月26日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为497元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1253元/吨。

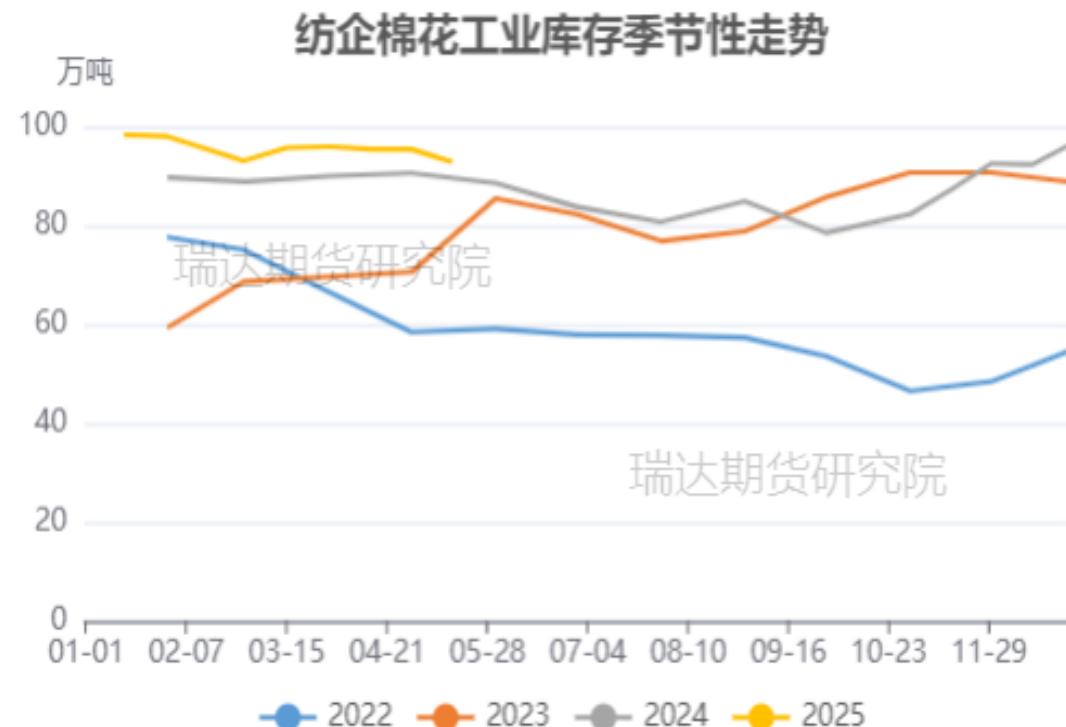
供应端——商业棉花库存环比减少

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

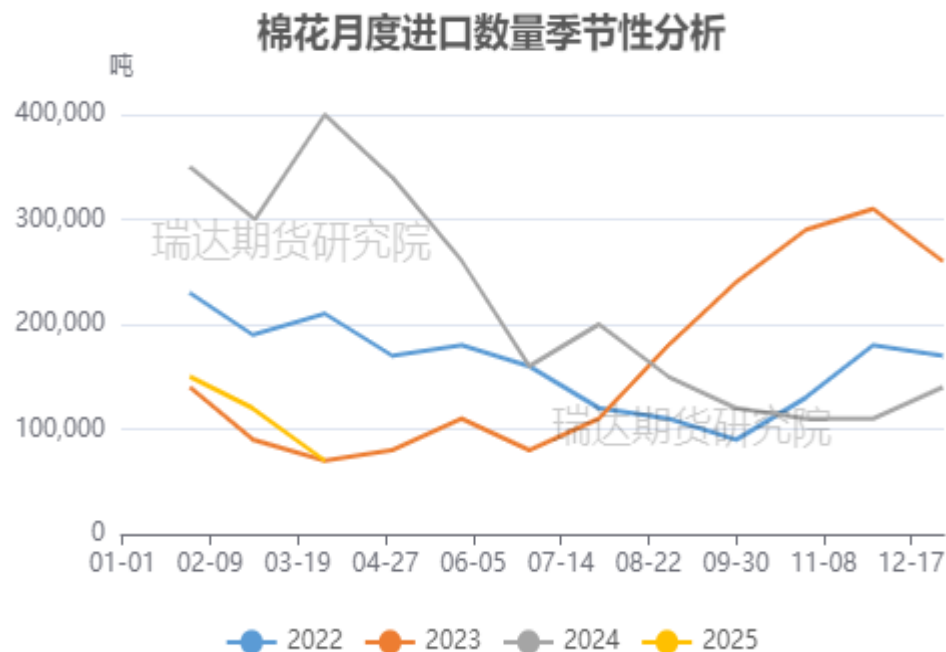


来源: wind 瑞达期货研究院

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，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。

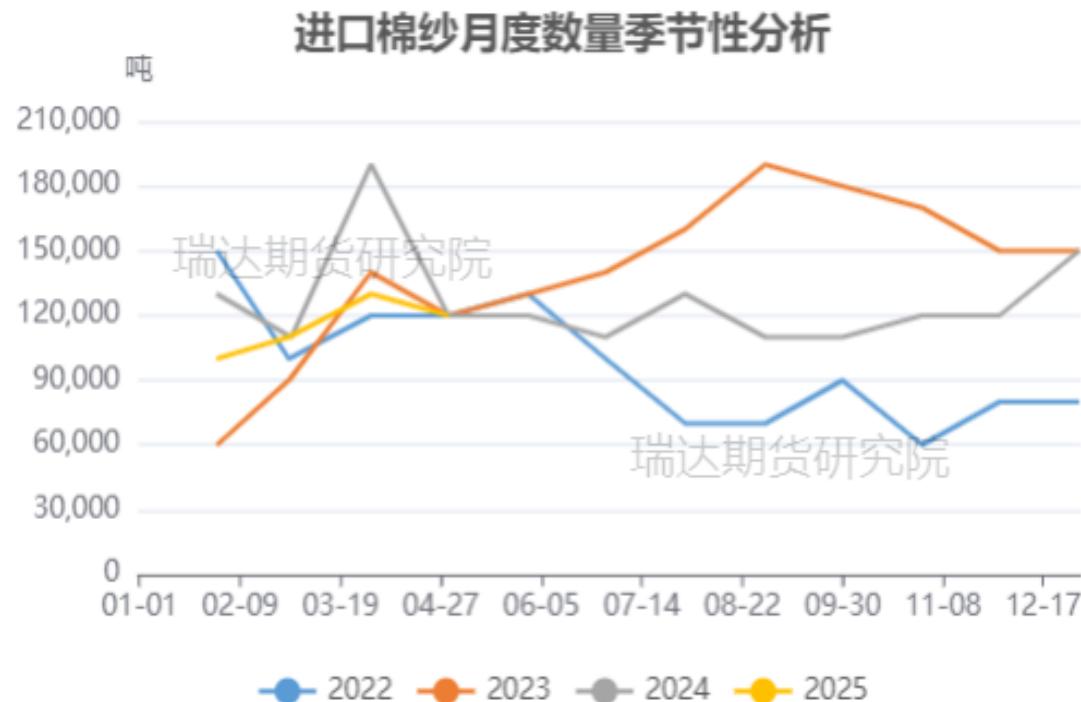
供应端——进口棉花量同比下降

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

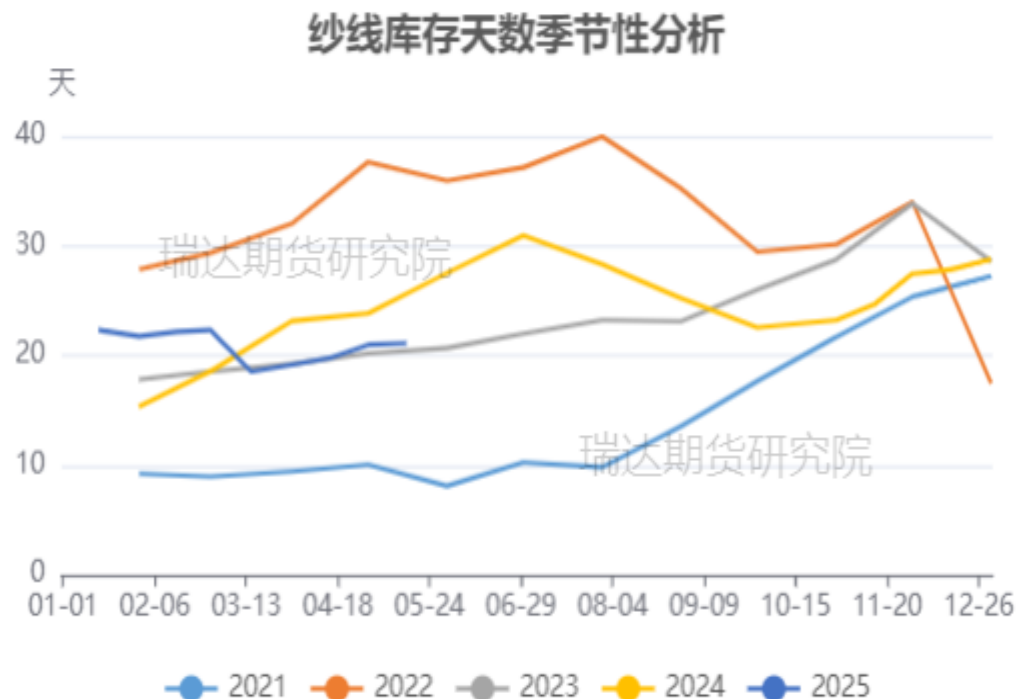


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

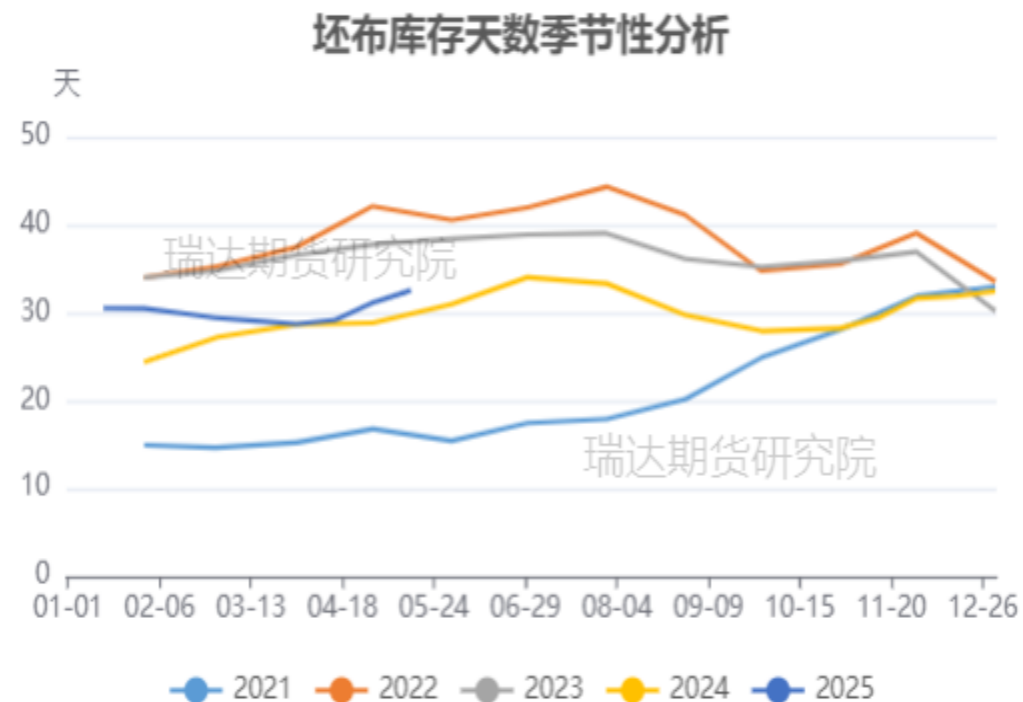
需求端——纱线库存增加、坯布库存增加

图25、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、坯布库存天数季节性走势

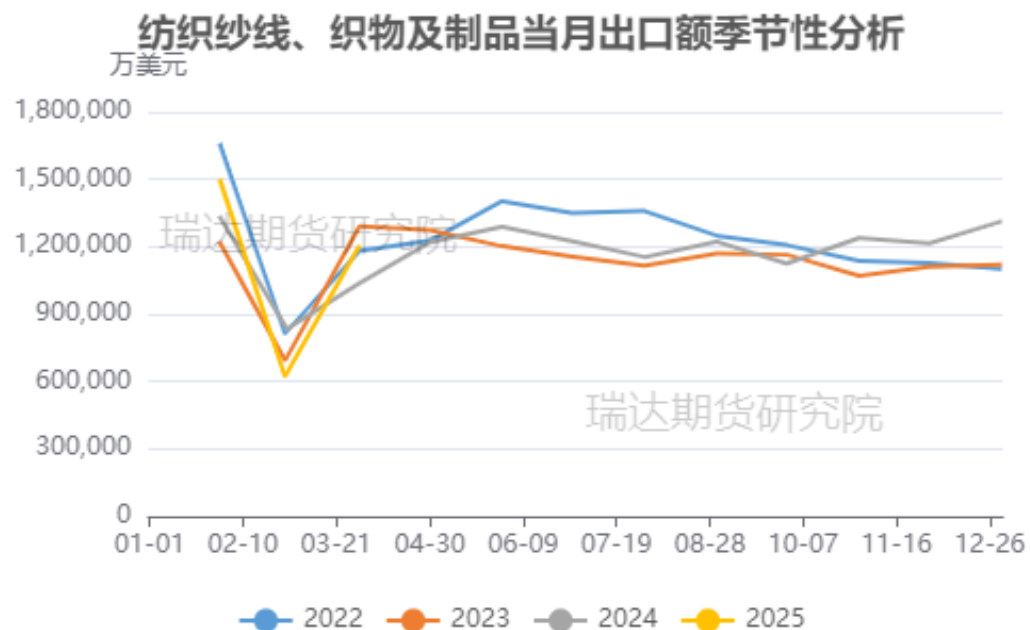


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

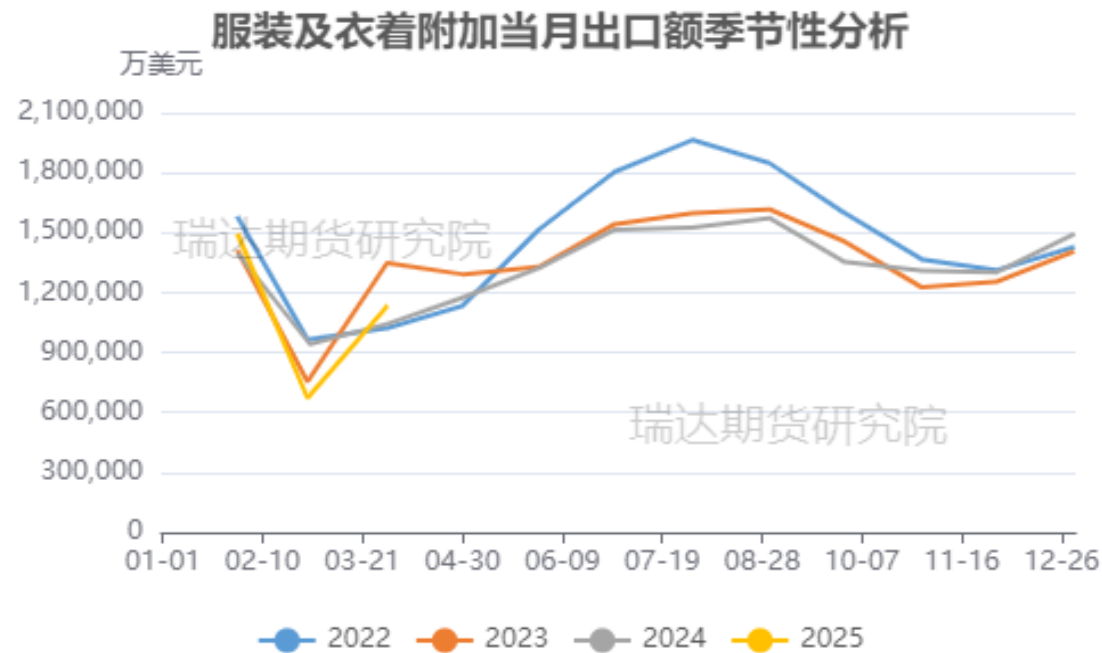
需求端——纺织服装出口同比上涨

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

图28、服装及附加累计出口量情况



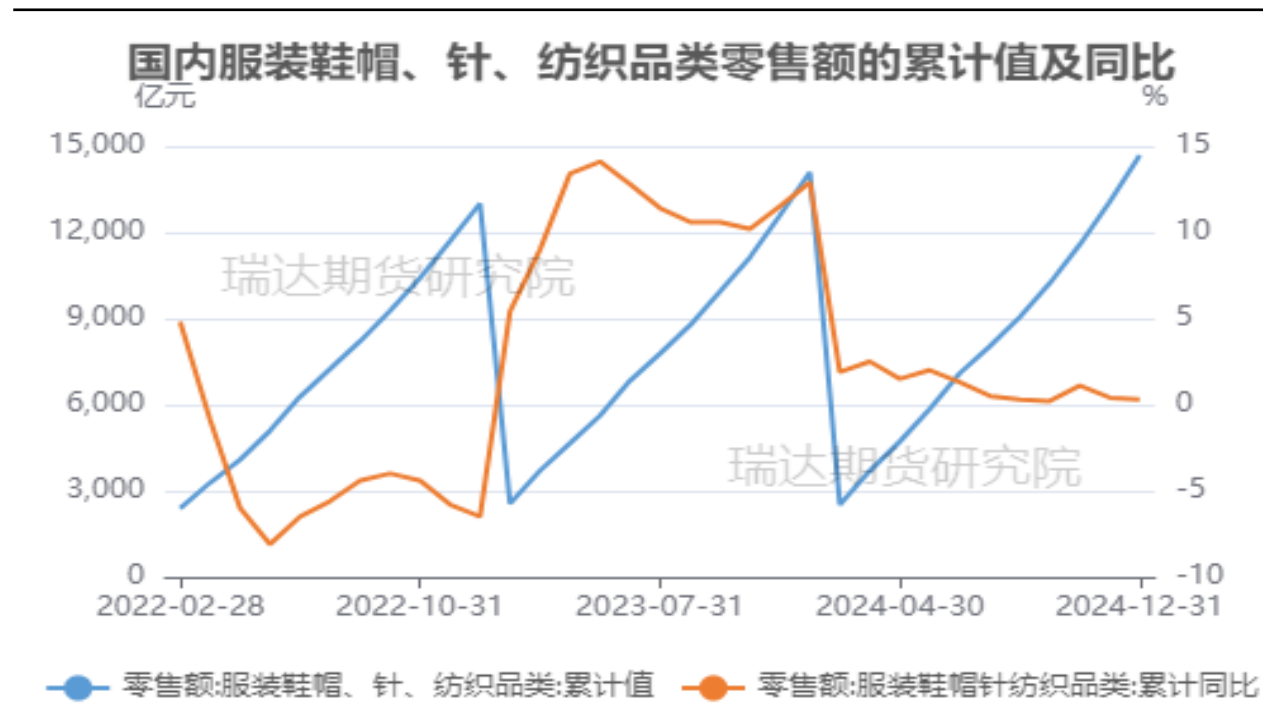
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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%，服装出口978.4亿元，增长2.6%，环比增长17.6%。

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

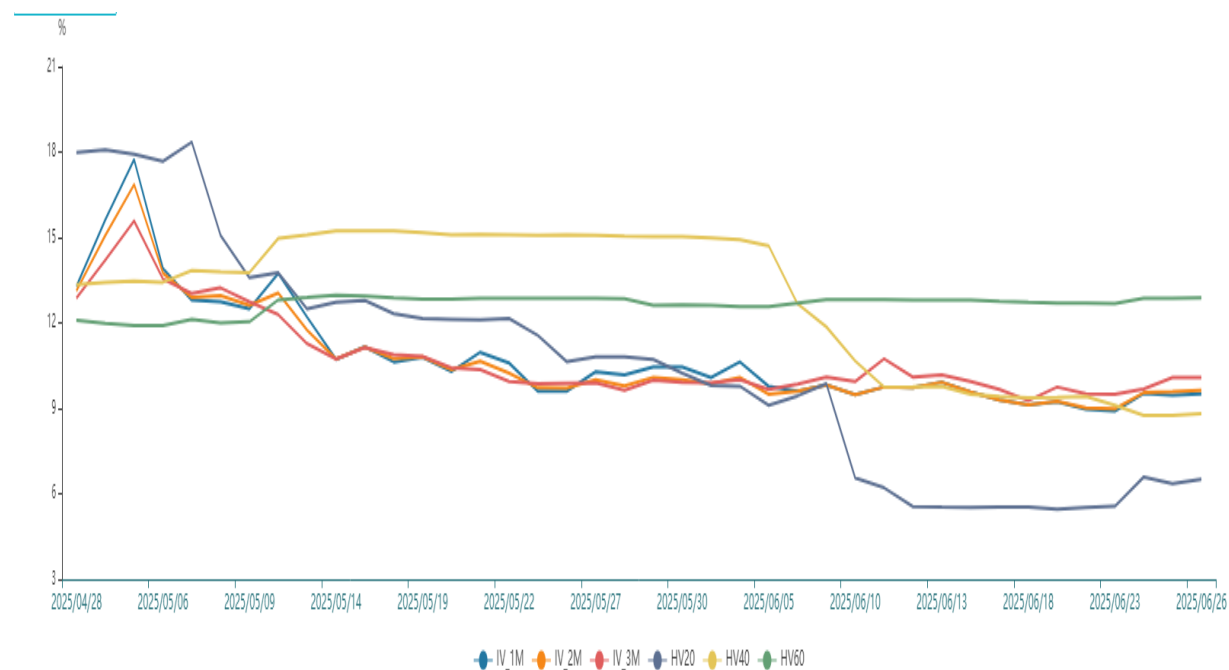


来源: wind 瑞达期货研究院

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。