

# 「2025.11.14」

## 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」

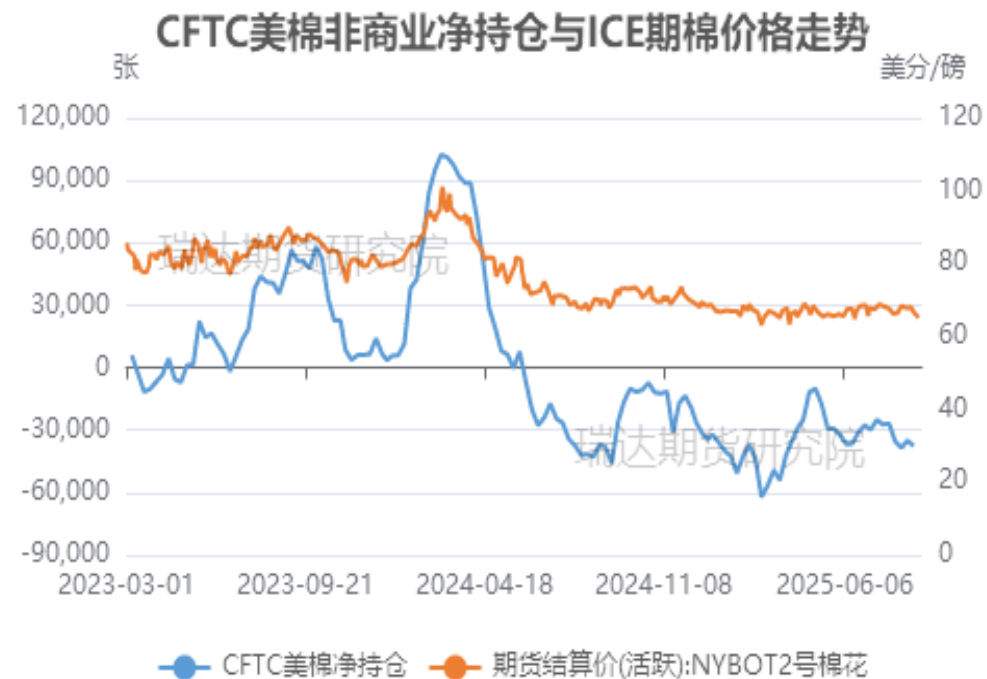
- 行情回顾：本周郑棉主力2601合约价格小幅下跌，周度跌幅约0.96%。

行情展望：国内市场：供应端，新花收购及加工进度较快，且收购接近尾声，棉花收购价重心上抬，成本固化提供支撑。不过随着进口配额陆续发放，巴西高等级新棉装运提速，预计10月进口量环比提升。另外当前港口库存已刷新四个月高点，到港量较多，出货受限。需求端，10月我国纺服出口呈现同环比双降趋势，服装出口降幅显著大于纺织品。但国内零售需求边际存在好转迹象，关注后期订单情况。总体上，上方供应端继续施压，但下方国内需求边际好转，预计维持震荡行情。

- 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

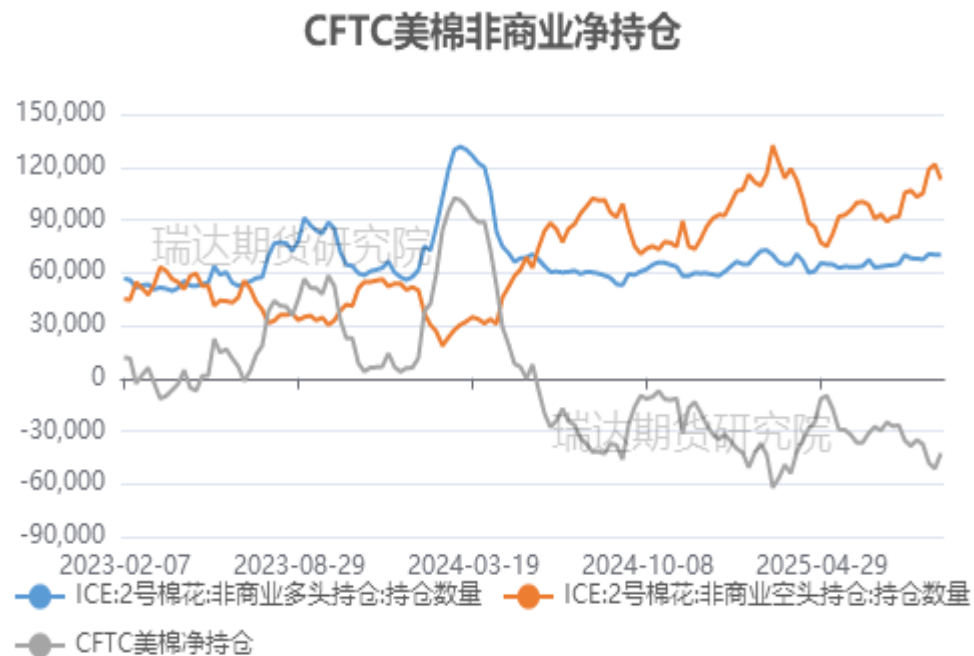
图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势



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0.92%。

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，9月25日止当周，美国当前年度棉花出口销售净增15.54万包，新销售15.88万包

本周国际棉花现货价格为75.4美分/磅，较上周下跌1.15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



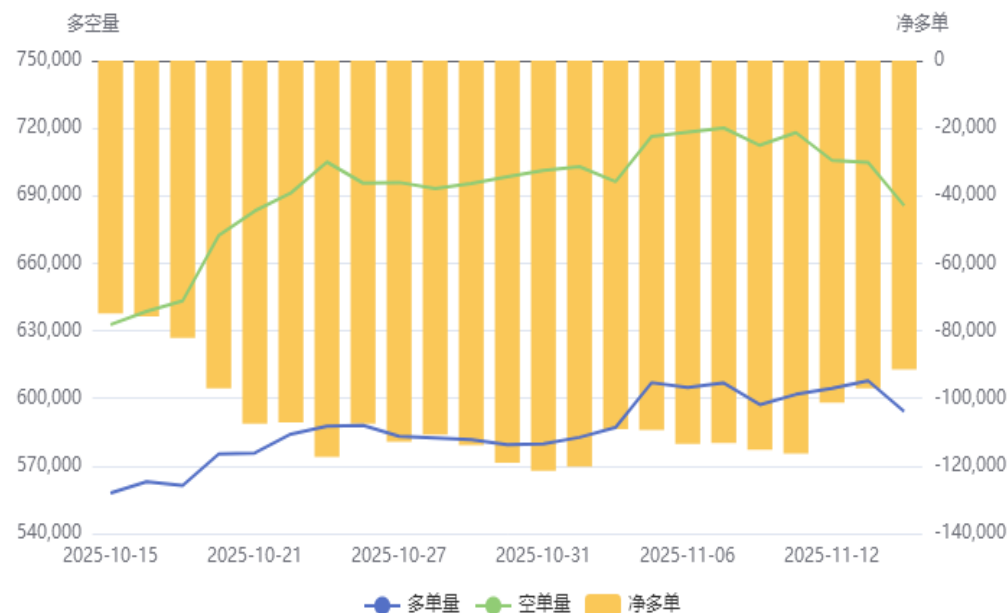
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2601合约期价小幅下跌，周度跌幅约0.96%。棉纱期货2601合约跌幅约0.78%。

## 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

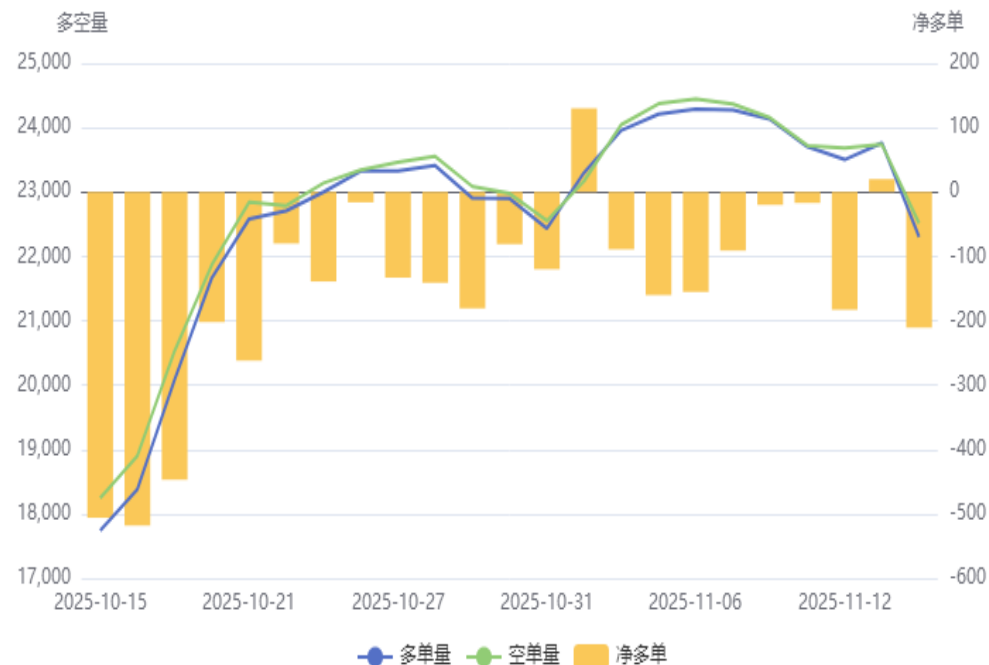
棉花(CF)前20持仓量变化



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

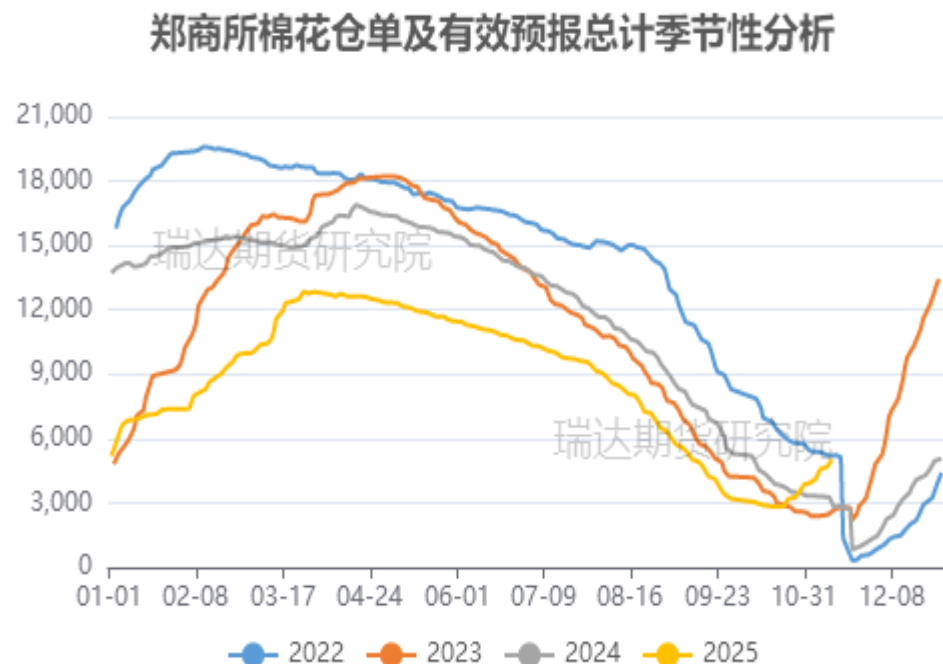


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-91423手，棉纱期货前二十名净持仓为-211手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

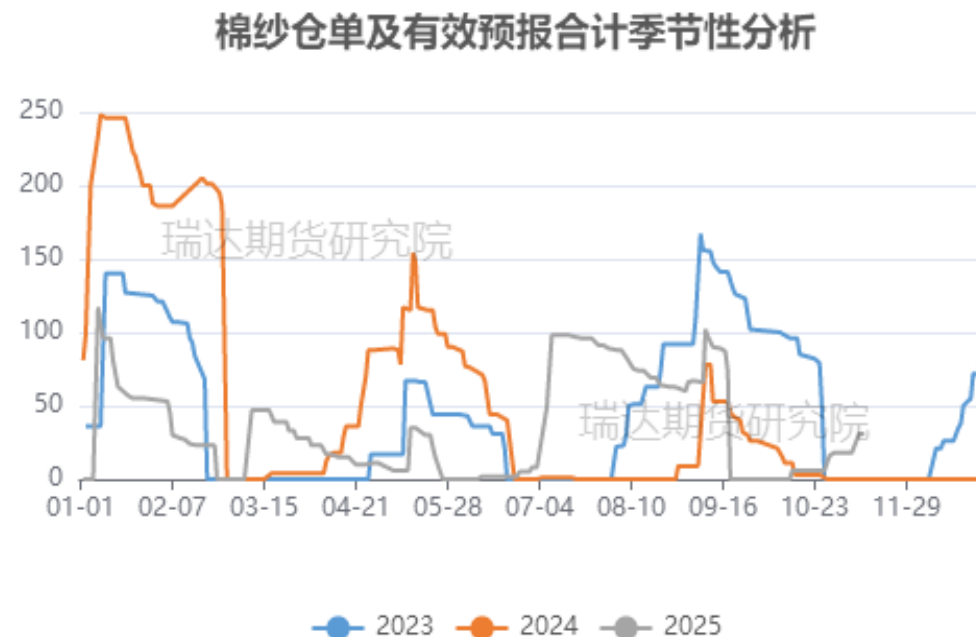
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周, 郑商所棉花期货仓单为4401张, 棉纱期货仓单为28张。

图11、棉纱期货仓单情况



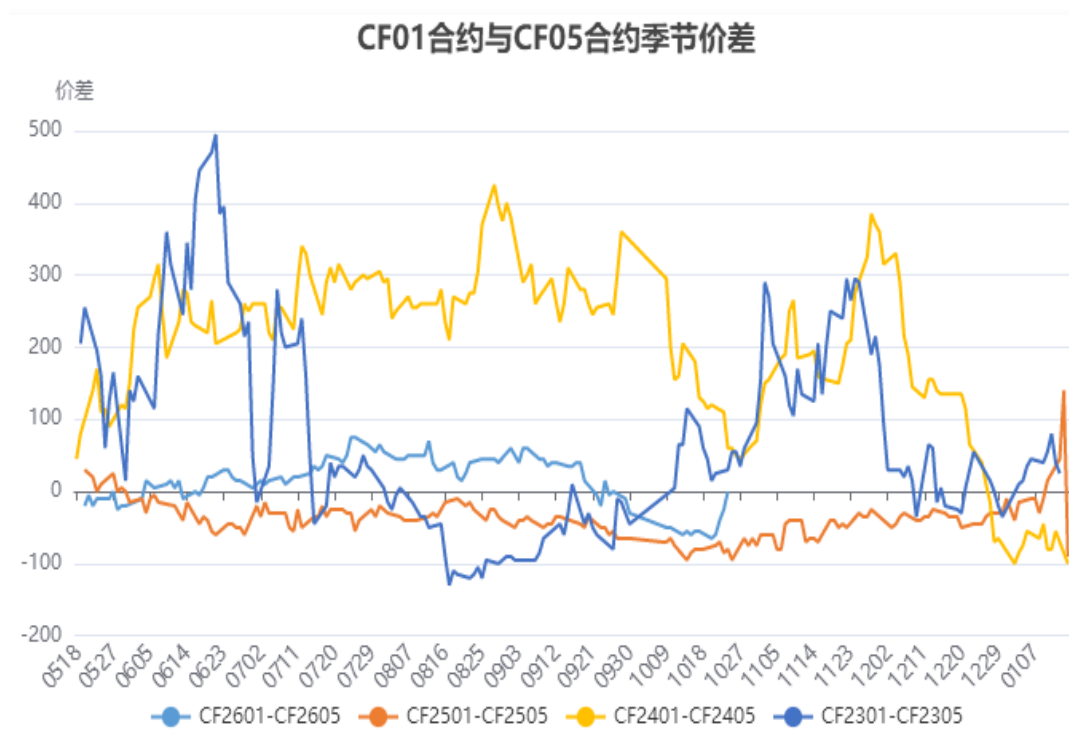
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「期现市场情况」

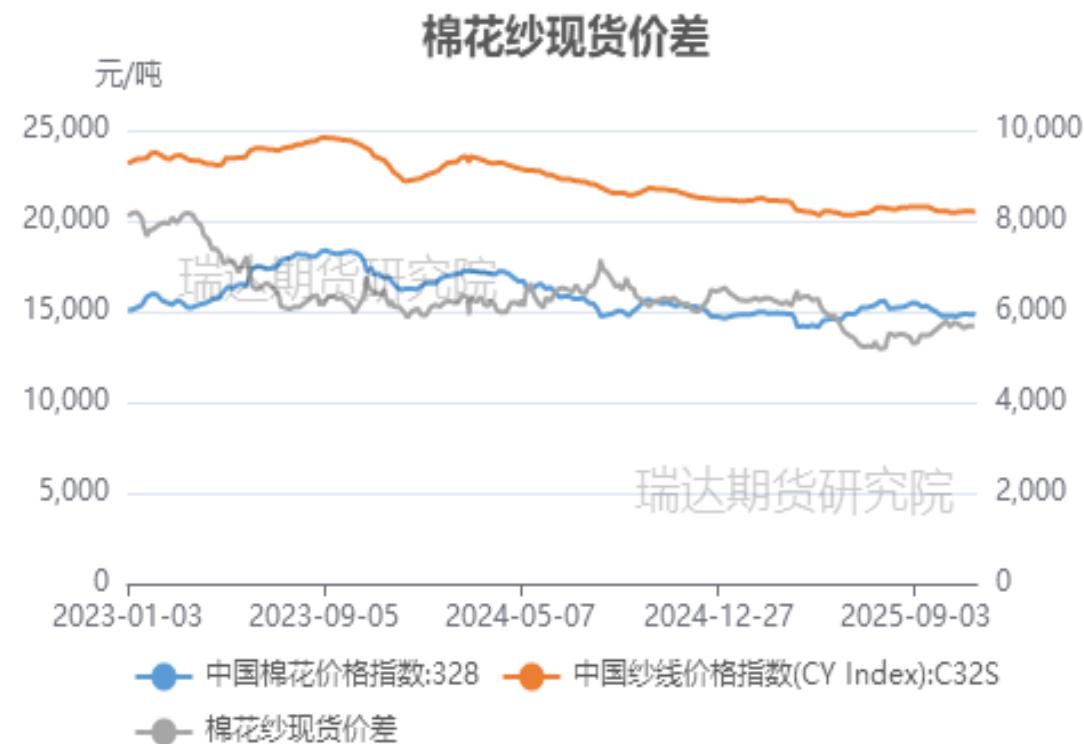
## 本周棉花、棉纱现货价差

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-20元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5684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11月14日, 棉花3128B现货价格指数为14806元/吨。

## 籽棉收购价格

图15、籽棉收购价格指数走势



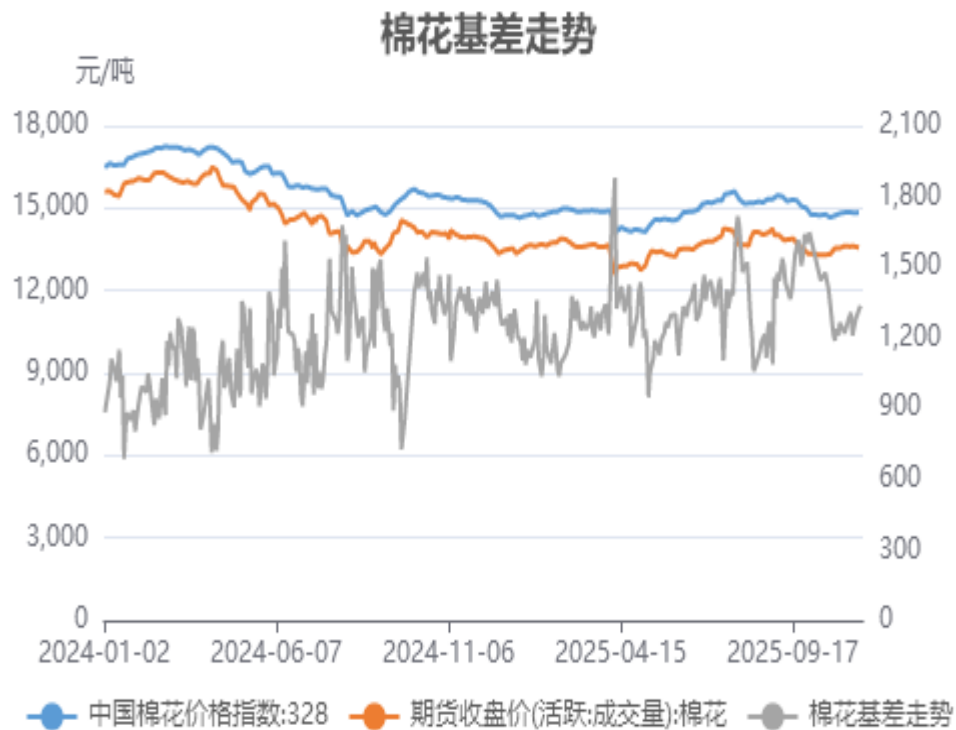
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年11月14日, 全国籽棉收购价:3128B报3.2元/500克,新疆籽棉 收购价:3128B新疆报3.47元/500克。

# 「期现市场情况」

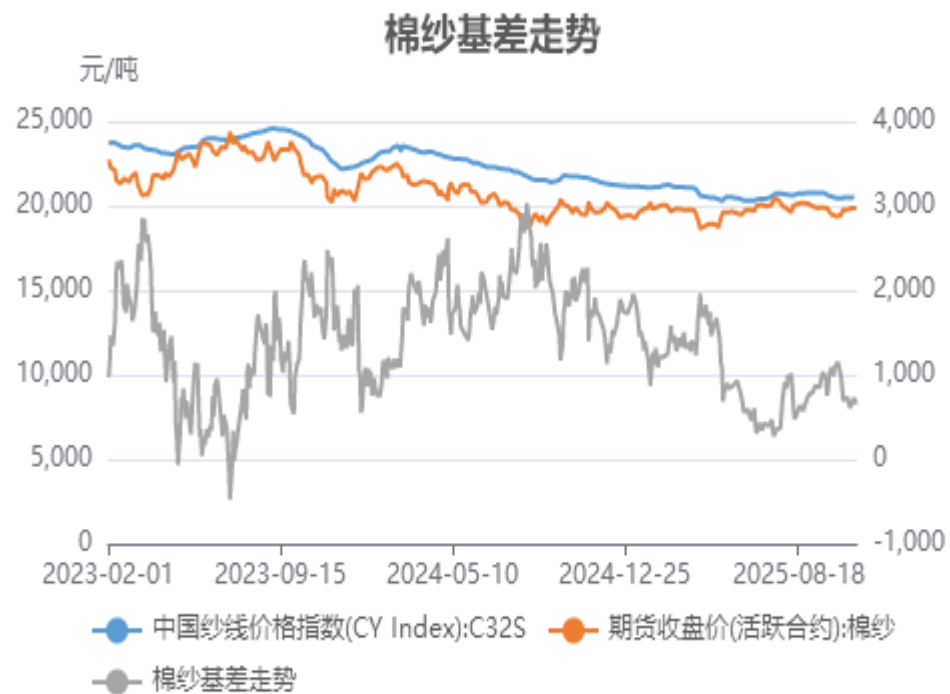
## 本周郑棉、棉纱期货基差

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

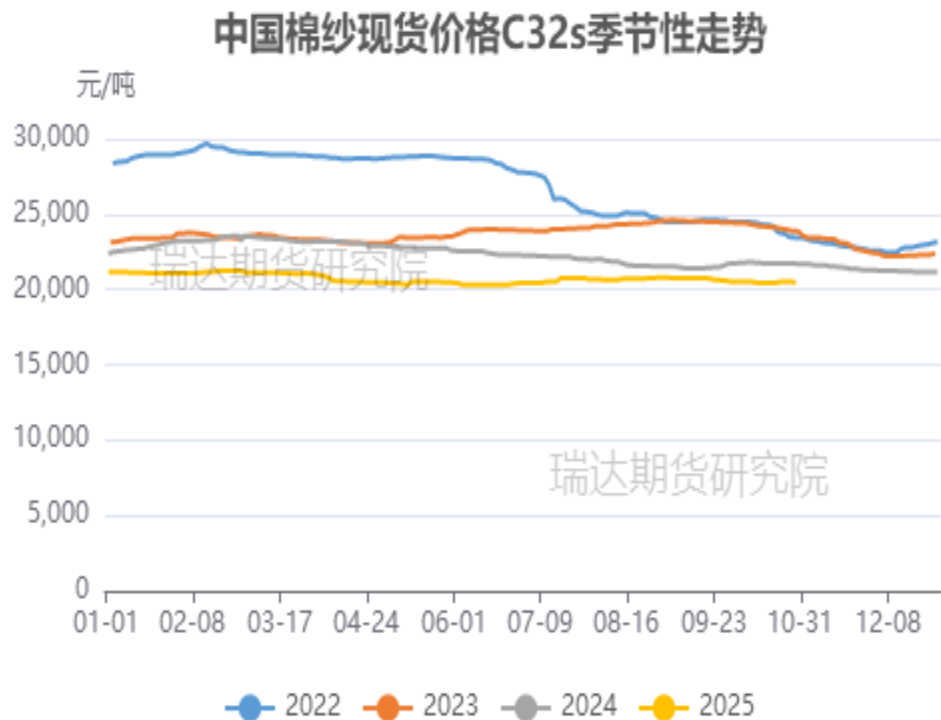


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1356元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2601合约基差为795元/吨。

## 本周棉纱现货价格指数变化

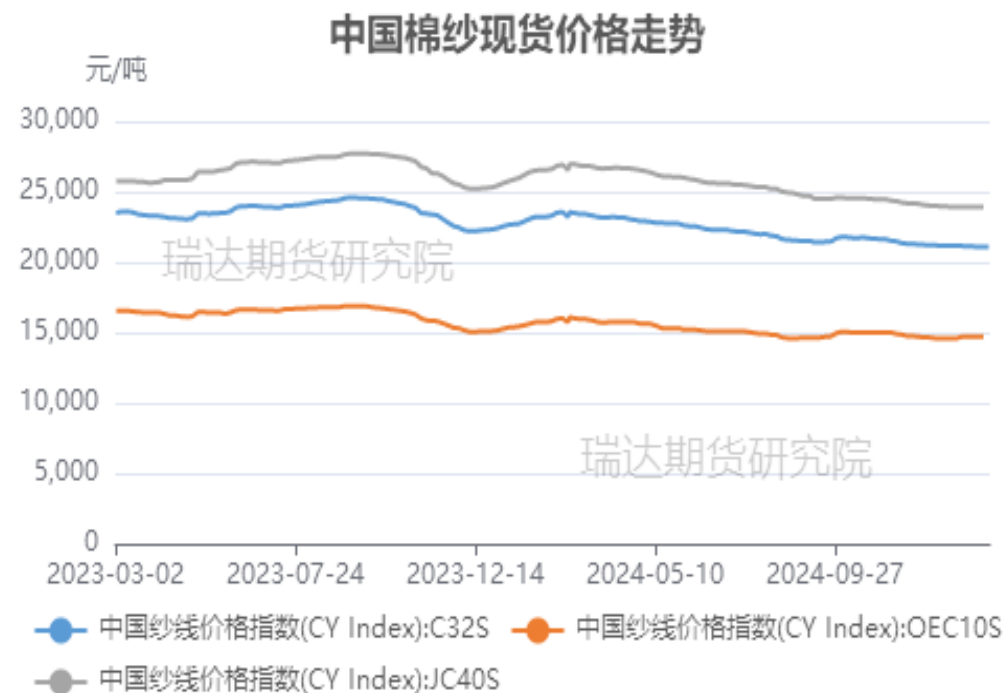
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年11月14日，中国棉纱现货C32S指数价格为20470元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14670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」

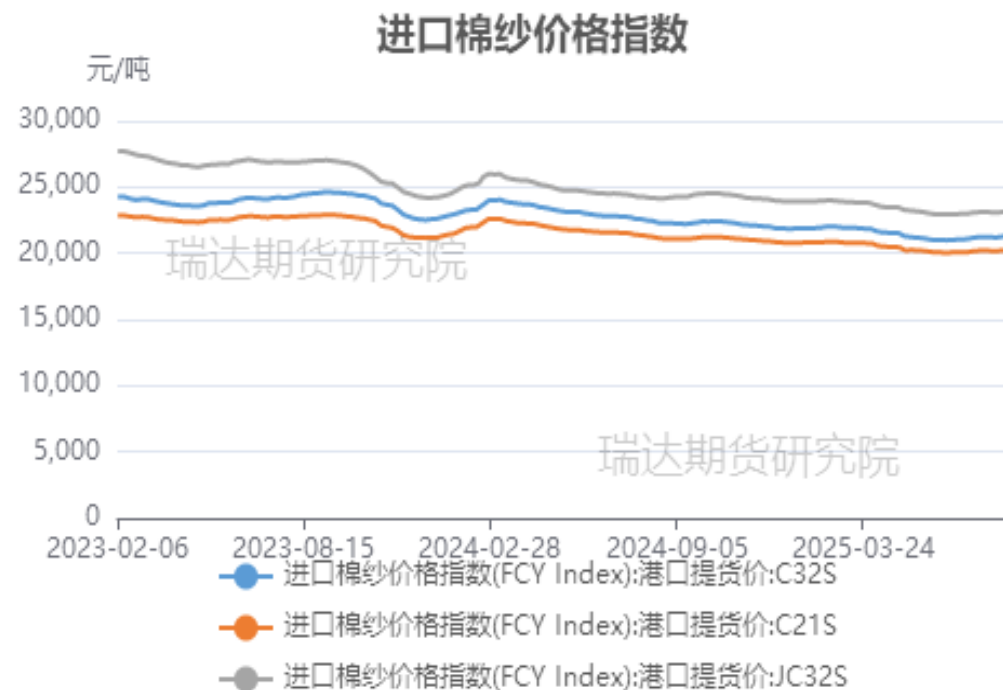
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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11月13日，进口棉价格滑准税报13946元/吨，较上周下跌150元/吨；进口棉配额报12949元/吨，较上周下跌247元/吨。

截至11月13日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20032元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21086元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：22900元/吨

## 供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

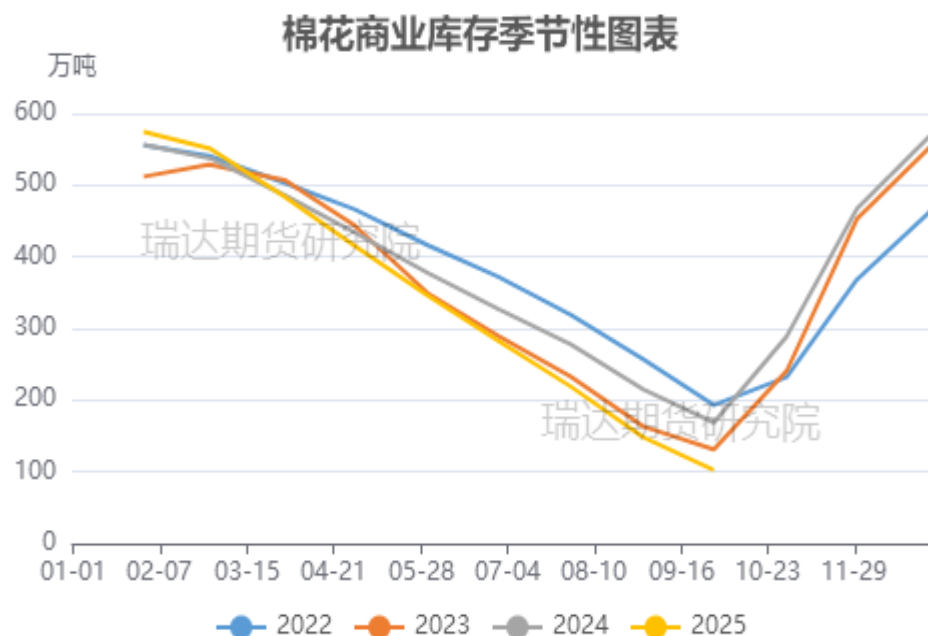


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月13日，进口棉滑准税利润估价873元/吨，较上周上涨149元/吨；进口棉配额利润估价1870元/吨，较上周上涨246元/吨

## 供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

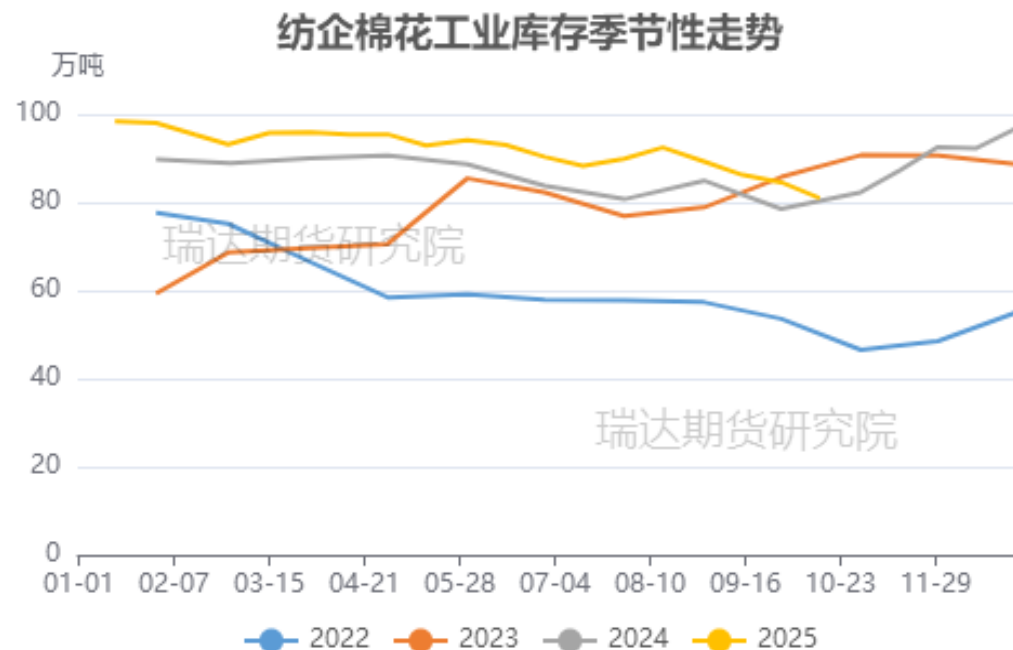


来源: wind 瑞达期货研究院

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

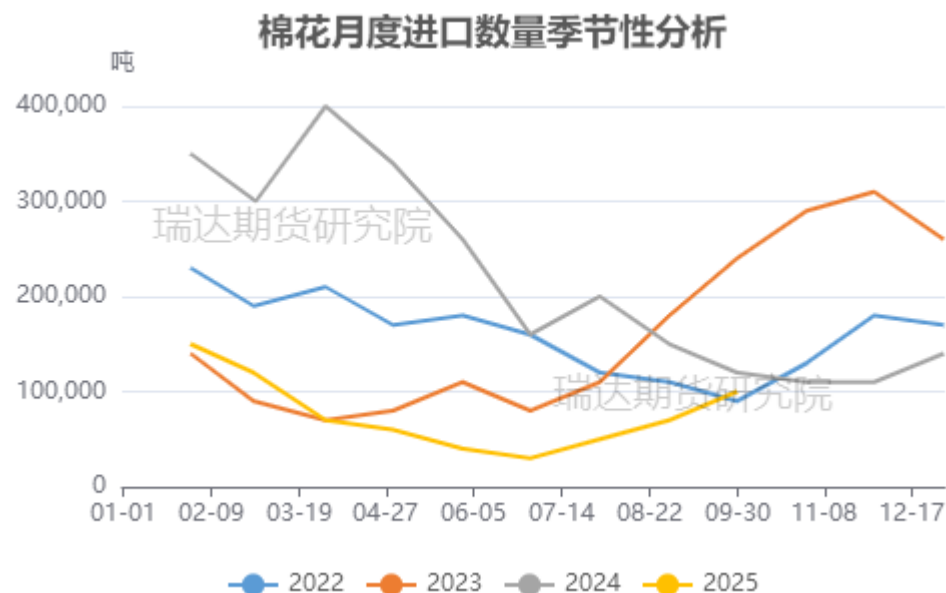


来源: wind 瑞达期货研究院



## 供应端——进口棉花量同比减少

图25、棉花进口量季节性分析

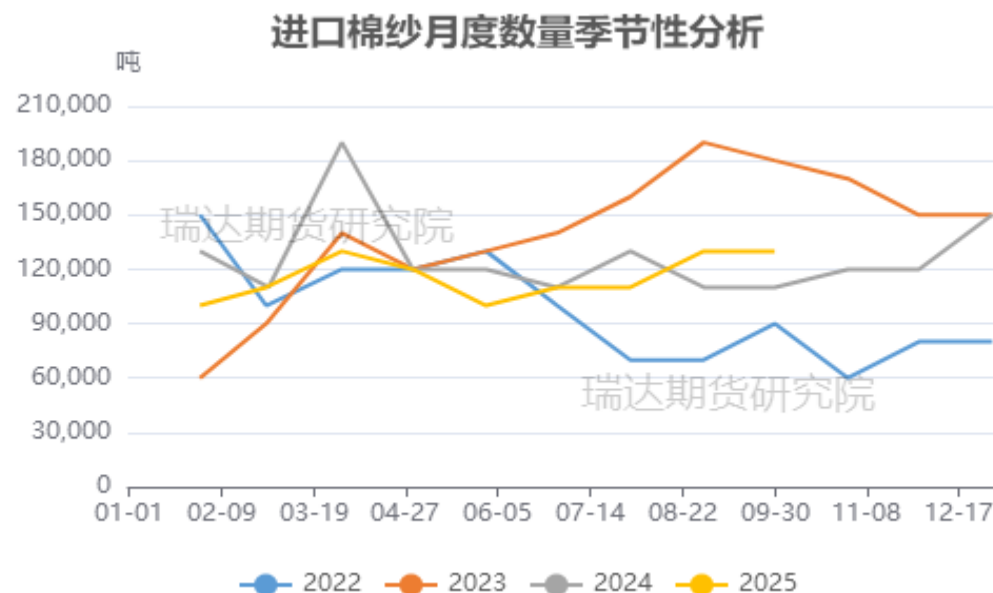


来源：wind 瑞达期货研究院

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

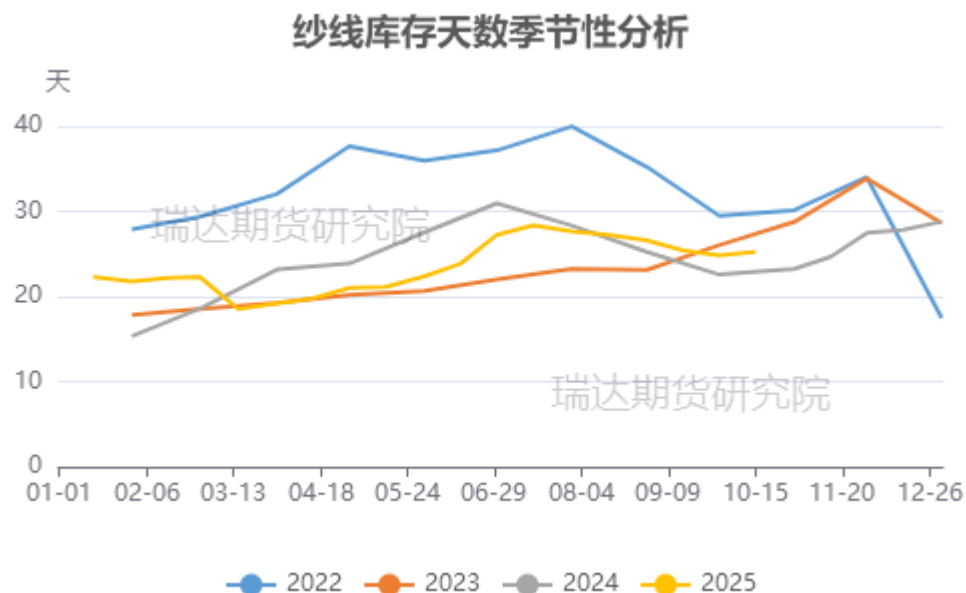
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

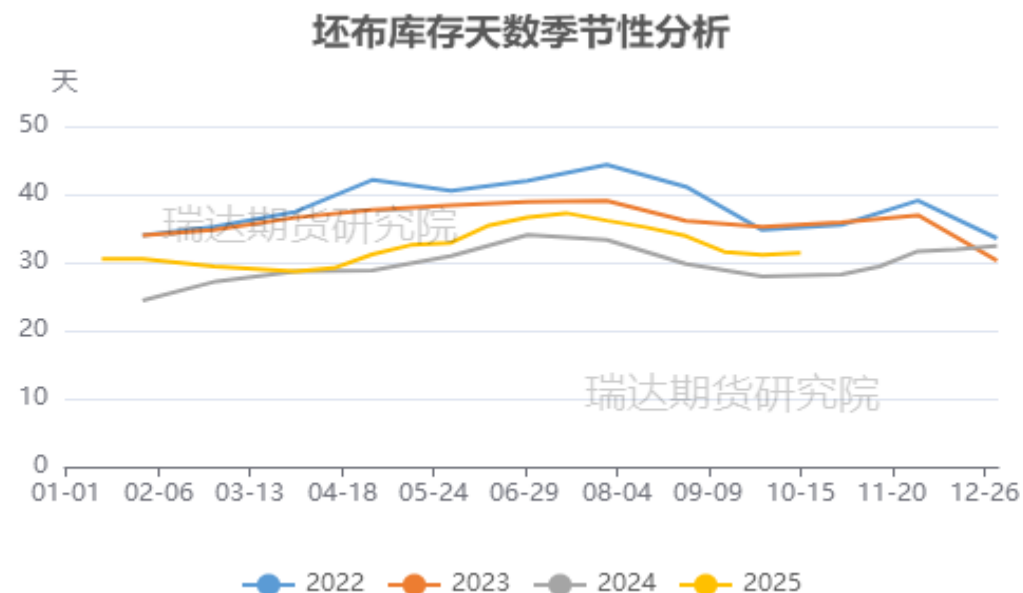
## 需求端——纱线、坯布库存

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

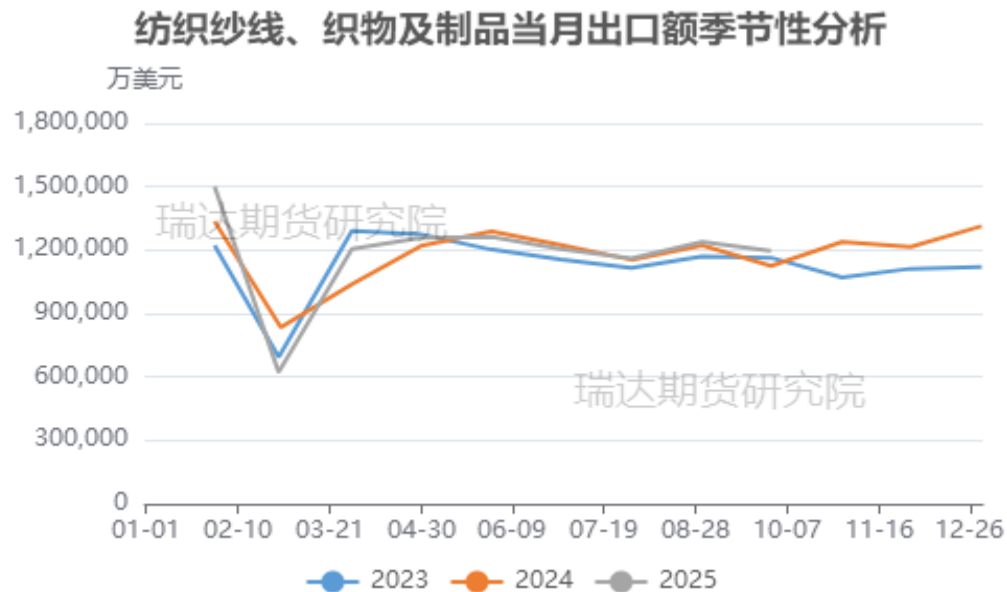


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

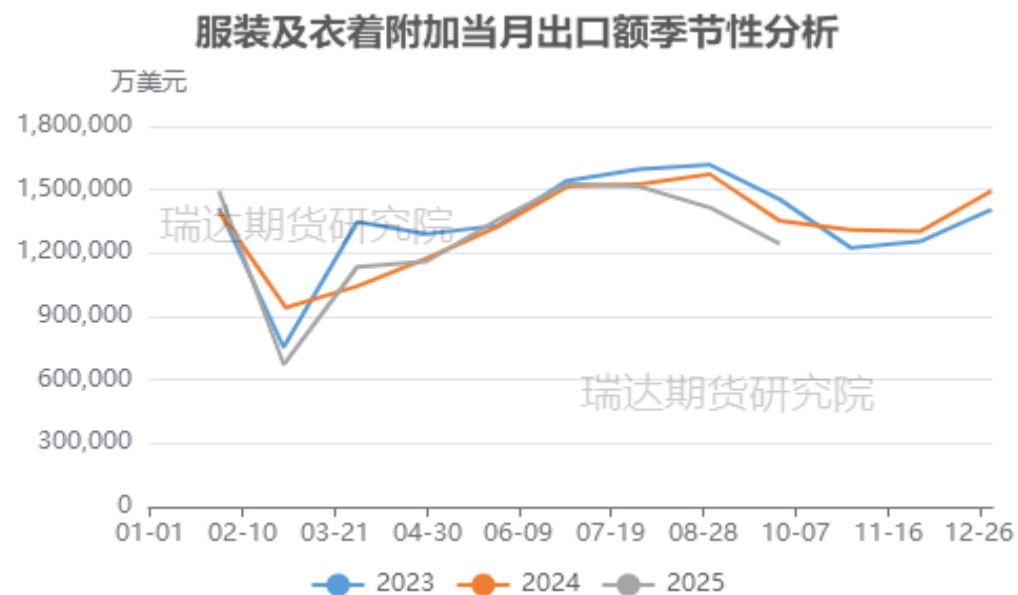
## 需求端——纺织服装出口额

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

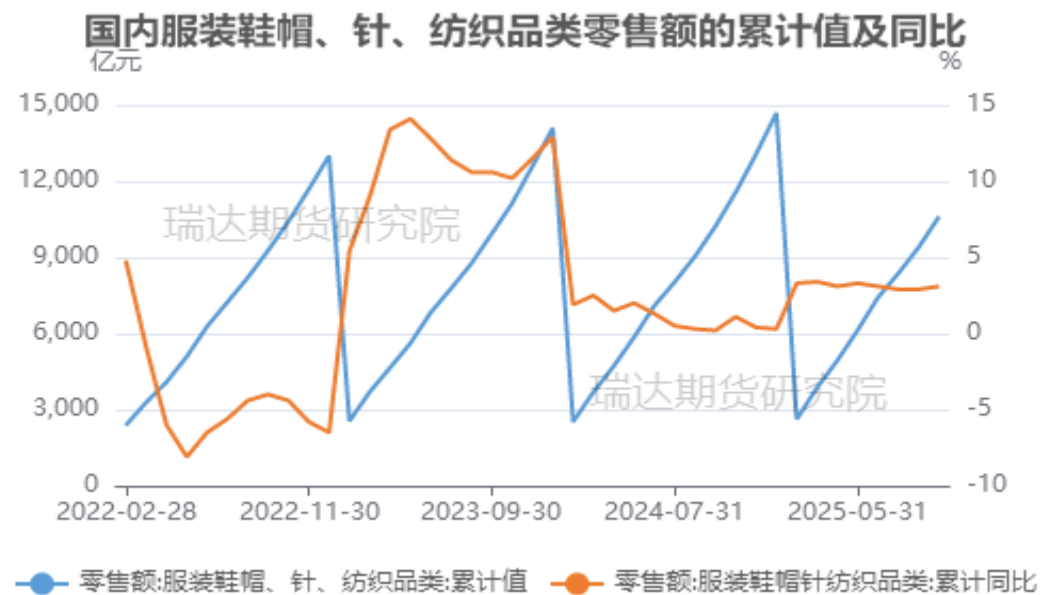


来源：海关总署 瑞达期货研究院

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

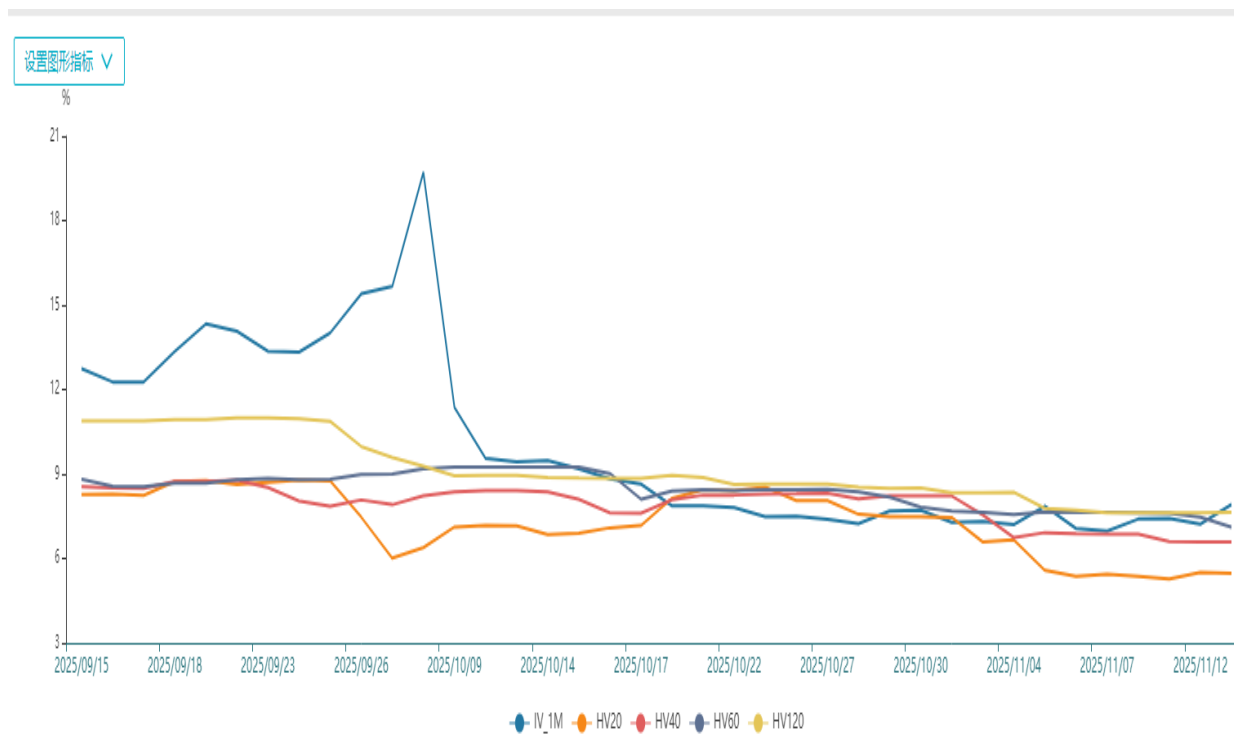


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2025-09-30,零售额: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

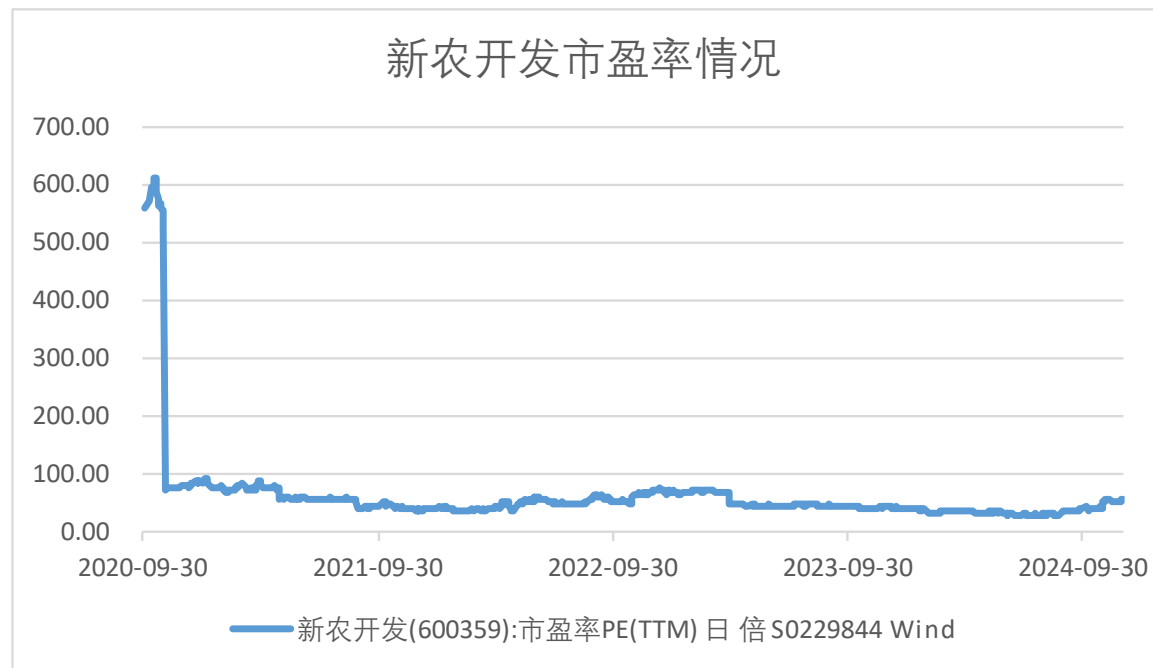
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。