



「2025.09.26」

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

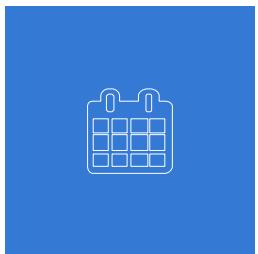
关注 微信客服



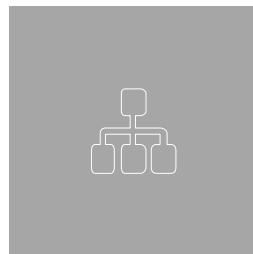
业务咨询
添加客服



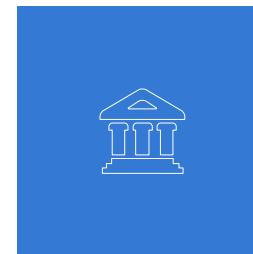
目录



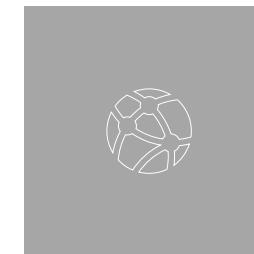
1、周度要点小结



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合约价格下跌，周度跌幅约2.30%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，2025年9月12-18日，2025/26年度美国陆地棉出口签约量1.85万吨，较前周和较前4周平均水平下降54%，主要买家印度、土耳其，包括从巴基斯坦、孟加拉国、越南、意大利。2025/26年度美国陆地棉出口装运量3.11万吨，较前周增长14%，较前4周平均水平增长6%。当周美国棉花出口签约量下降、装运量增加。国内方面，近期北疆棉花开始陆续采收，市场较强的增产预期强烈。籽棉收购成交价格相对下移，北疆机采收购价格在6.2元/公斤左右。下游纺企补货积极性不高，多持谨慎观望态度。终端服装、制造企业订单仍未有明显改善，棉纱库存持续累积进一步承压市场。预计后期棉价仍偏弱运行。

策略建议，操作上，郑棉2601合约短期偏空思路对待。

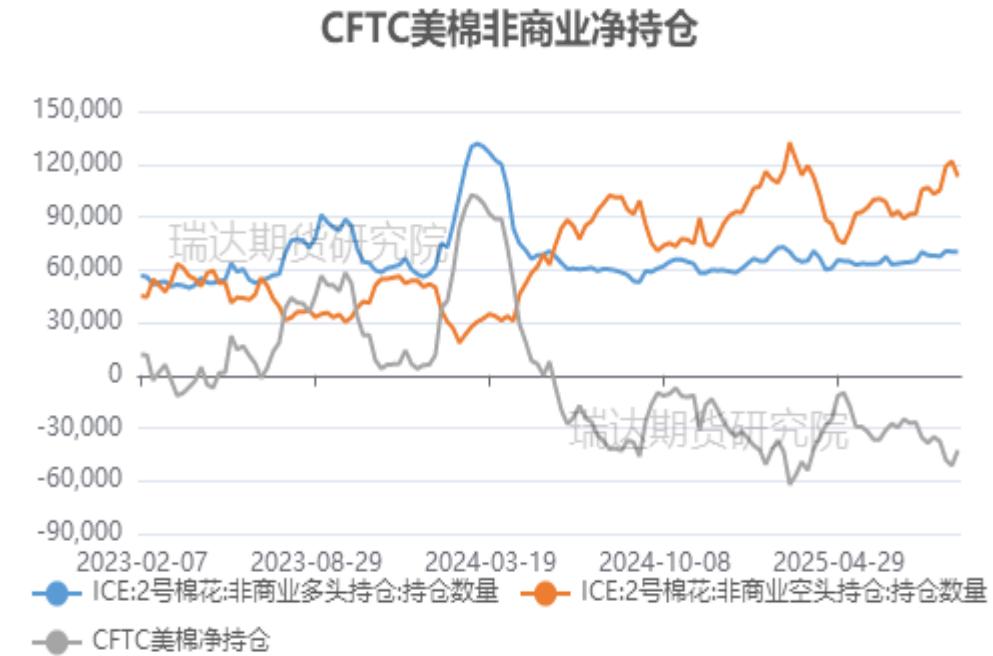
- 未来交易提示：1
1、关注外棉价格变化2、需求3、库存情况

美棉市场

图1、CFTC美棉净持仓与ICE美棉活跃合约价格走势



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月合约价格下跌，周度跌幅约0.32%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年9月16日，美棉期货非商业多头头寸为70118手，较前一周减少53手；非商业空头持仓为112767手，较前一周减少8738手；净空持仓为42649手，较上周减少8685手。

来源: wind 瑞达期货研究院

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

据美国农业部(USDA)报告显示，9月18日止当周，美国当前年度棉花出口销售净增8.61万包。

本周国际棉花现货价格为78.15美分/磅，较上周下跌0.95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合约期价下跌，周度跌幅约2.30%。棉纱期货2511合约跌幅约0.63%。

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

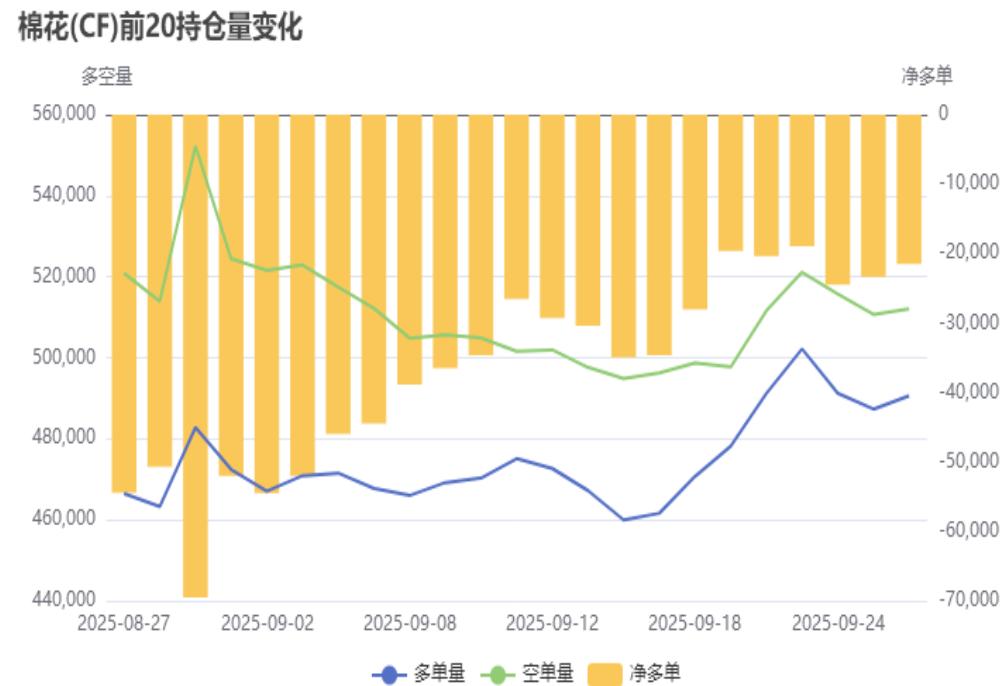
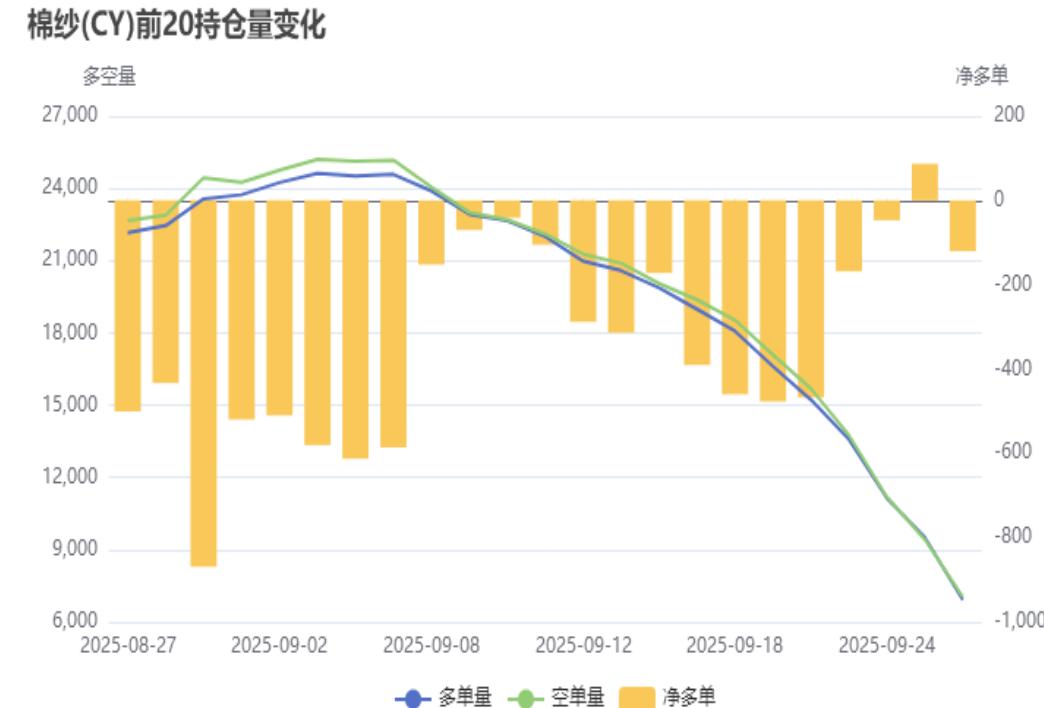


图9、棉纱期货前二十名持仓情况



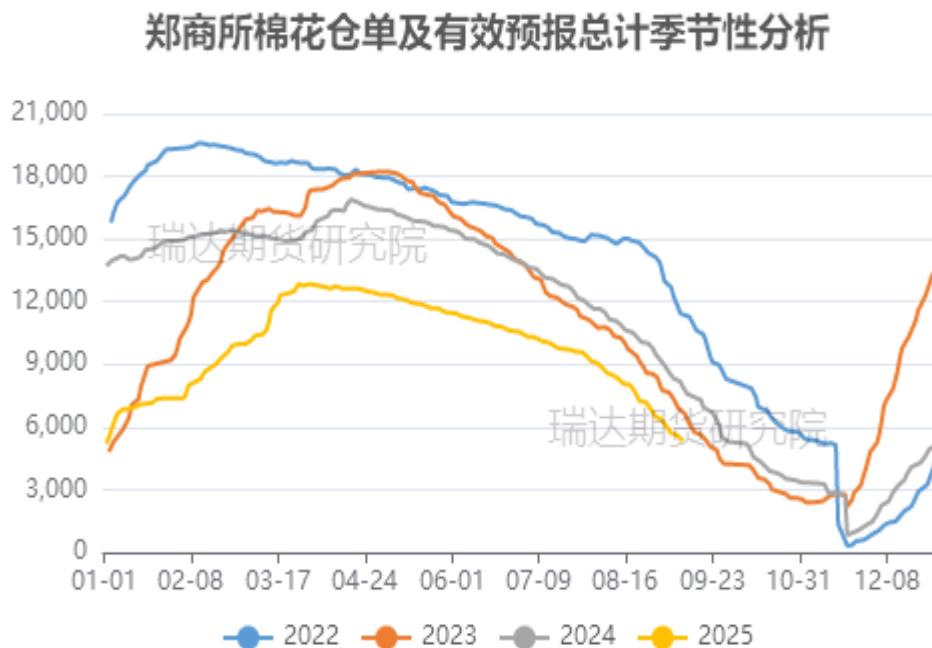
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-21472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3397张, 棉纱期货仓单为0张。

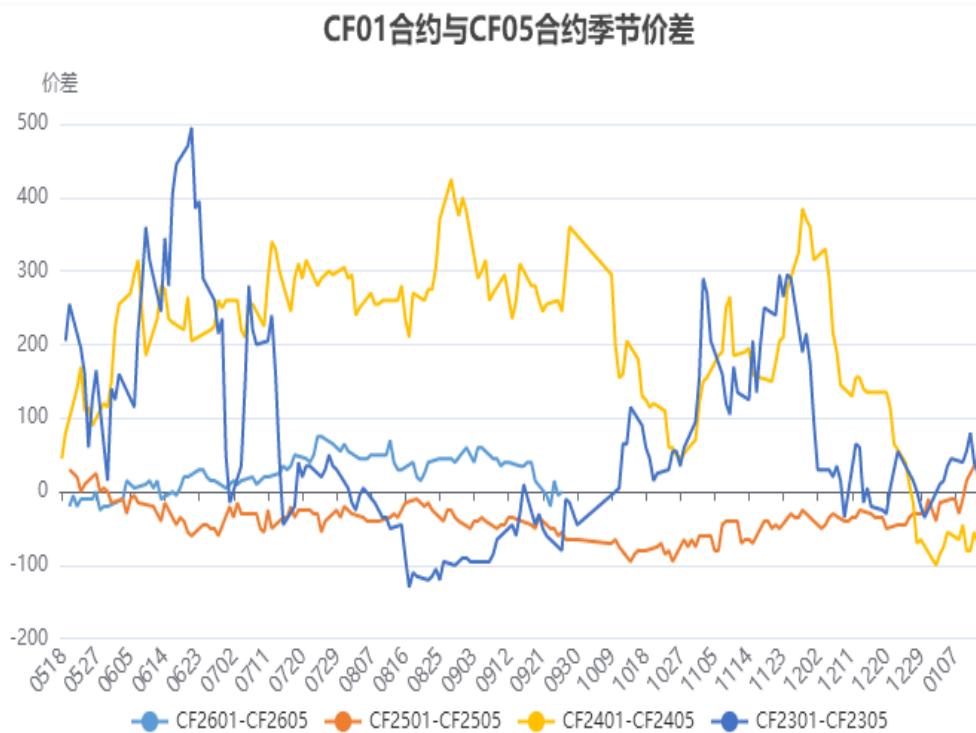
图11、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花、棉纱现货价差

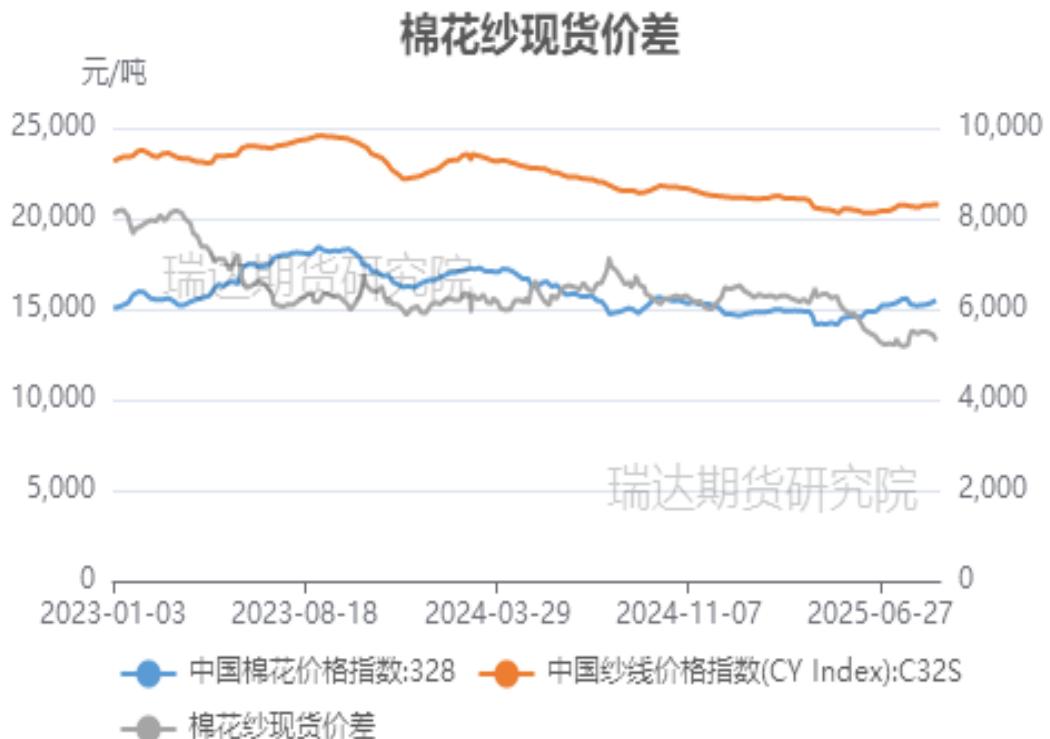
图12、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为0元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5562元/吨。

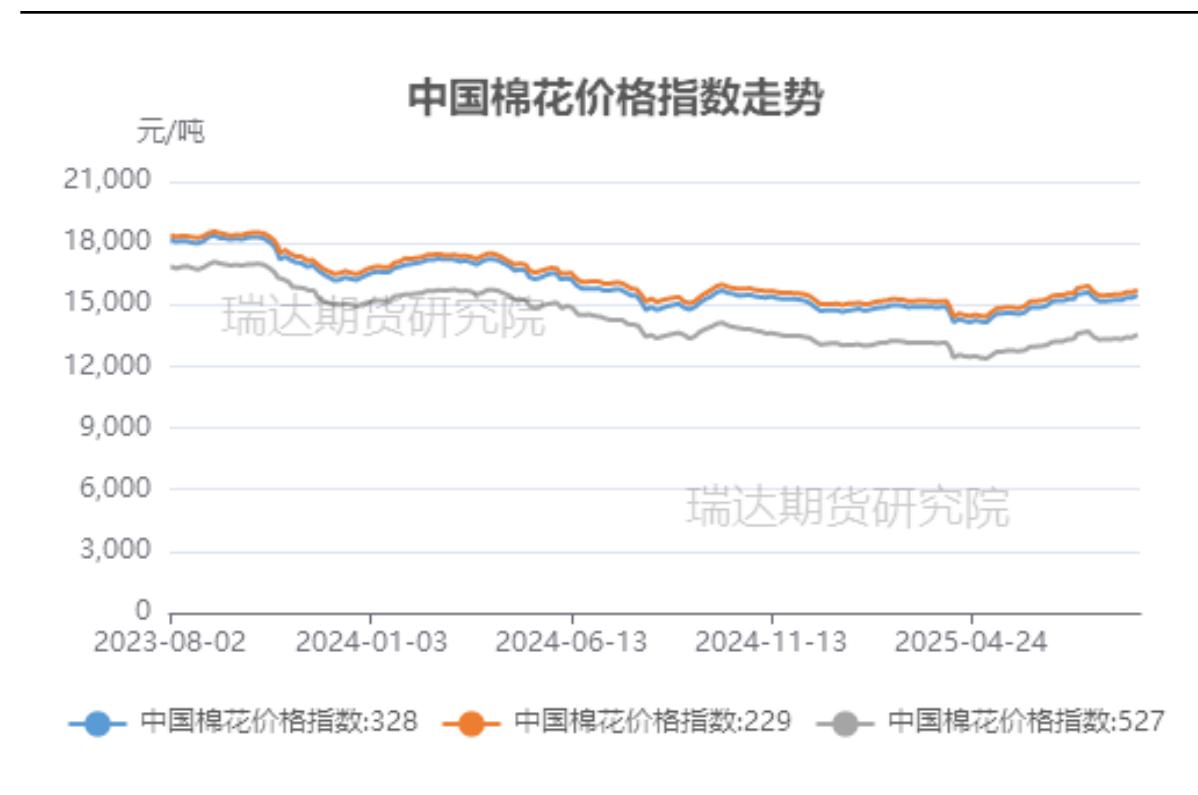
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

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9月26日，棉花3128B现货价格指数为15043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

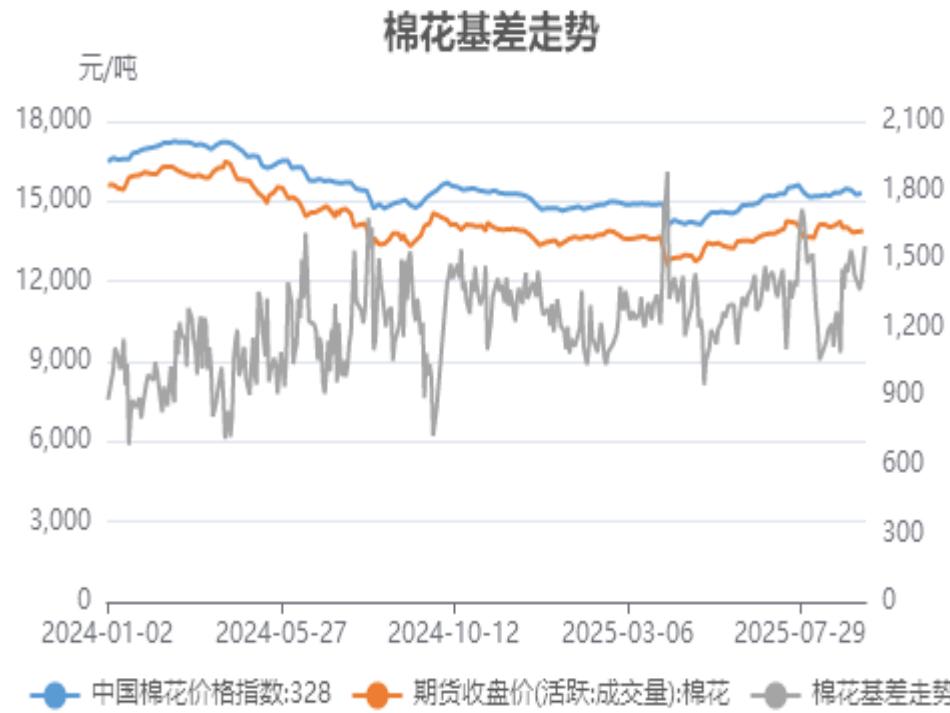


图17、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



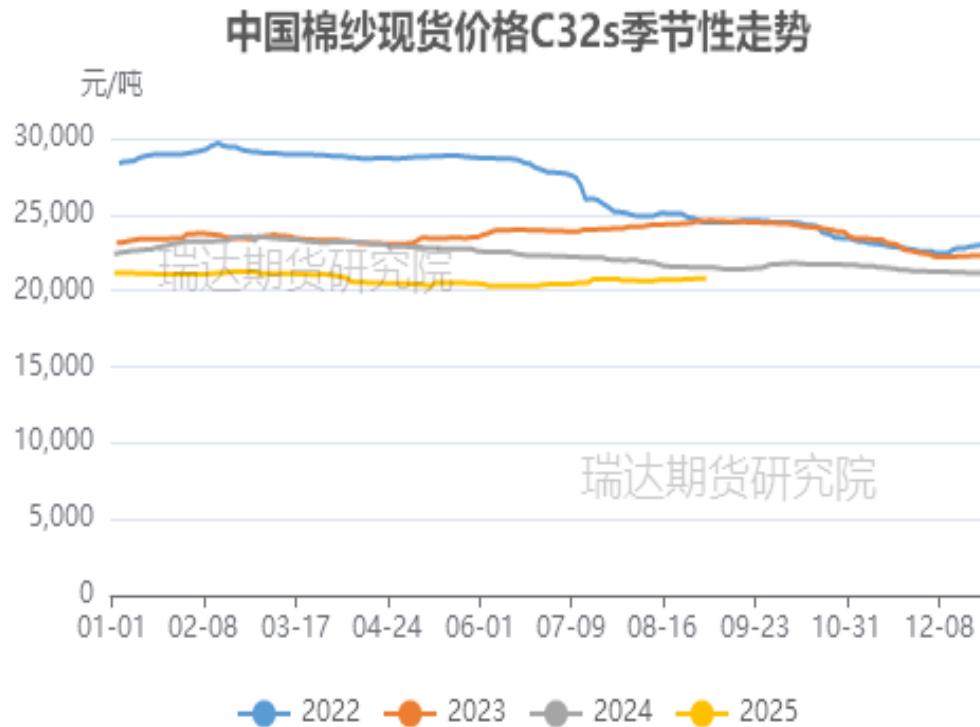
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1638元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2511合约基差为1005元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数变化

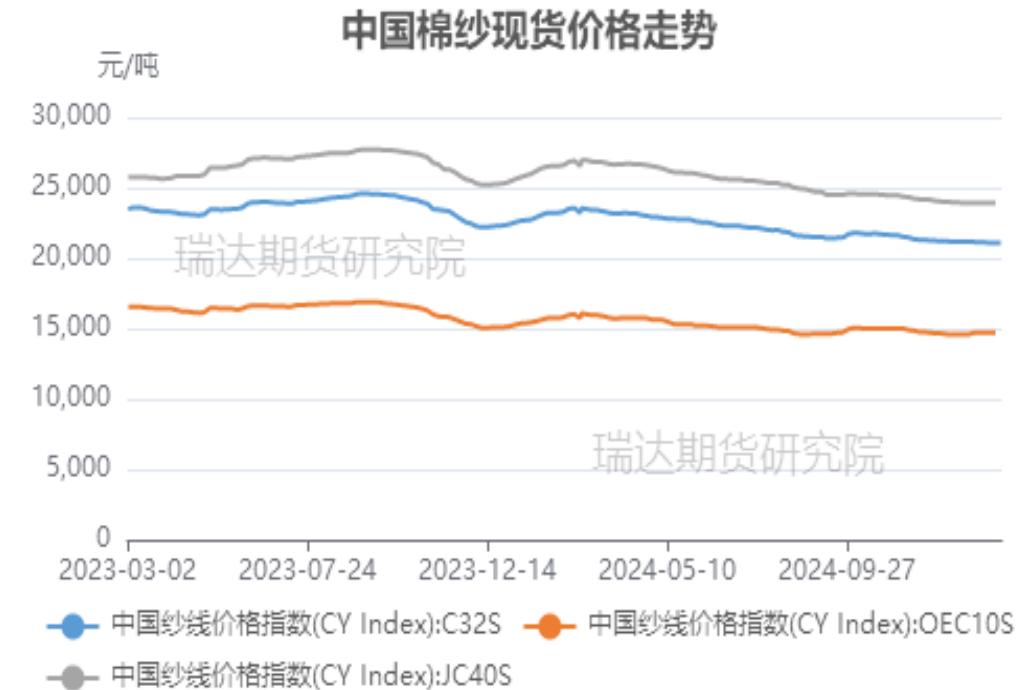
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年9月26日，中国棉纱现货C32S指数价格为20615元/吨，CY index: OEC10s (气流纱) 为14800元/吨；CY index: OEC10s (精梳纱) 为23800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

本周进口棉花 (纱) 价格变化

图20、进口棉花价格走势

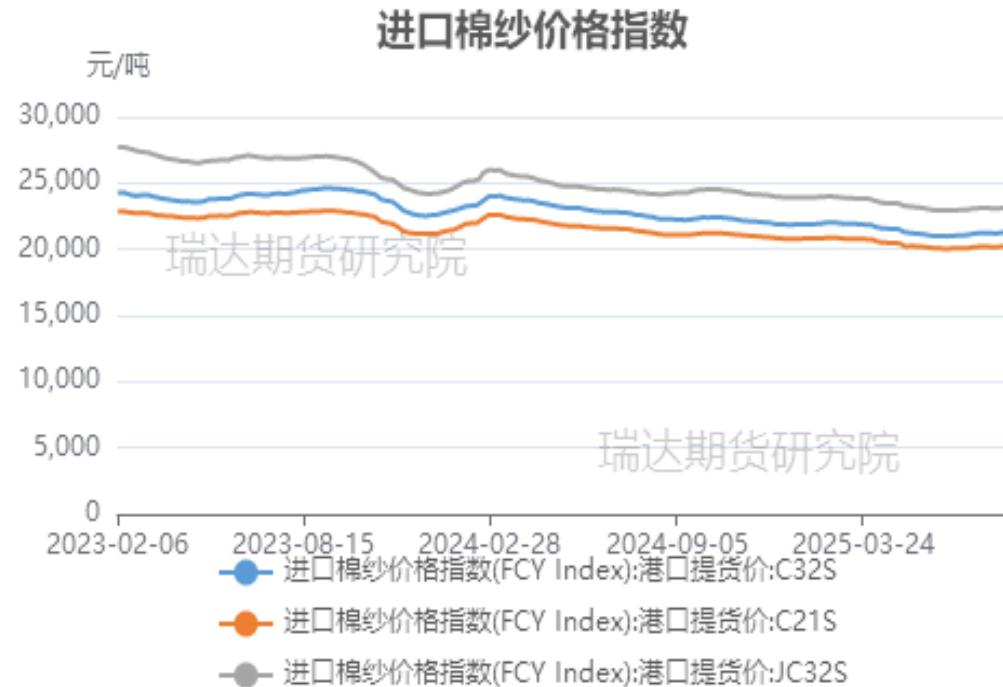


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月25日，进口棉价格滑准税报14181元/吨，较上周下跌124元/吨；进口棉配额报13336元/吨，较上周下跌191元/吨。

截至9月25日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S: 20145元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S: 21198元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S: 23040 元/吨

图21、进口棉纱价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

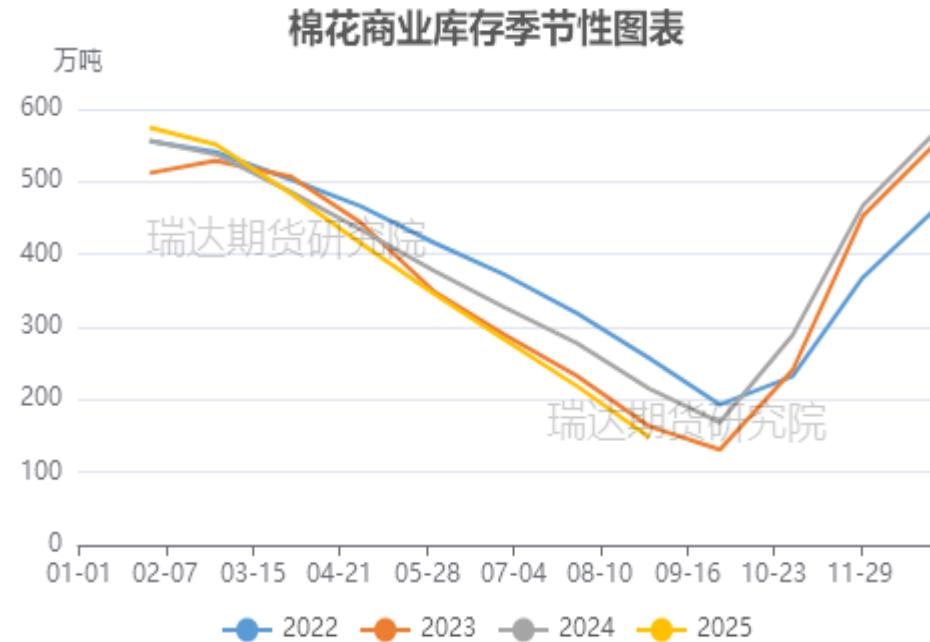


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月25日，进口棉滑准税利润估价881元/吨，较上周下跌124元/吨；进口棉配额利润估价1726元/吨，较上周下跌57元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

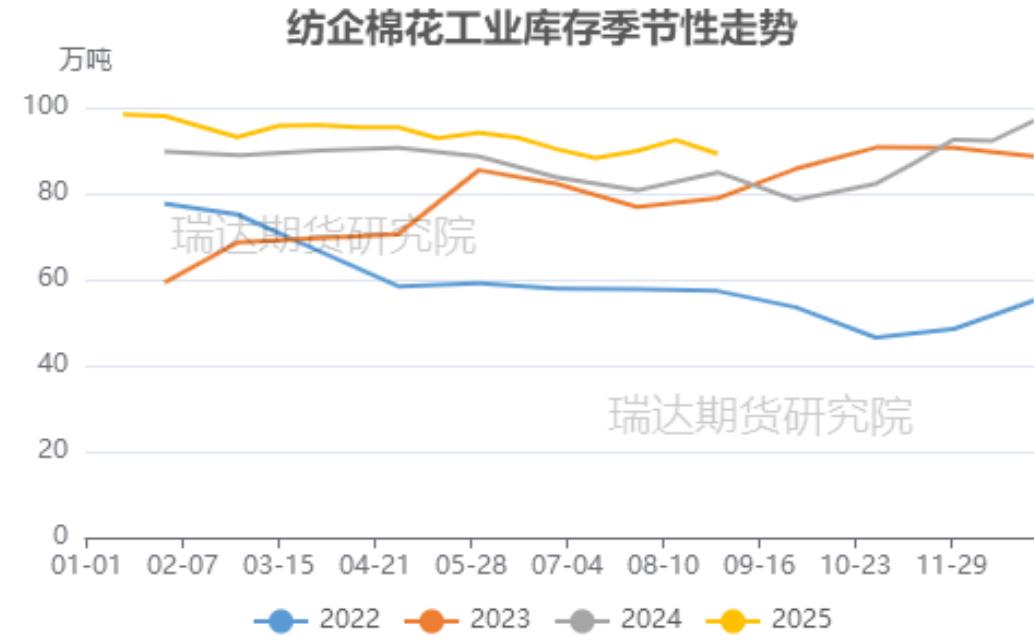


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月底全国棉花商业库存 148.17 万吨，较上月减少 70.81 万吨，降幅 32.34%；

8月底，棉纺织企业棉花工业库稳中略降。纺织企业在库棉花工业库存量为89.2万吨，环比减少0.6万吨。

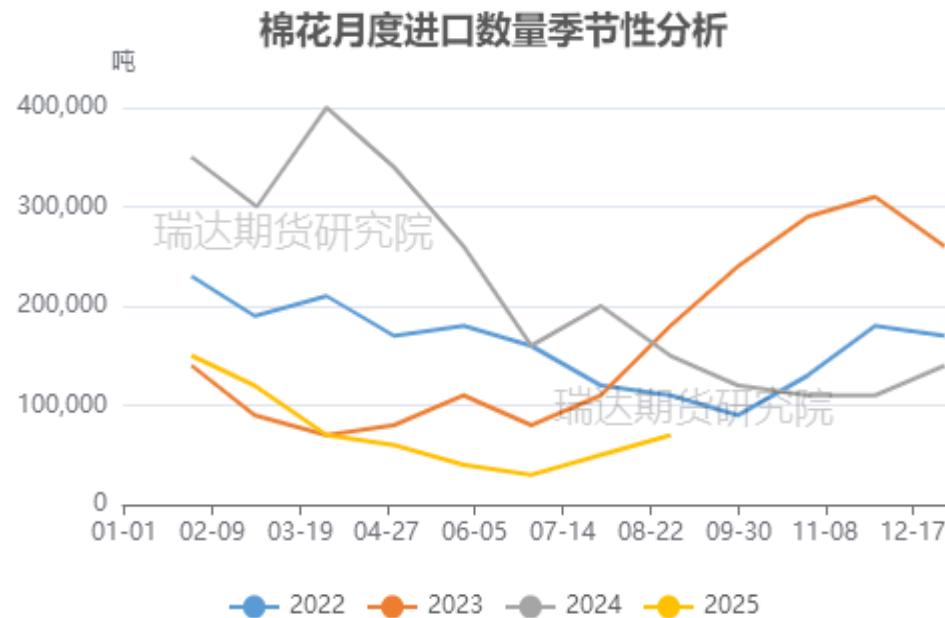
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

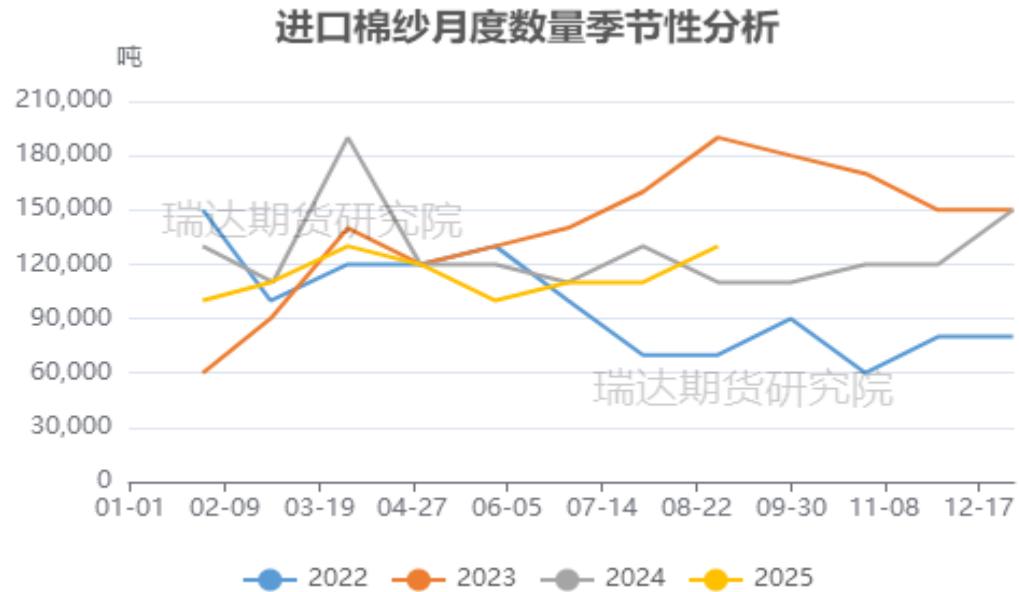


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2025年8月我国棉花进口总量约7万吨, 环比增加2万吨, 同比减少8万吨或51.6%。

2025年8月我国进口棉纱线13万吨, 环比增加2万吨, 同比增加2万吨。

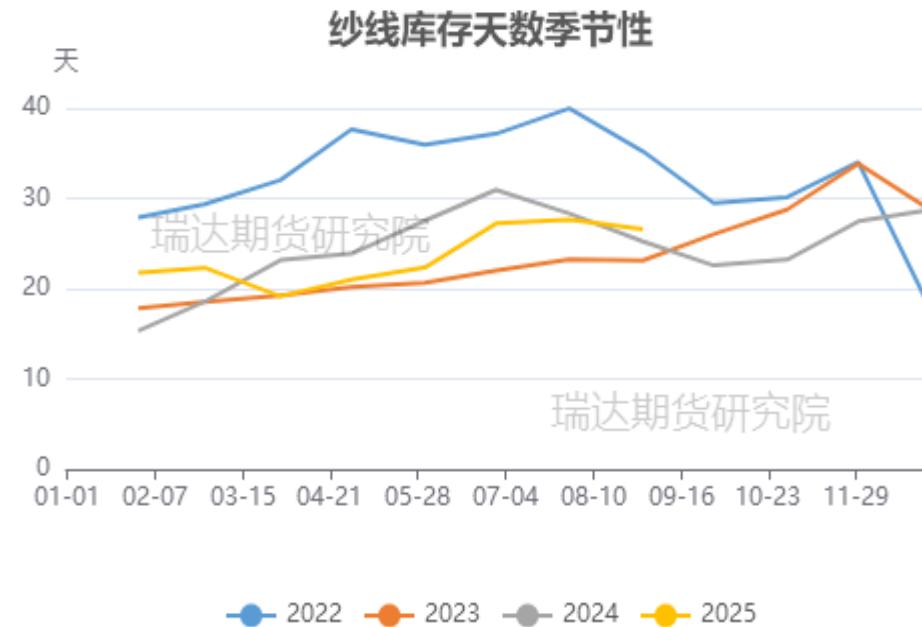
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

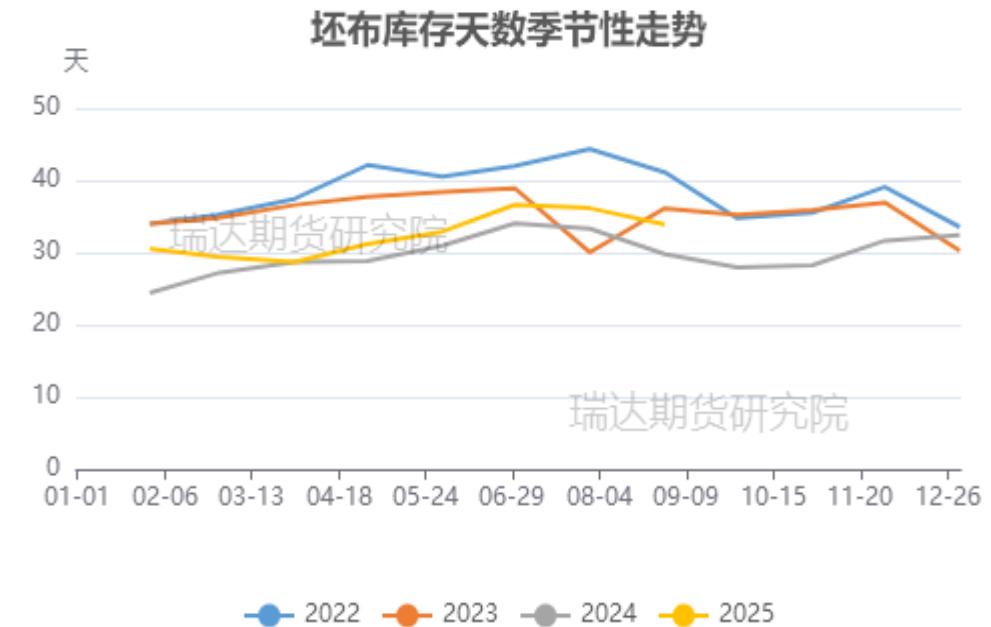
需求端——纱线、坯布库存

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

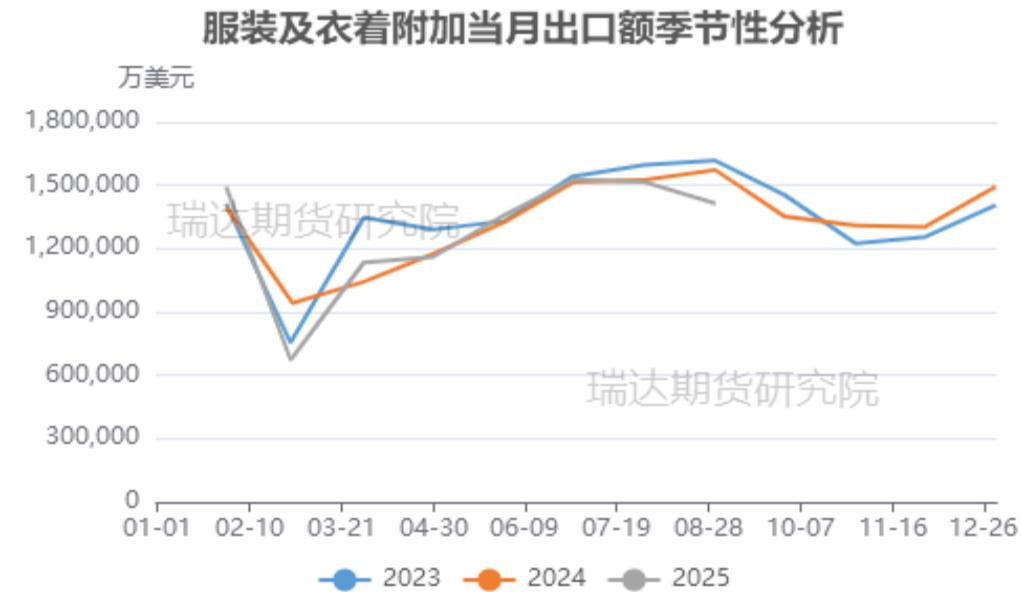
截至8月底纺织企业纱线库存26.6天，环比减少1.1天。坯布库存33.9天，环比减少2.3天。

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



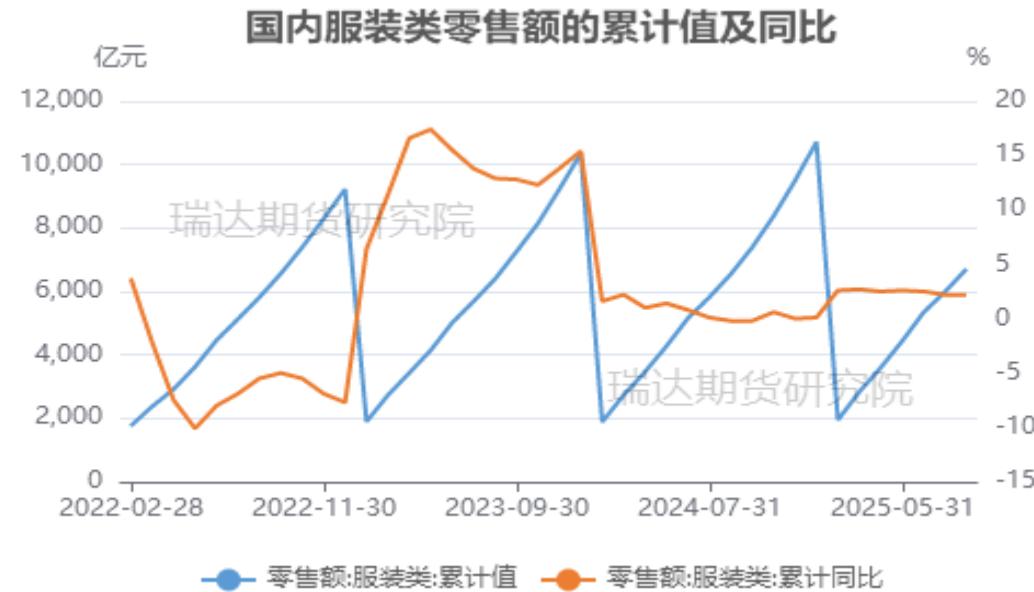
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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8月，我国纺织服装出口额265.4亿美元，同比下降5%，环比下降0.8%；其中纺织品出口123.9亿美元，增长1.5%，环比增长6.8%，服装出口141.5亿美元，下降10.1%，环比下降6.7%。

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2025-08-31,零售额:服装类:累计值报6708.3亿元,环比上涨11.95%零售额:服装类:累计同比报2.2%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

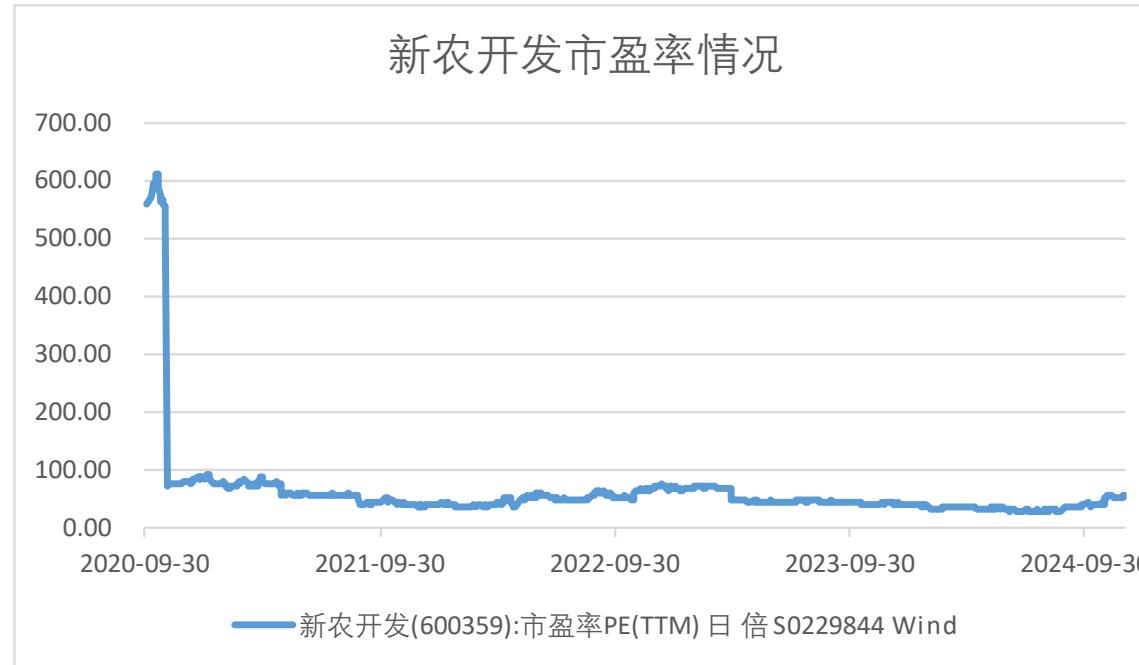
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。