



「2025.07.25」

棉花 (纱) 市场周报

下游淡季特征明显，价格有所调整

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



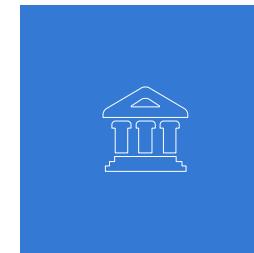
目录



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合约调整，周度跌幅约0.7%。棉纱期货2509合约下跌0.73%。

行情展望：国际方面，缺乏有力因素指引，美棉震荡波动。美国财政部长贝森特宣布，第三轮中美贸易谈判将于7月14日和7月15日在瑞典斯德哥尔摩举行，关注贸易动态。国内方面，棉花处于去库存状态，配额暂无消息，新棉上市前供应偏紧。据Mysteel调研显示，截止至7月24日，进口棉主要港口库存周环比降3.28%，总库存35.33万吨，周内库存继续下降需求端，纺织行业消费淡季特征显现，内地纺企已无利润，整体开机率持续下降，且近期原料价格上涨，企业对原材料的采购更加谨慎。据Mysteel农产品数据监测，截至7月24日，主流地区纺企开机负荷在67.6%，环比下降2.73%。新作方面，2025年中国棉花总体种植面积增长，不过新疆部分地区有高温天气，棉花遭遇高温热害风险较高。总体来说，随着价格上涨，下游采购谨慎，盘面上涨逐渐乏力，主力合约呈现调整行情，不过供应偏紧提供较强支撑，整体预计偏强调整，重点关注天气和贸易关系因素。操作上建议暂时观望。

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



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月合约价格小幅下跌，周度跌幅约0.28%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025-07-15, ICE:2号棉花:非商业多头持仓:持仓数量报63934张,环比上涨0.89%ICE:2号棉花:非商业空头持仓:持仓数量报89017张,环比下跌4.40%CFTC美棉净持仓报-25083,环比上涨15.67%

「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

美国农业部出口销售报告显示，7月17日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净减3.27万包，较之前一周减少692%，较前四周均值减少199%。当周，美国下一市场年度棉花出口销售净增13.26万包当周，美国棉花出口装船为18.48万包，较之前一周增加18%，较此前四周均值减少12%。
截至2025-07-22, Cotlook:A指数报78.65美分/磅, 环比下跌1.01%

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」

本周棉花下跌，棉纱下跌

图5、郑棉主力合约价格走势



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合约调整，周度跌幅约0.7%。棉纱期货2509合约下跌0.73%。

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

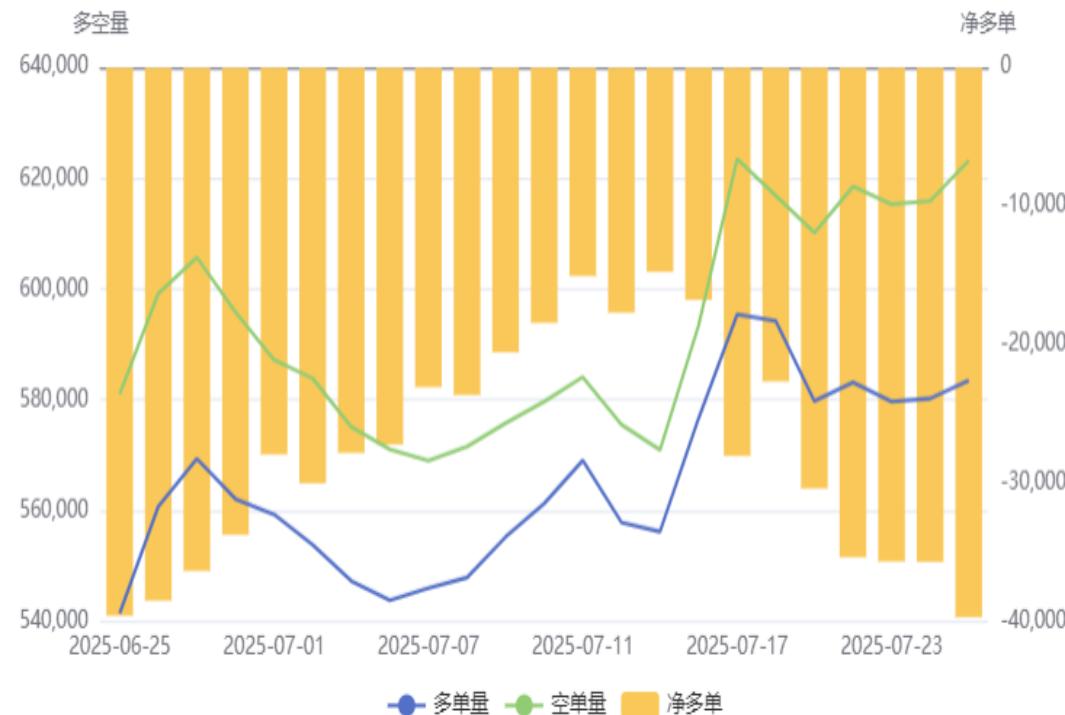
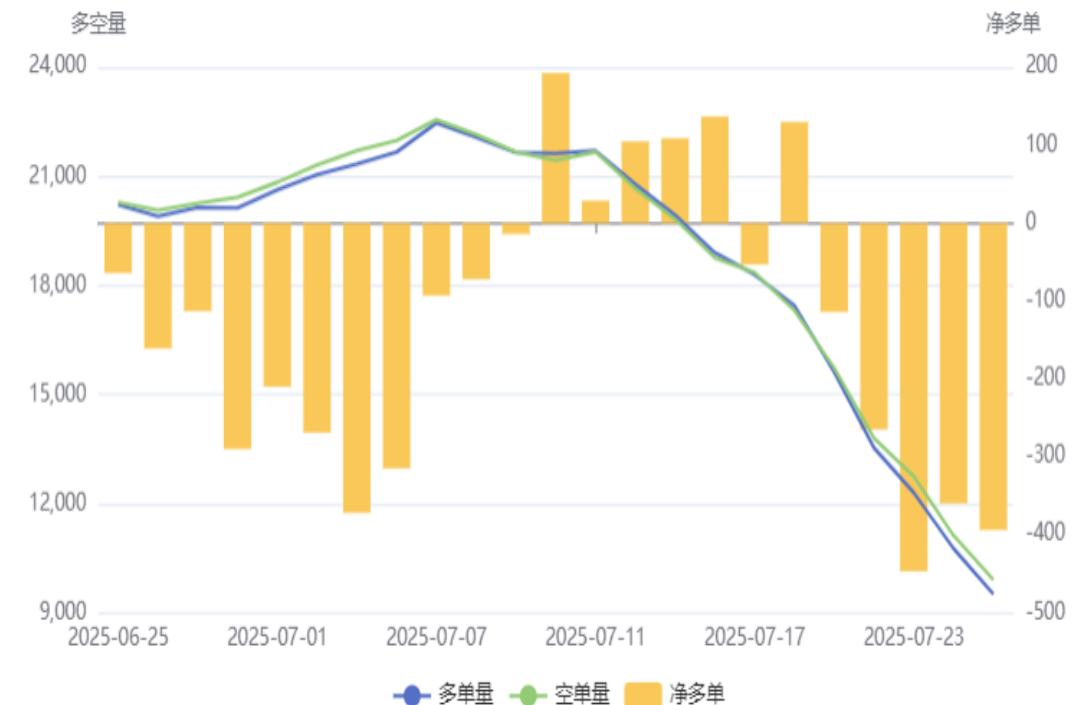


图88、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



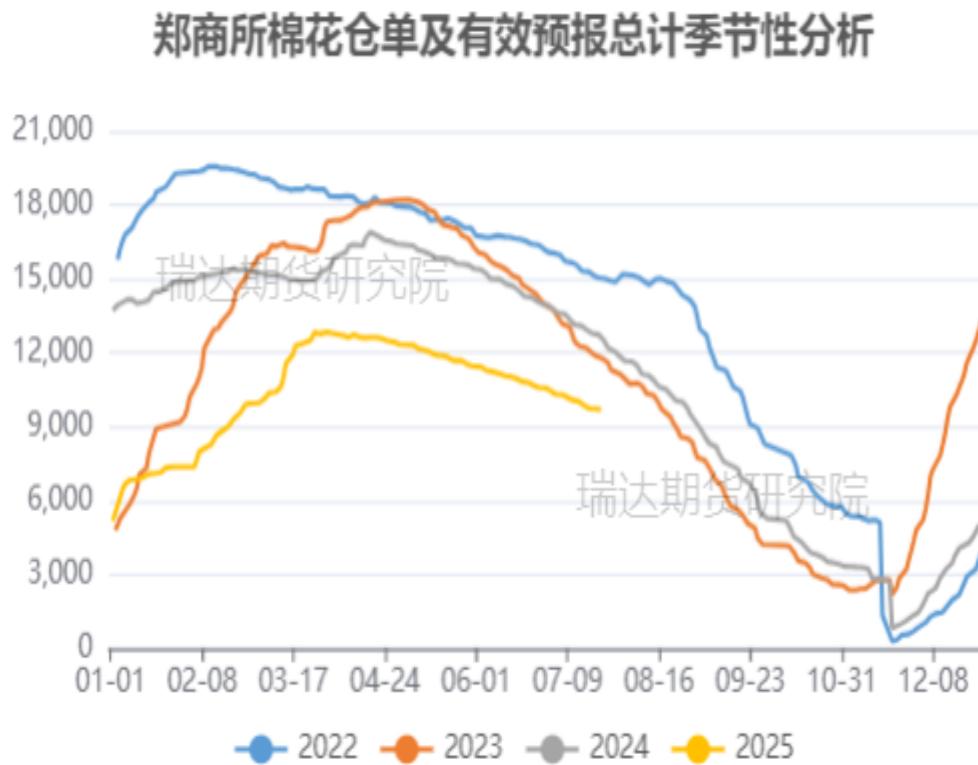
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-39736，棉纱期货前二十名净持仓为-394手。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图9、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、棉纱期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货仓单为9265张，棉纱期货仓单为96张。

「期现市场情况」

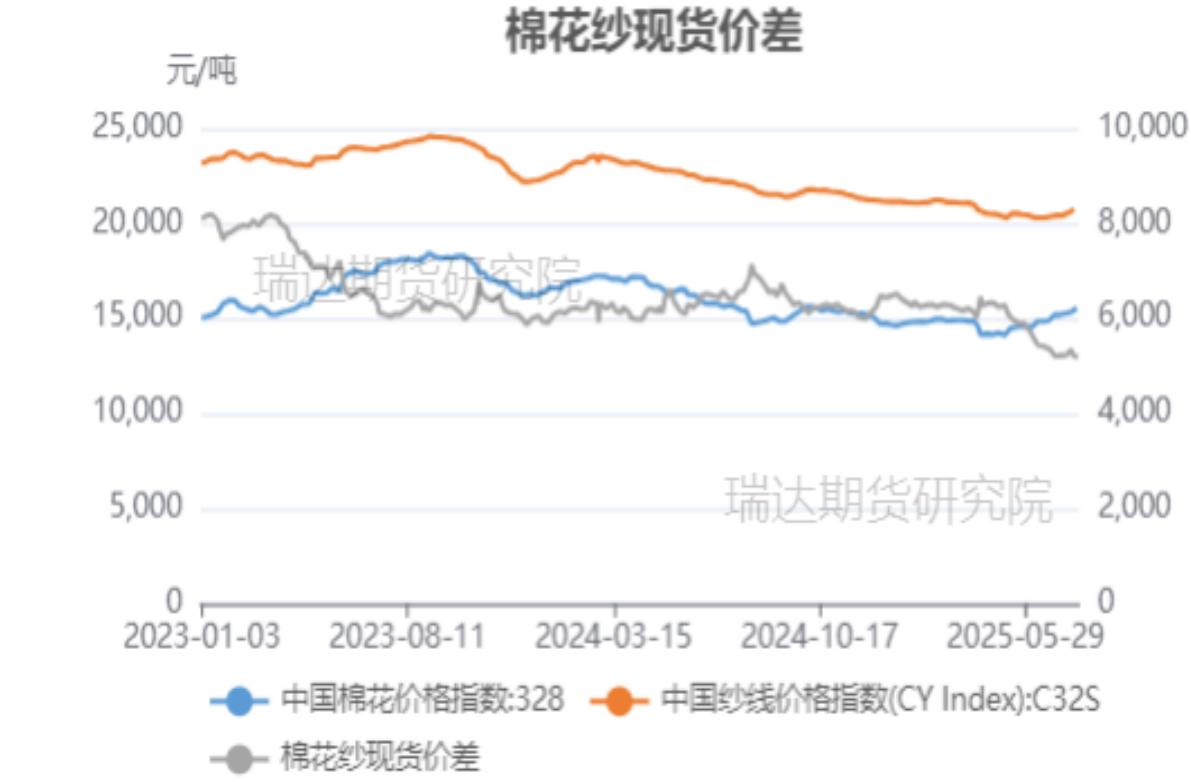
本周棉花、棉纱现货价差

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55元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5191元/吨。

棉花现货价格

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7月25日，棉花3128B现货价格指数为15549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

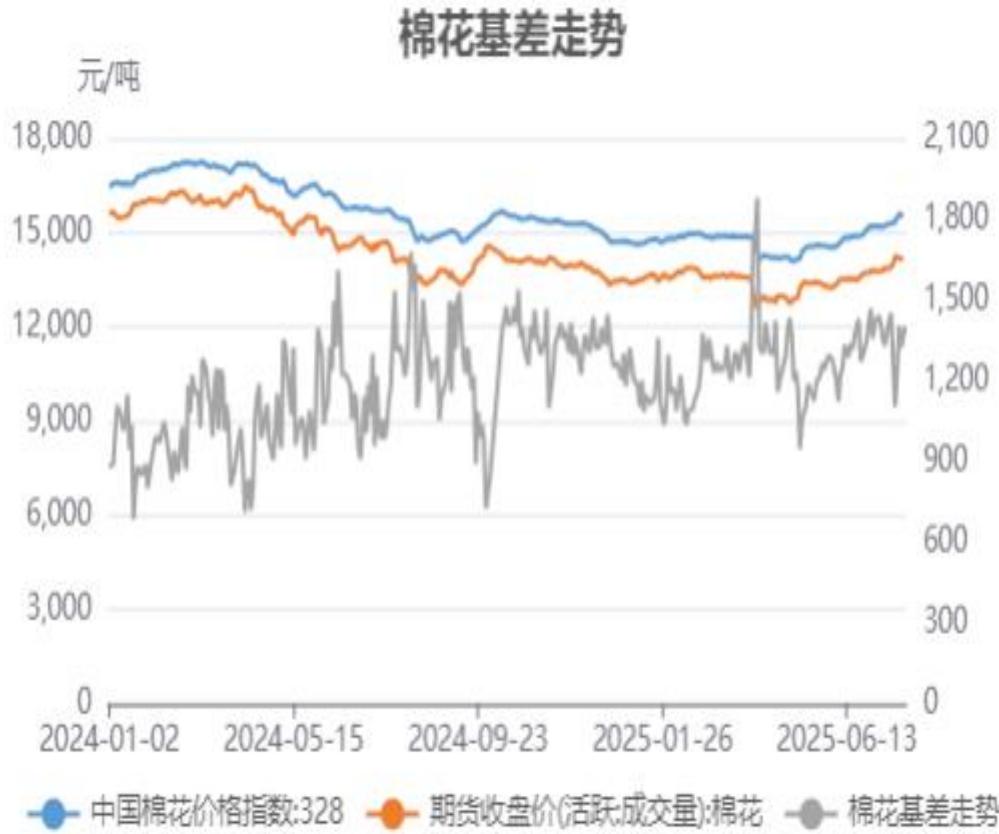


图15、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



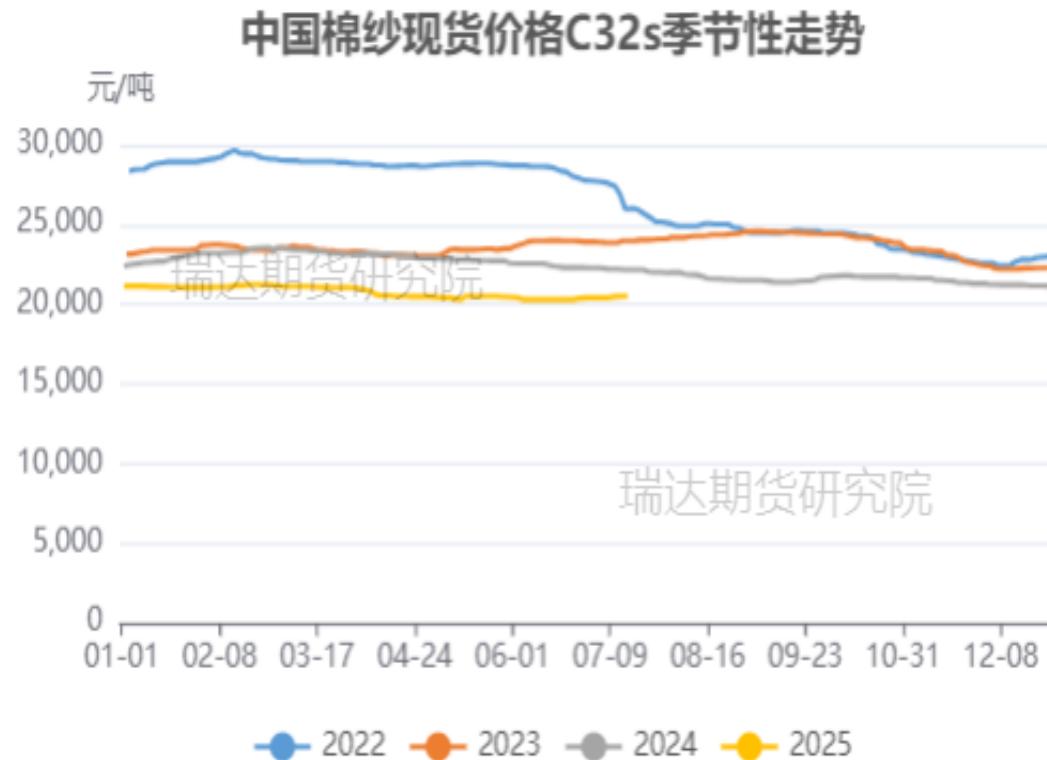
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2509合约的基差为+1379元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2509合约基差为370元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数

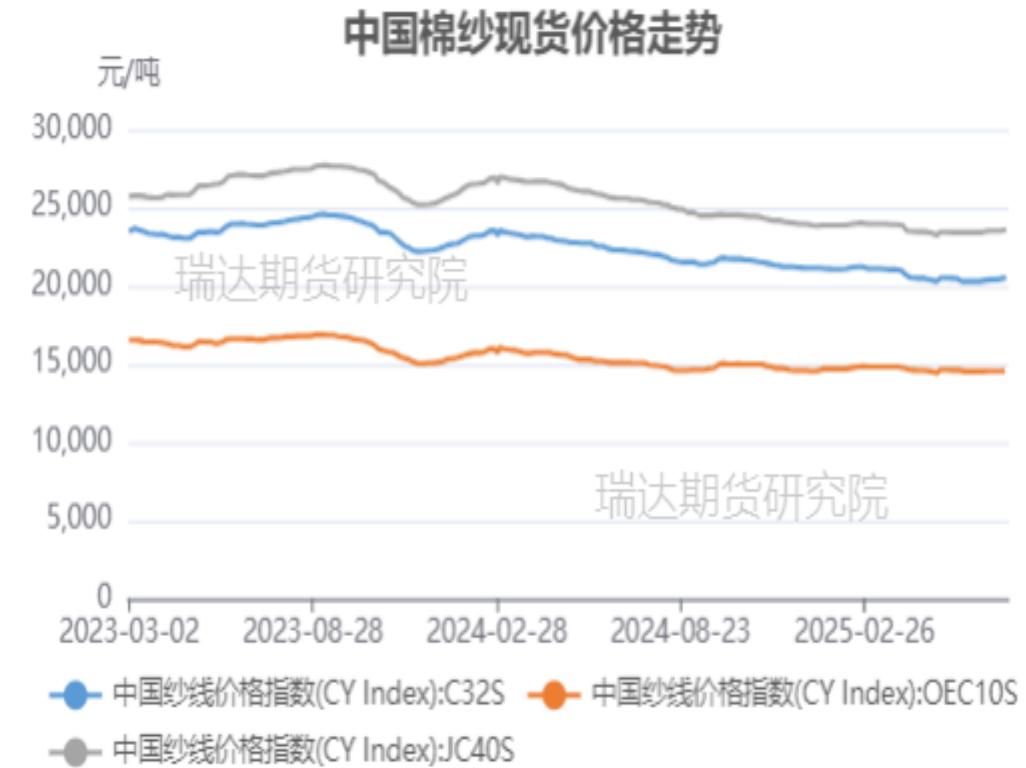
图16、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月25日，中国棉纱现货C32S指数价格为20740元/吨，截止2025年7月23日，CY index: OEC10s (气流纱) 为14800元/吨。

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

「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

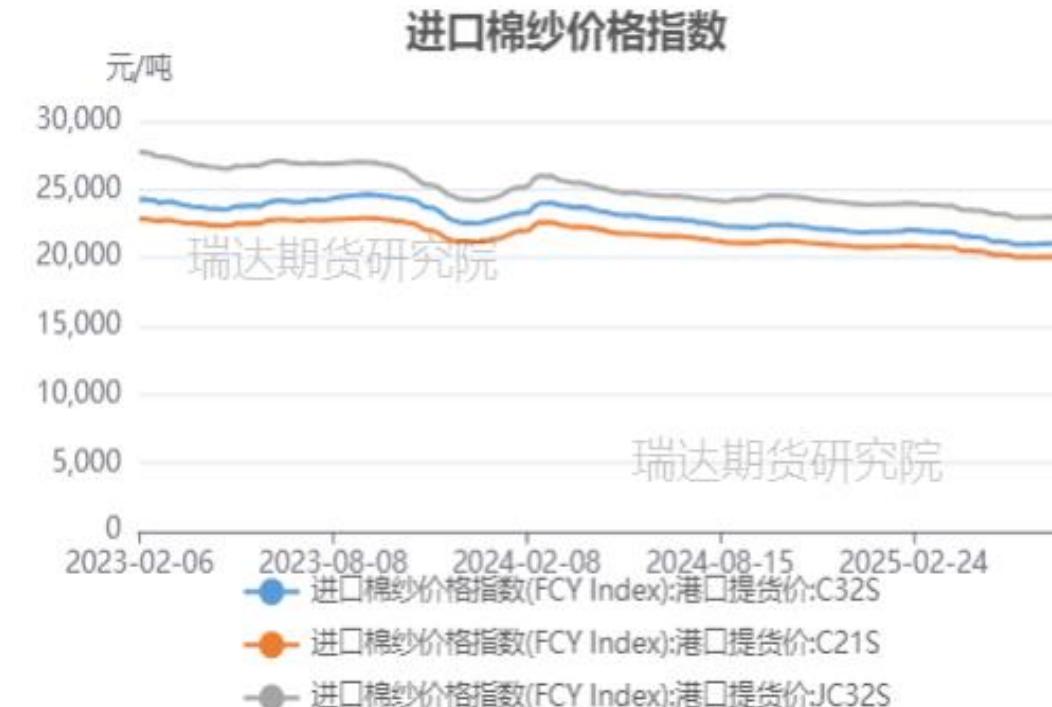


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-23, 进口棉价格指数(FC Index):M:1%配额港口提货价报13728元/吨, 环比上涨0.26%进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价报14438元/吨, 环比上涨0.17%

截至2025-07-23, 进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S报21203元/吨, 环比上涨0.09%进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S报20181元/吨, 环比上涨0.07%进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S报23090元/吨, 环比上涨0.04%

图19、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20、进口棉花利润走势



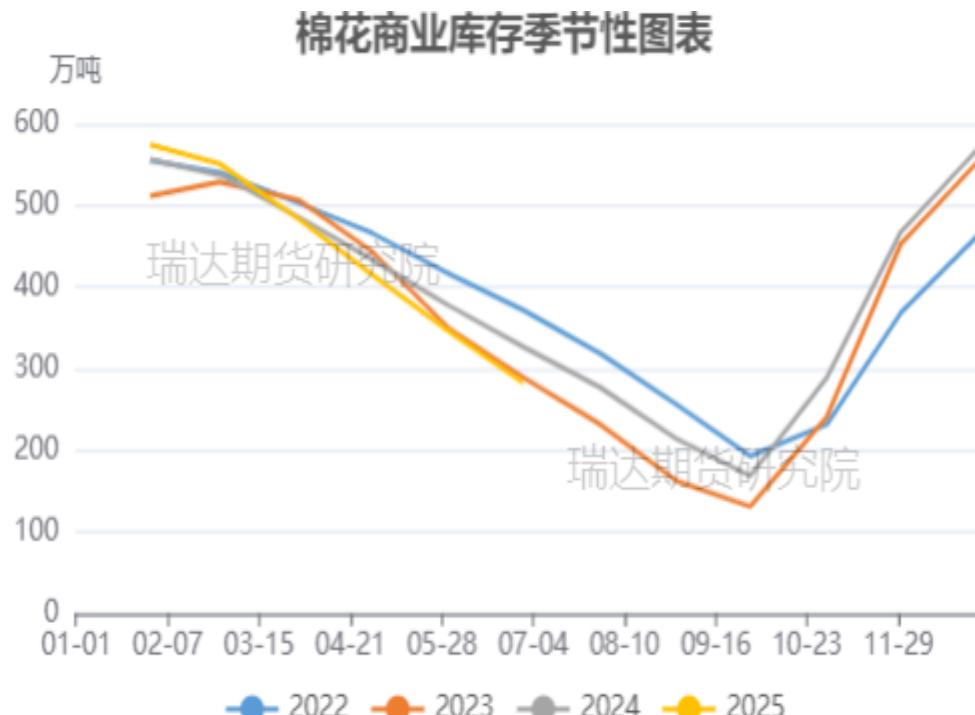
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月23日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1105元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1815元/吨。

「产业链情况」

供应端——商业棉花库存环比减少

图21、棉花商业库存

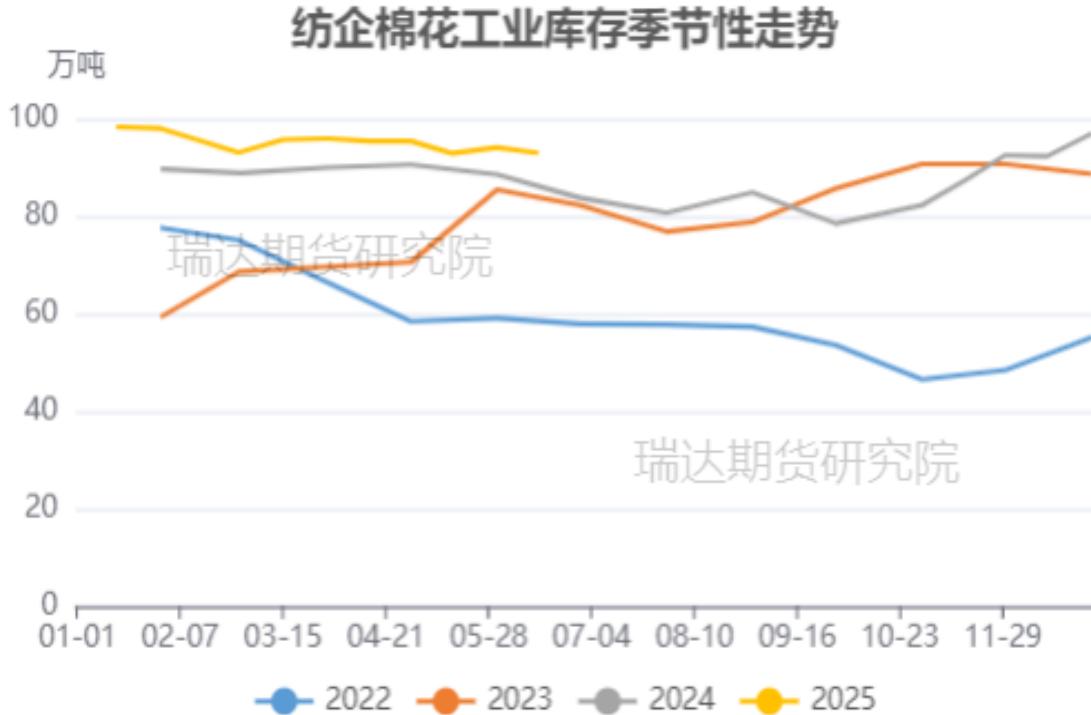


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月全国棉花商业库存总量为282.98万吨，环比下跌18.18%；

截至6月15日，底纺织企业在库棉花工业库存量为93.01万吨，环比减少1.17%。

图22、纺企棉花工业库存季节性分析

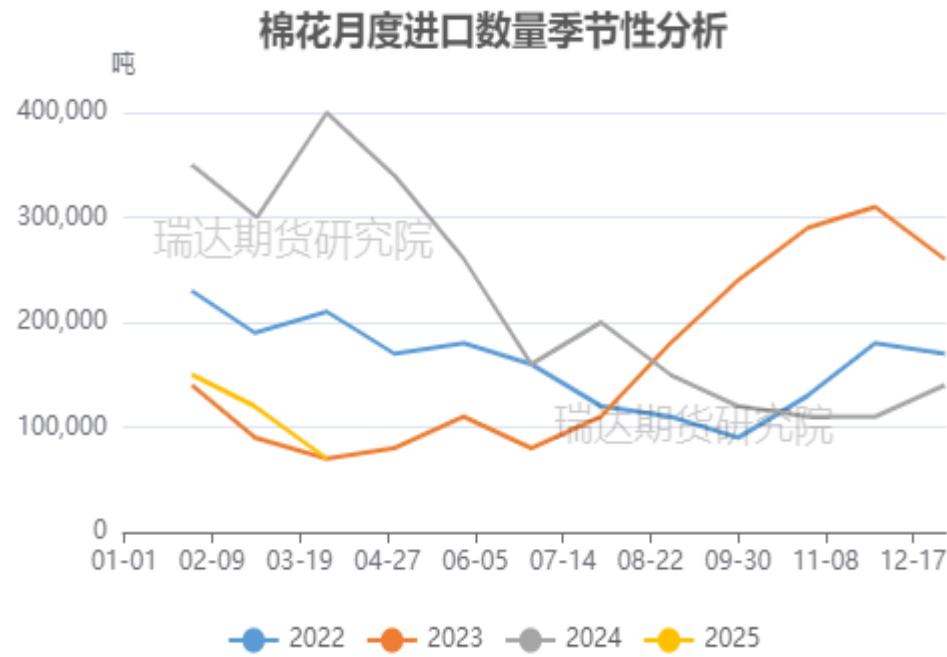


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况」

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



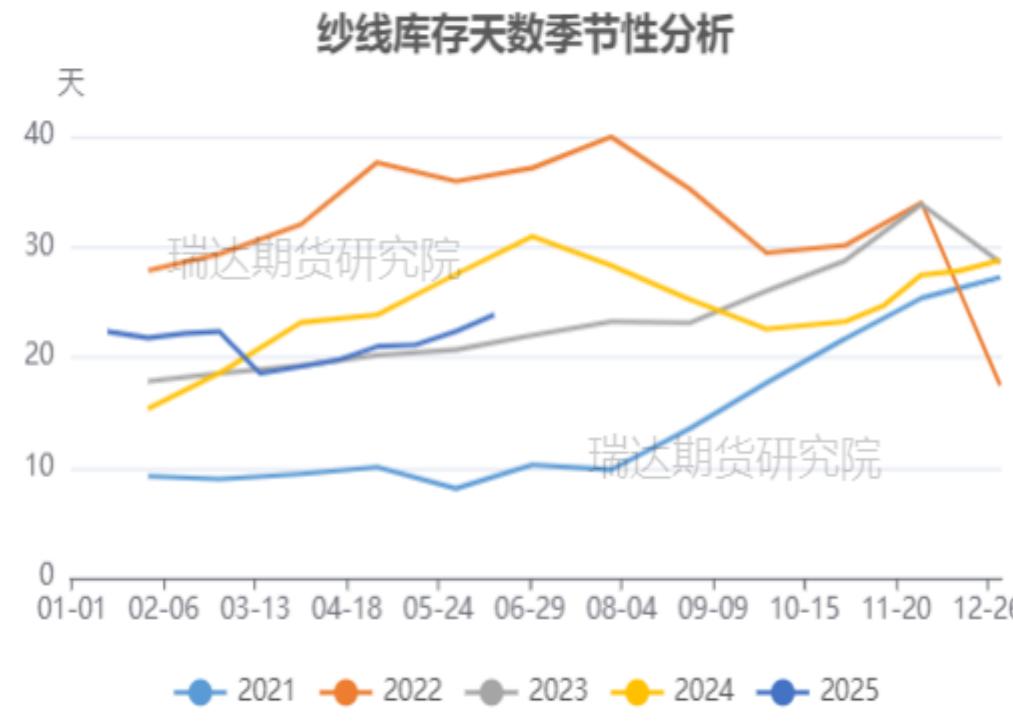
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计数据，2025年6月我国进口棉花约3万吨，同比下降约82.1%，1-6月进口棉花46万吨，同比减少74.3%。2025年6月我国棉纱进口量11万吨，2025年1-6月累计进口棉纱67万吨。

「中端产业情况」

需求端——纱线库存增加、坯布库存增加

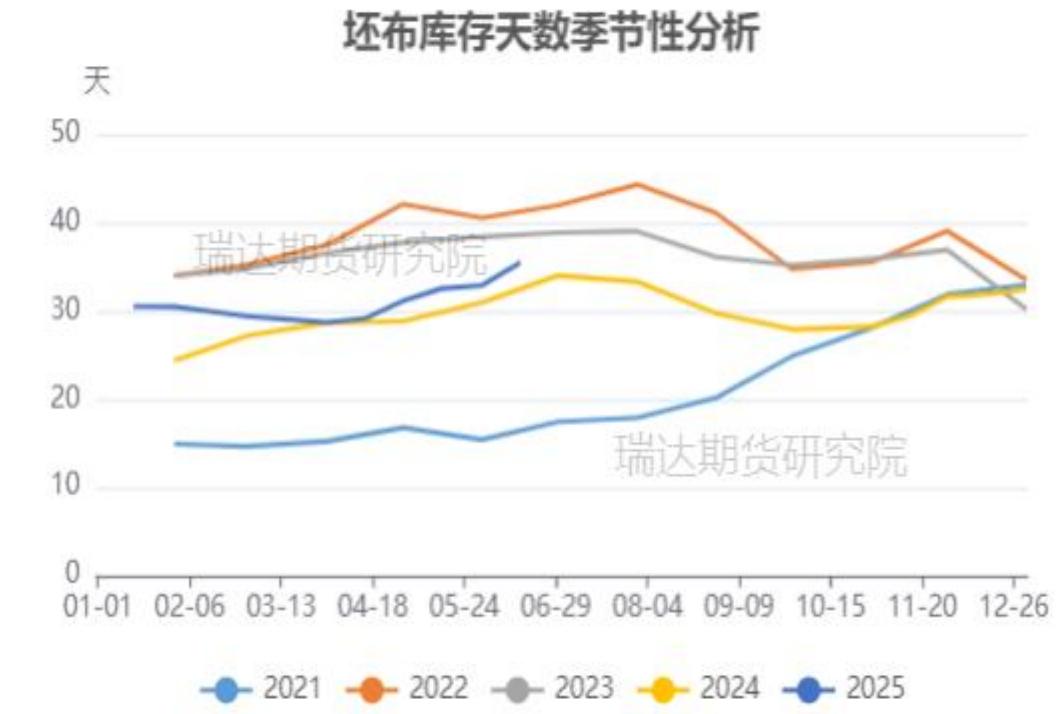
图25、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月15日，底纺织企业纱线库存23.864天，环比增加6.8%。坯布库存35.46天，环比增加7.81%。

图26、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

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

截至2025-06-30, 出口金额: 纺织纱线、织物及制品: 当月值报1204820.7万美元, 环比下跌4.62%

截至2025-06-30, 出口金额: 服装及衣着附件: 当月值报1526671.4万美元, 环比上涨12.44%

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

「下游终端消费情况」

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

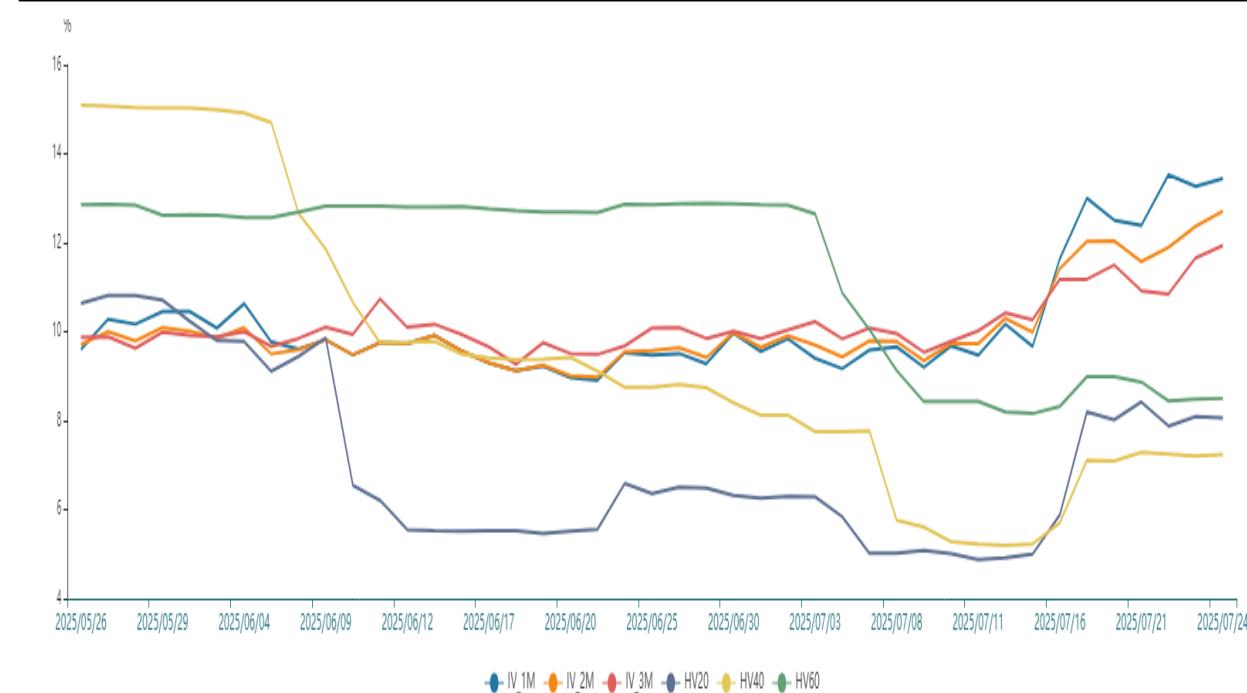


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-30, 零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报7425. 9亿元, 环比上涨20. 98%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报3. 1%, 环比下跌6. 06%

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。