



「2025.06.13」

棉花 (纱) 市场周报

宏观因素支撑，但消费需求疲软

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



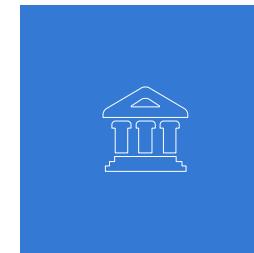
目录



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1.1%。棉纱期货2509合约上涨约0.43%。

行情展望：国际方面，据美国农业部(USDA)供需报告显示，美国2025/26年度棉花产量预估1400万包，低于2024/25年度1440万包，为过去10年产量第二低年份。期末库存预估为430万包，5月预估为520包。美国农业部调低美国棉花产量和库存预估，为棉花带来偏多影响，美棉跌幅收窄。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。部分纺企库存处于相对高位，直接影响了企业对原材料的采购意愿，仅根据实际生产需求补充库存。中美贸易会谈以及USDA报告影响利多，支撑棉花价格短期震荡偏强，后市随着市场对利好消息兑现将回归基本面，下游需求疲弱，去库存速度缓慢，短期驱动力不足。

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

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

本周美棉12月合约价格下跌，周度跌幅约0.72%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年6月3日，美棉期货非商业多头头寸为63272手，较前一周减少0.13%手；非商业空头持仓为95512手，较前一周上涨3.02%；净空持仓为32240手，较上周减少9.79%。

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

美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，6月5日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增6.02万包，较之前一周减少45%，较四周均值减少51%。

国际棉花现货价格指数为78.5美分/磅，较上周上涨0.64%。

「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

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约1.1%。棉纱期货2509合约上涨约0.43%。

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、棉纱期货前二十名持仓情况

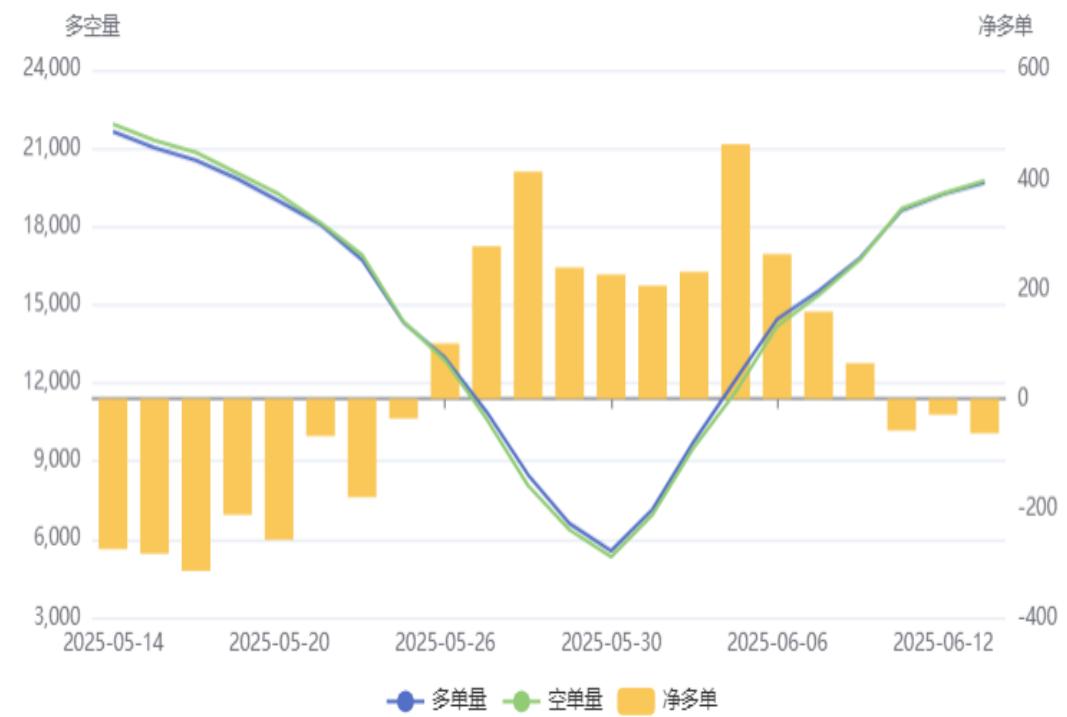
图7、棉花期货前二十名持仓情况

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



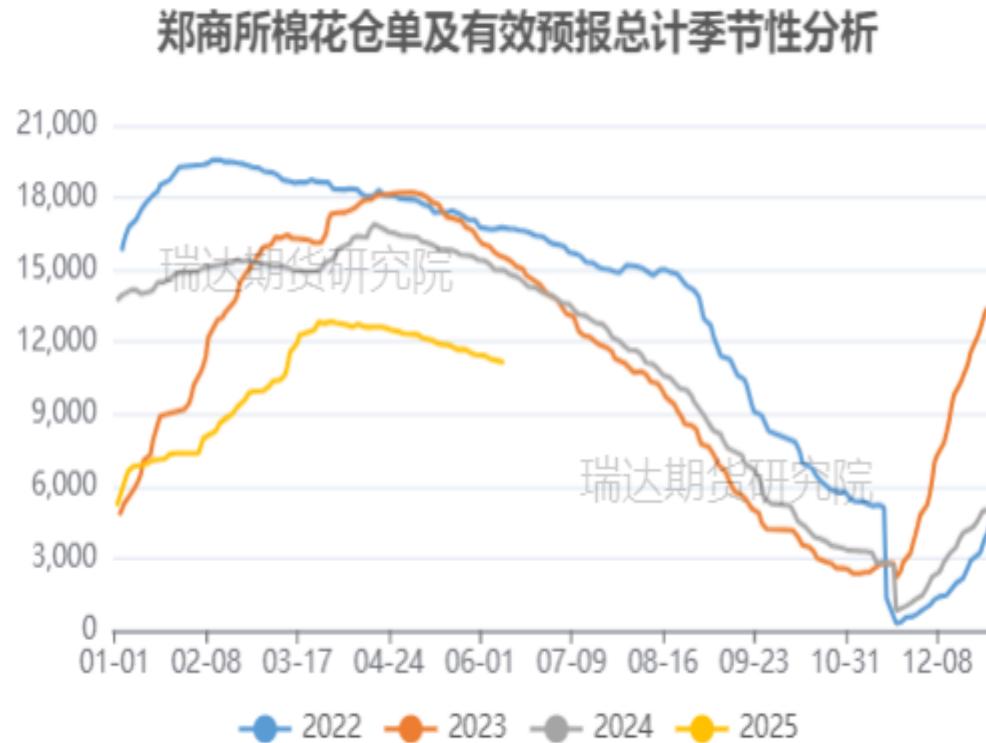
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-39163，棉纱期货前二十名净持仓为-63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



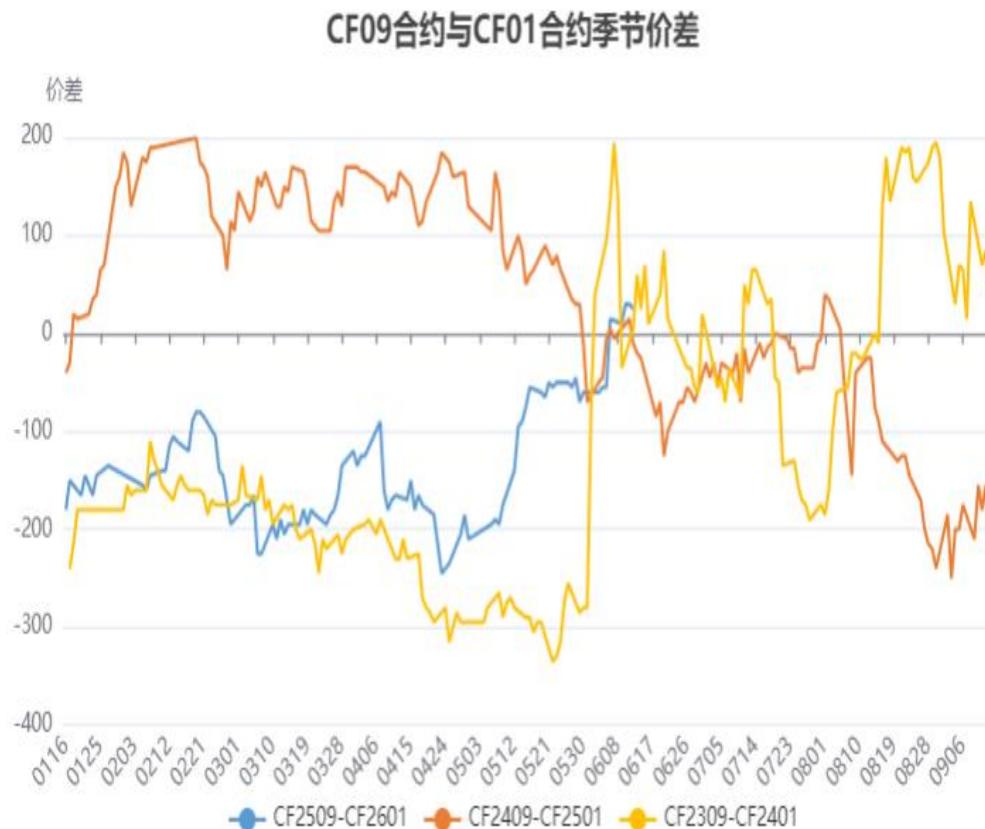
来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货仓单为10753张，棉纱期货仓单为2张。

「期现市场情况」

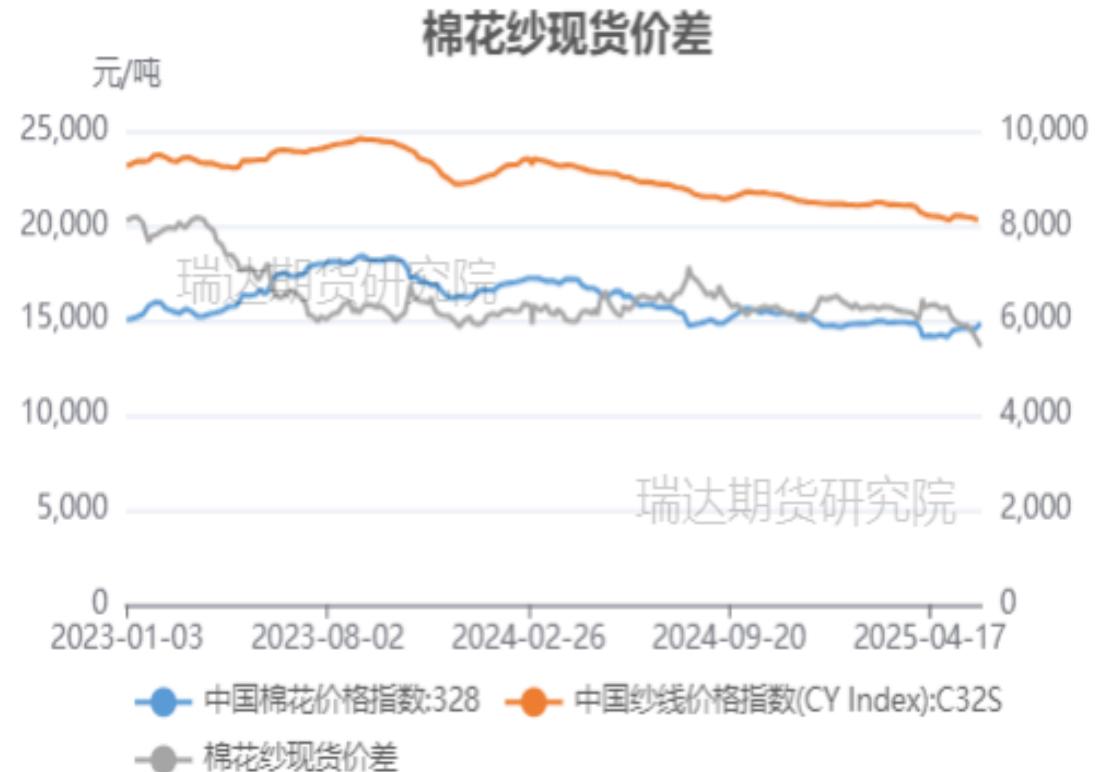
本周棉花、棉纱现货价差

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15元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5458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6月13日，棉花3128B现货价格指数为14842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



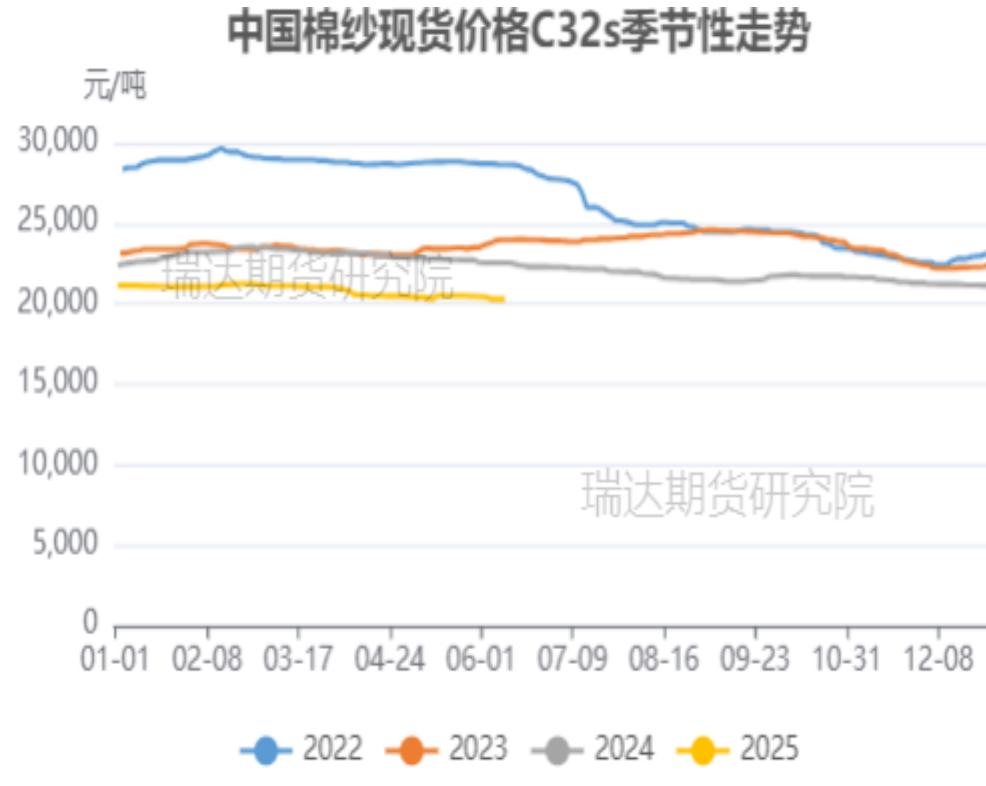
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2509合约的基差为+1347元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2509合约基差为585元/吨。

「现货市场情况」

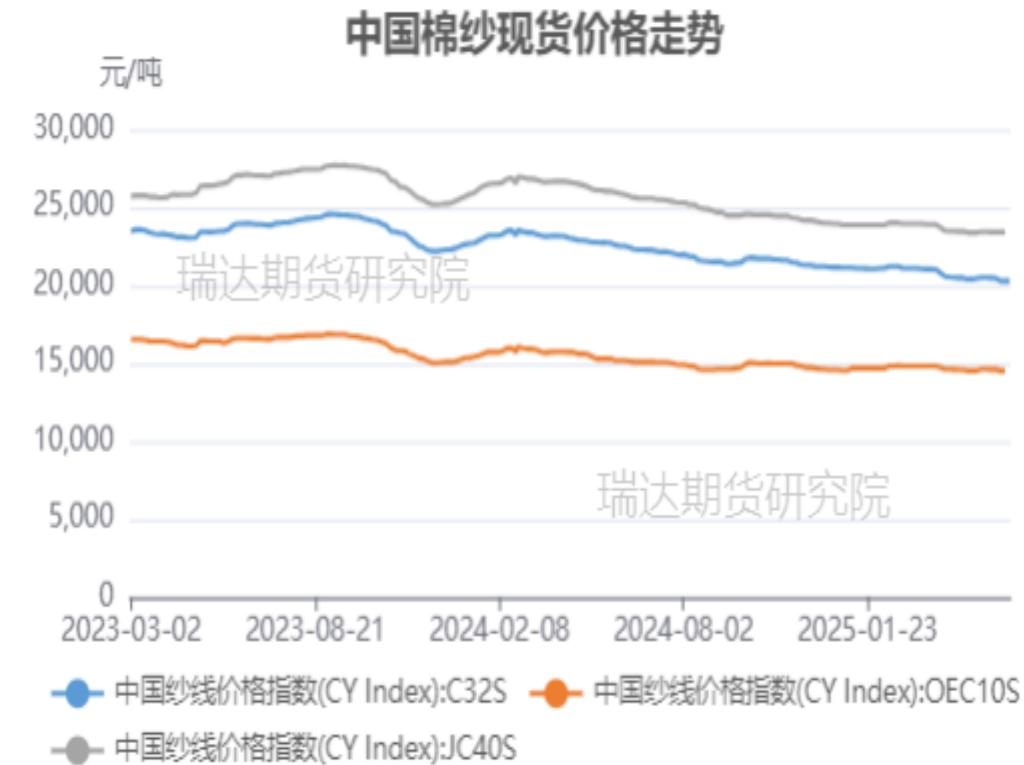
本周棉纱现货价格指数微降

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12日，中国棉纱现货C32S指数价格为20300元/吨，截止2025年6月12日，CY index: OEC10s (气流纱) 为14540元/吨；CY index: JC40 (精梳纱) 为23440元/吨。

「进口棉（纱）成本情况」



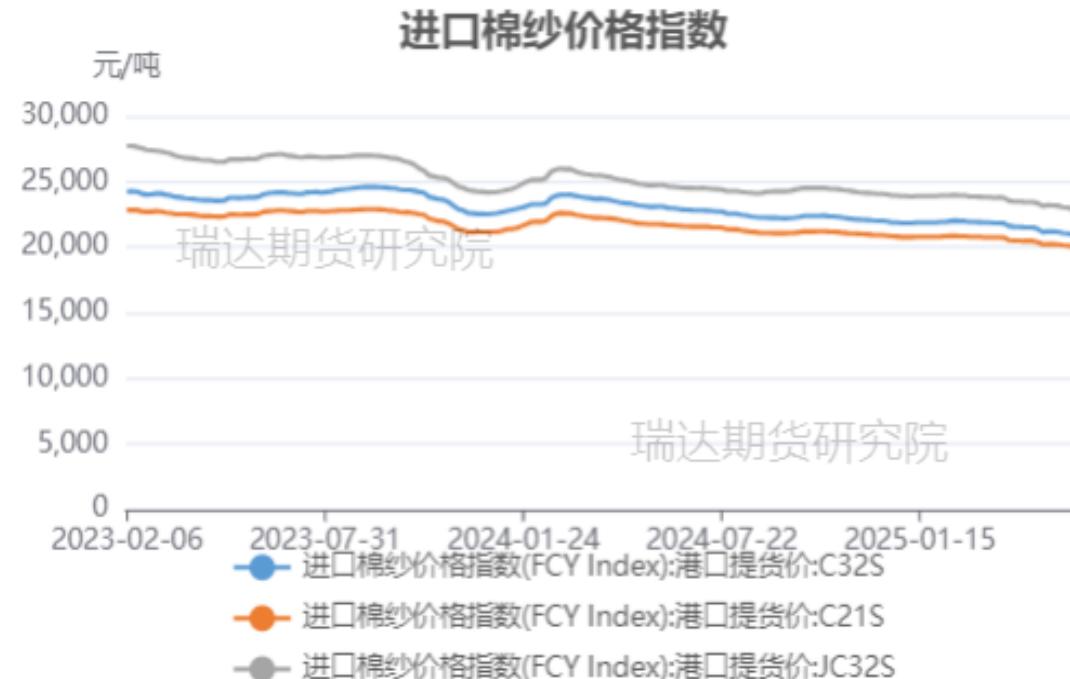
本周进口棉花（纱）价格变化

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11日，进口棉价格指数(FC Index) :M:1%配额港口提货价报13656元/吨，环比下跌0.76%进口棉价格指数(FC Index) :M:滑准税港口提货价报14389元/吨，环比下跌0.48%。

进口棉纱价格指数(FCY Index) :港口提货价:C32S报20989元/吨，环比上涨0.06%进口棉纱价格指数(FCY Index) :港口提货价:C21S报20056元/吨，环比下跌0.00%进口棉纱价格指数(FCY Index) :港口提货价:JC32S报22950元/吨，环比上涨0.04%

供应端——进口棉利润情况

图20、进口棉花利润走势



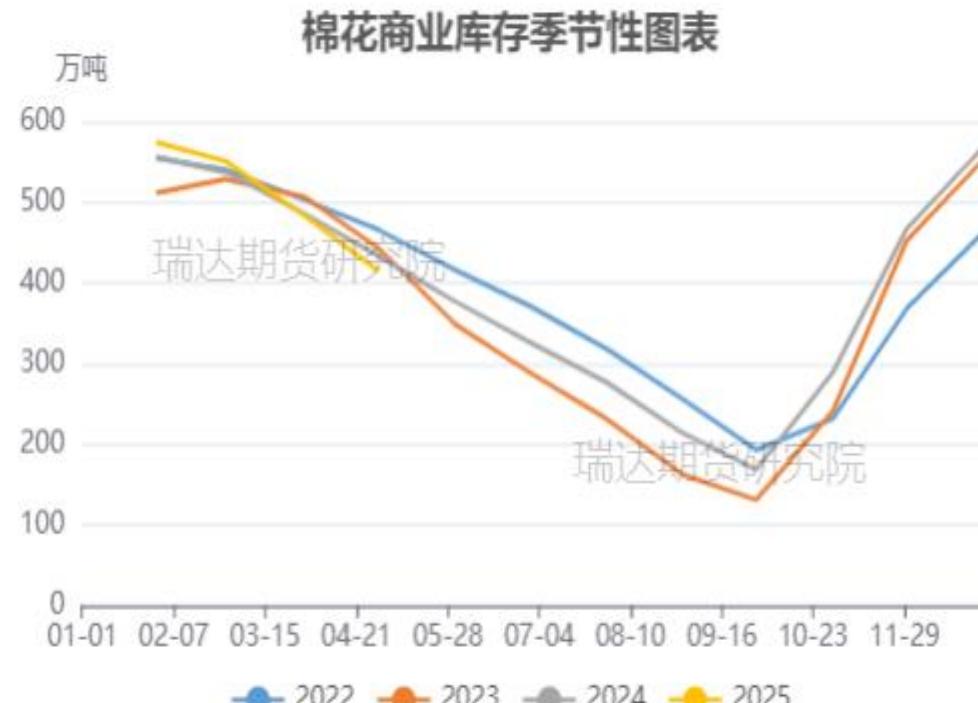
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年6月12日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为465元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1210元/吨。

「产业链情况」

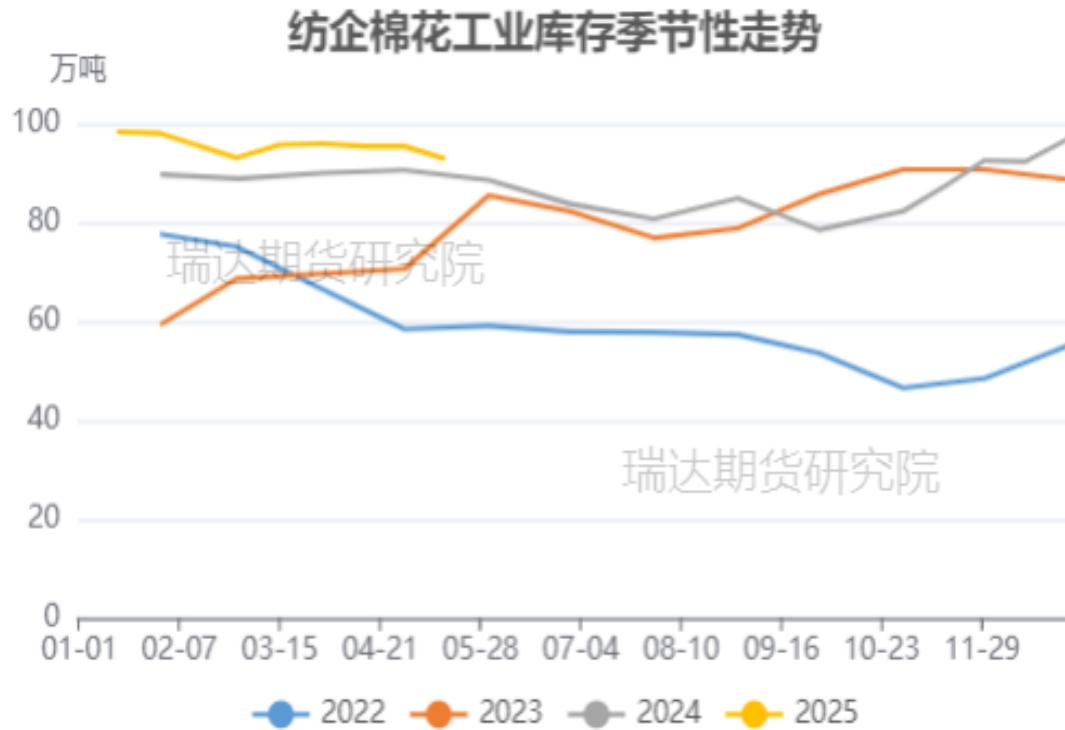
供应端——商业棉花库存环比减少

图21、棉花商业库存



来源: wind 瑞达期货研究院

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

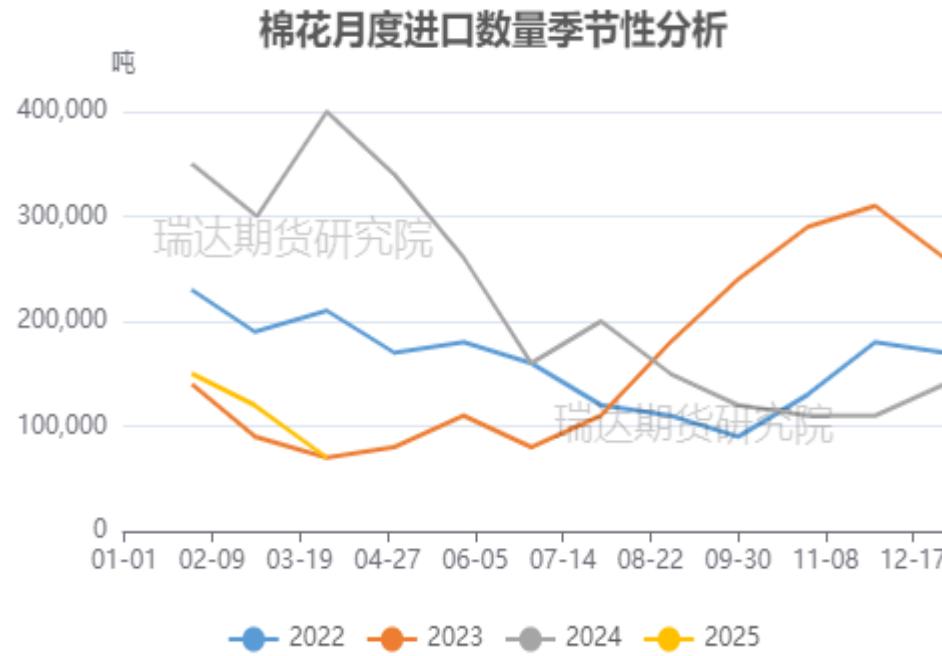
截至5月全国棉花商业库存总量为345.87万吨，环比减少69.39万吨或-16.71%，同比减少31.54万吨或-8.36%；

截至5月底，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。

「产业链情况」

供应端——进口棉花量同比下降

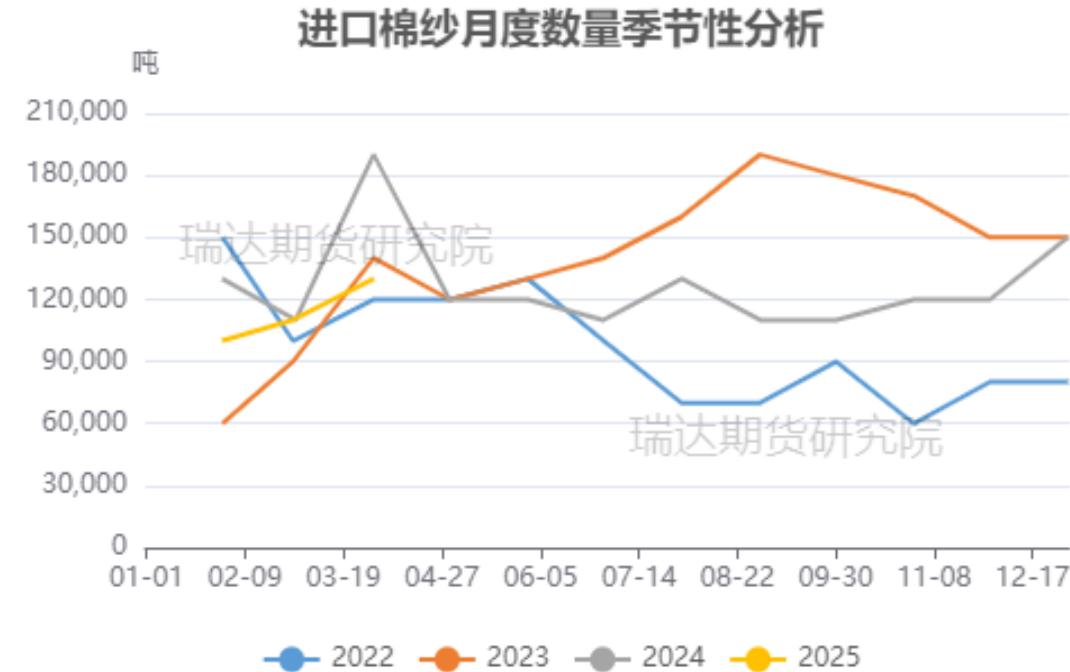
图23、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计数据，2025年4月我国进口棉花约6万吨，环比减少约1万吨，同比下降约82.5%。2024/25年度(2024.9-2025.4)我国进口棉花约88万吨，同比下降约64.65%。

图24、棉纱进口量季节性分析

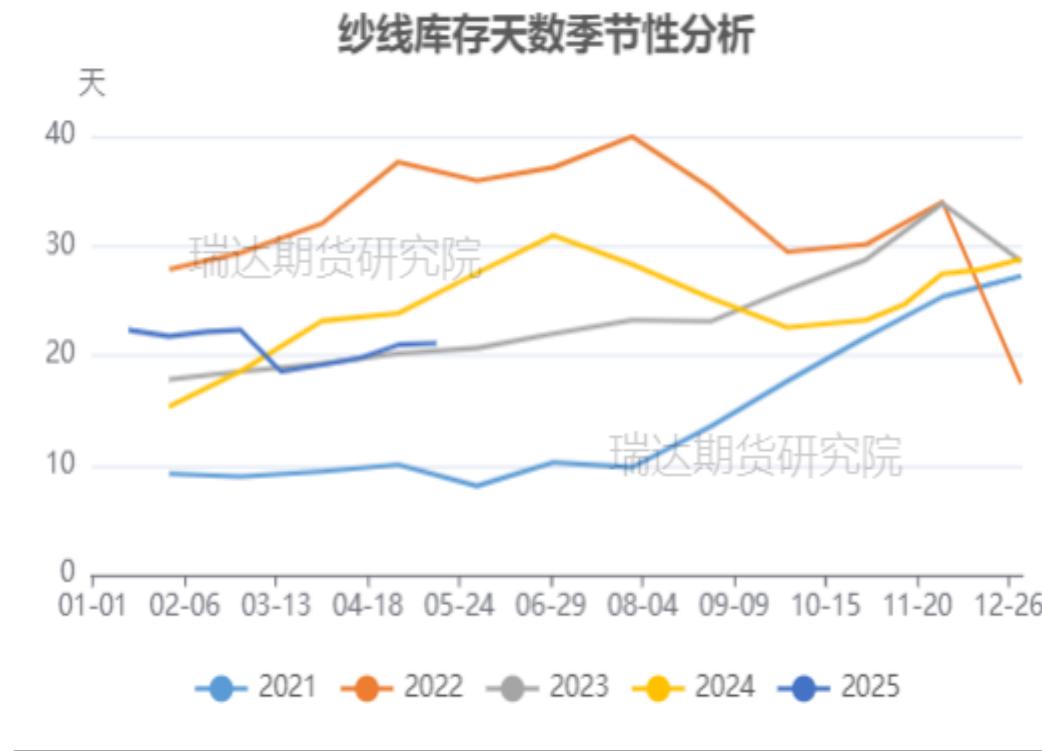


来源: wind 瑞达期货研究院

「中端产业情况」

需求端——纱线库存增加、坯布库存增加

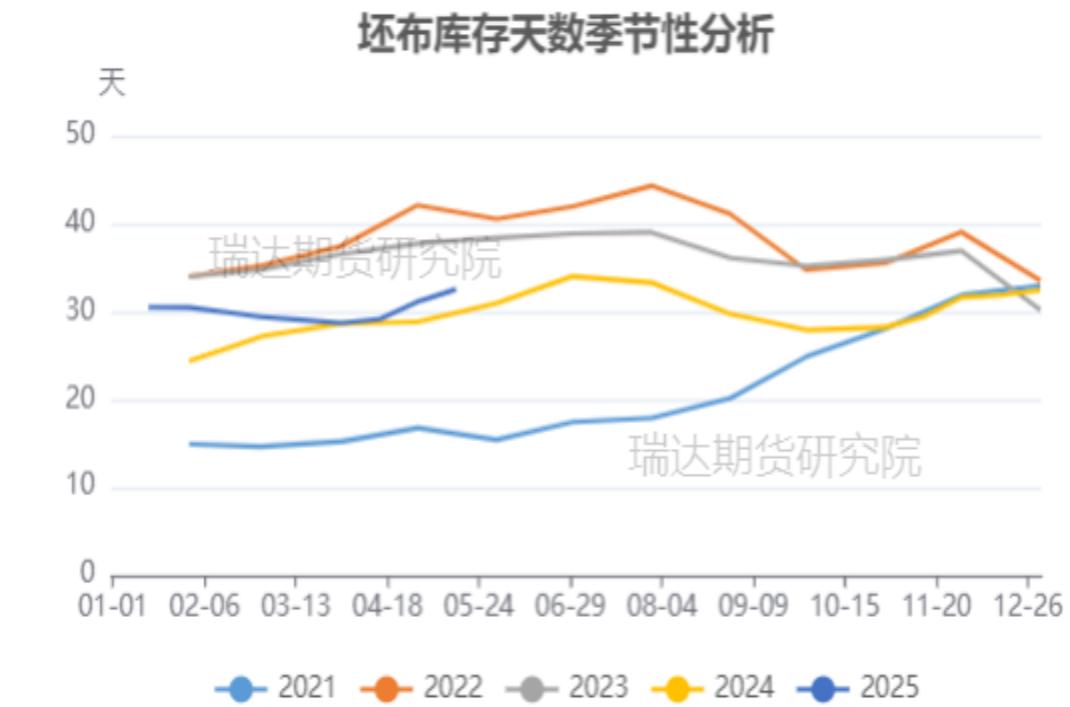
图25、纱线库存天数季节性走势



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。

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

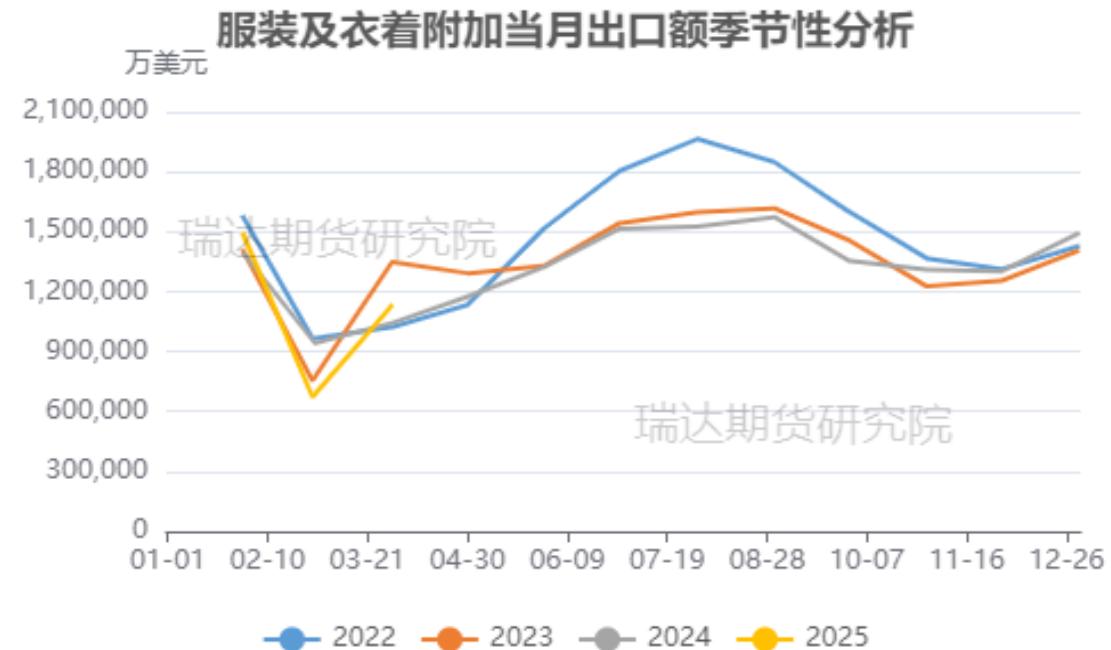


来源：海关总署 瑞达期货研究院

2025年1-4月，纺织服装累计出口6495.4亿元，比去年同期增长2.2%，其中纺织品出口3291.7亿元，增长4.9%，服装出口3203.7亿元，下降0.5%。

4月，纺织服装出口1734.4亿元，同比增长0.5%，环比增长3.3%，其中纺织品出口902.1亿元，增长2.4%，环比增长4.4%，¹⁸服装出口832.3亿元，下降1.5%，环比增长2.2%。

图28、服装及附加累计出口量情况

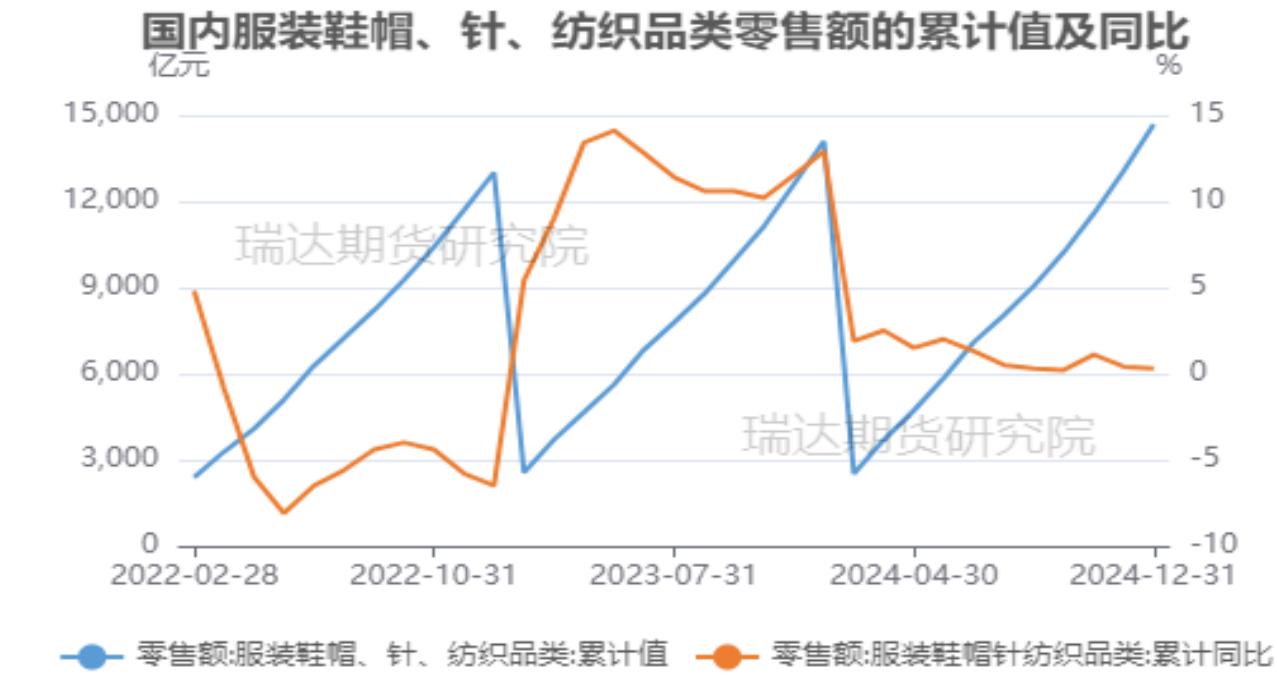


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「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

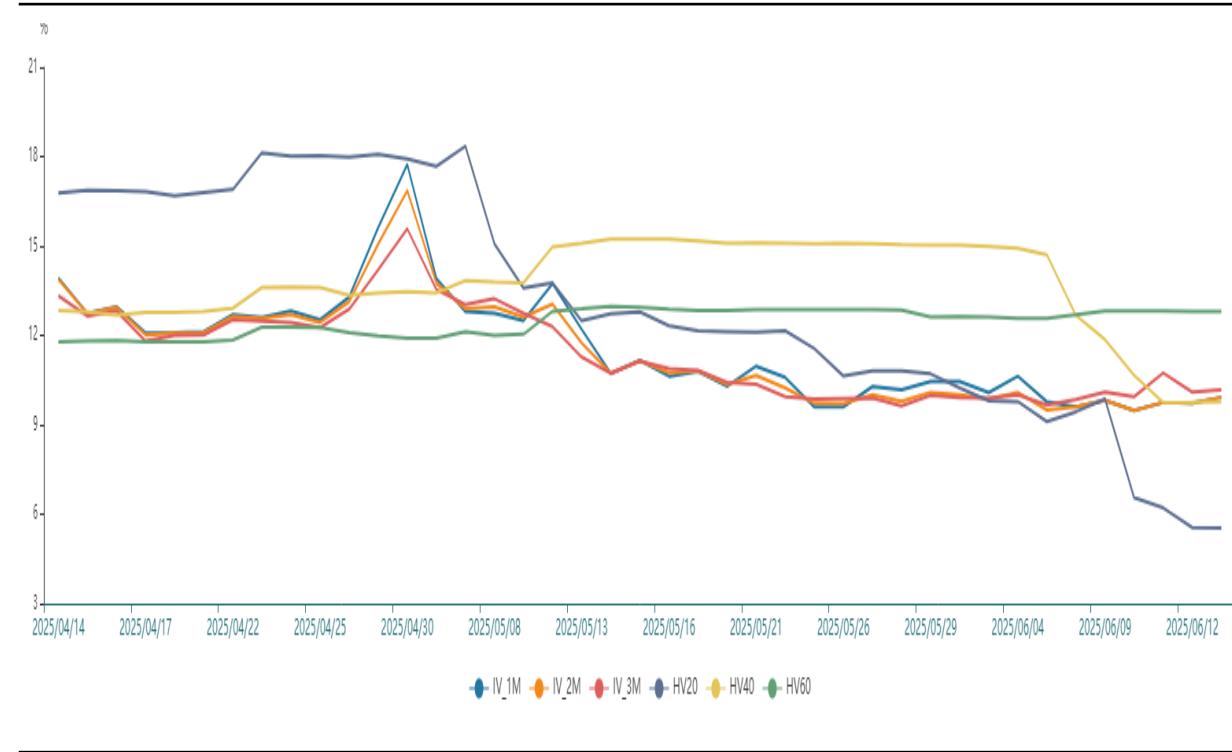


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局，截至2025-4，零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报4939亿元，同比上涨3.1%

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。