

「2025.09.12」

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

- 行情回顾：本周郑棉主力2601合约价格下跌，周度跌幅约1.0%。

行情展望：国际方面，据美国农业部(USDA)报告显示，9月4日止当周，美国当前年度棉花出口销售净增12.96万包，较前周减少47%，较前4周平均水平减少33%；当周美国棉花出口装运量13.02万包，较前周减少16%，较前4周平均水平减少2%。当周美国棉花出口签约量及装运量均减少明显。国内方面，库存维持低位，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%，低于去年同期66.51万吨。另外近期到港棉花主要以澳棉和印度棉为主，巴西棉较少，港口库存降至近两年最低。市场供应仍趋于偏紧态势。下游订单略有增加，纺企开机仍维持低位，关注传统消费旺季备货情况。

策略建议，操作上，郑棉2601合约短期观望。

- 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

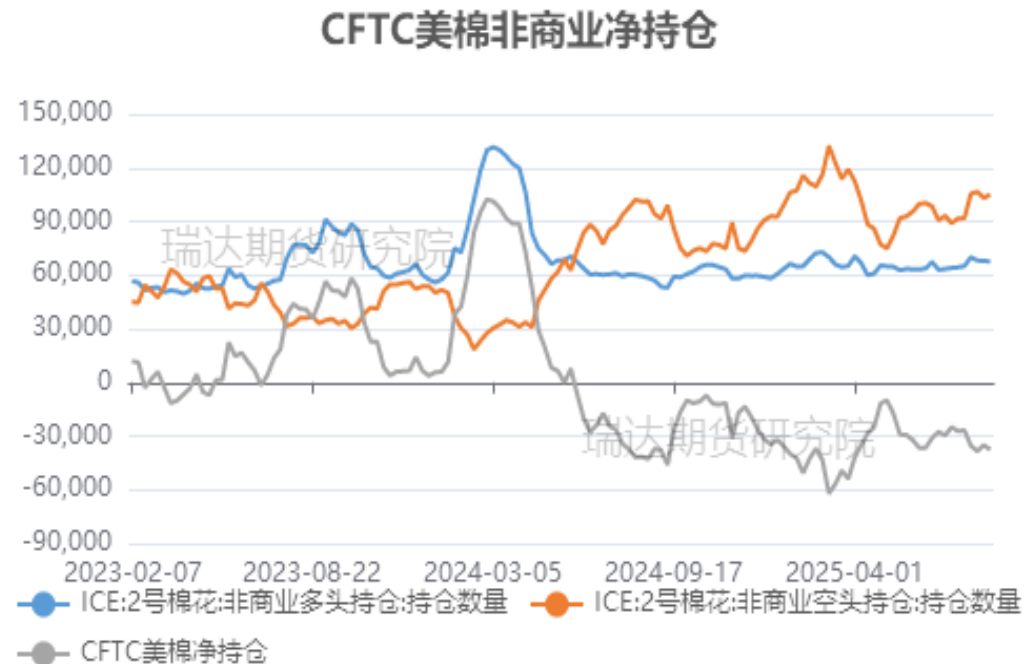


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约价格上涨，周度涨幅约0.75%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年9月2日，美棉期货非商业多头头寸为70472手，较前一周增加3012手；非商业空头持仓为118684手，较前一周增加13618手；净空持仓为48212手，较上周增加10606手。

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



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部(USDA)报告显示，9月4日止当周，美国当前年度棉花出口销售净增12.96万包，较前周减少47%，较前4周平均水平减少33%

本周国际棉花现货价格为77.85美分/磅，较上周上涨0.35美分/磅。

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、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



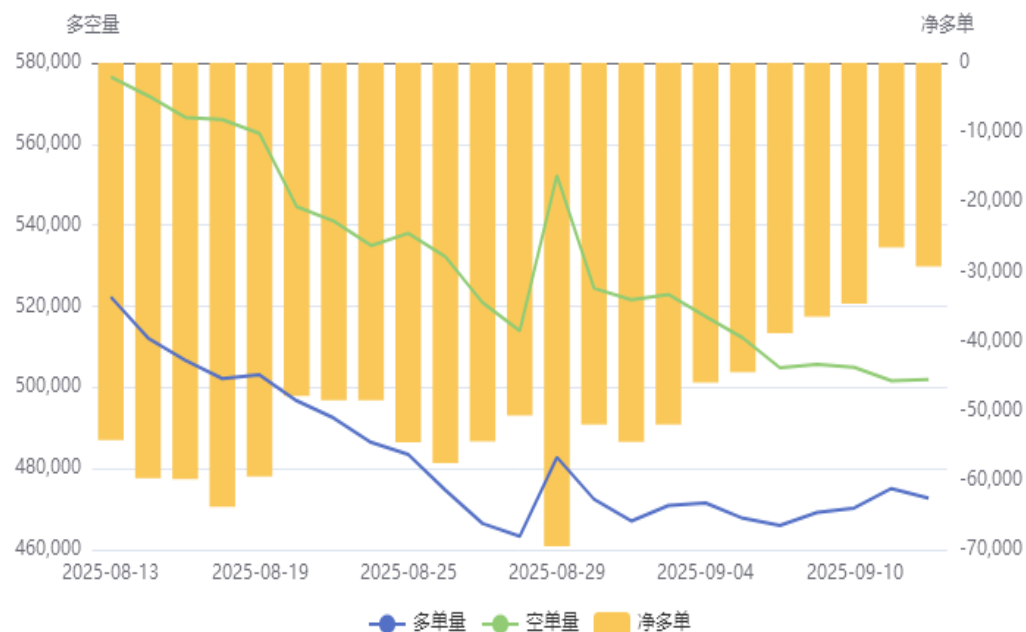
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2601合约期价下跌，周度跌幅约1.0%。棉纱期货2511合约跌幅约0.60%。

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

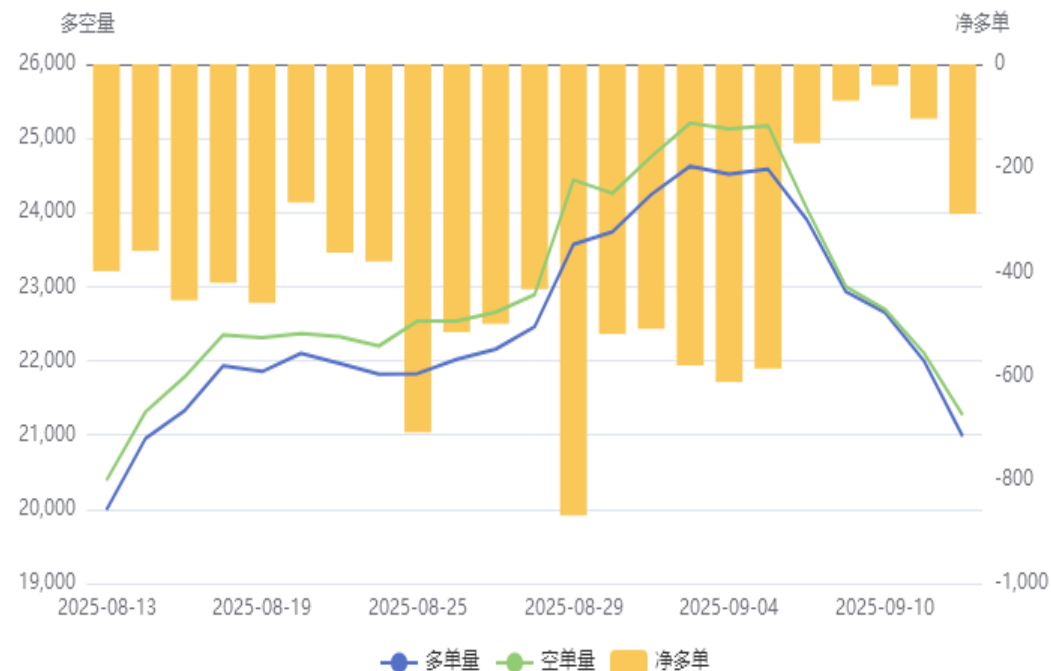
棉花(CF)前20持仓量变化



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

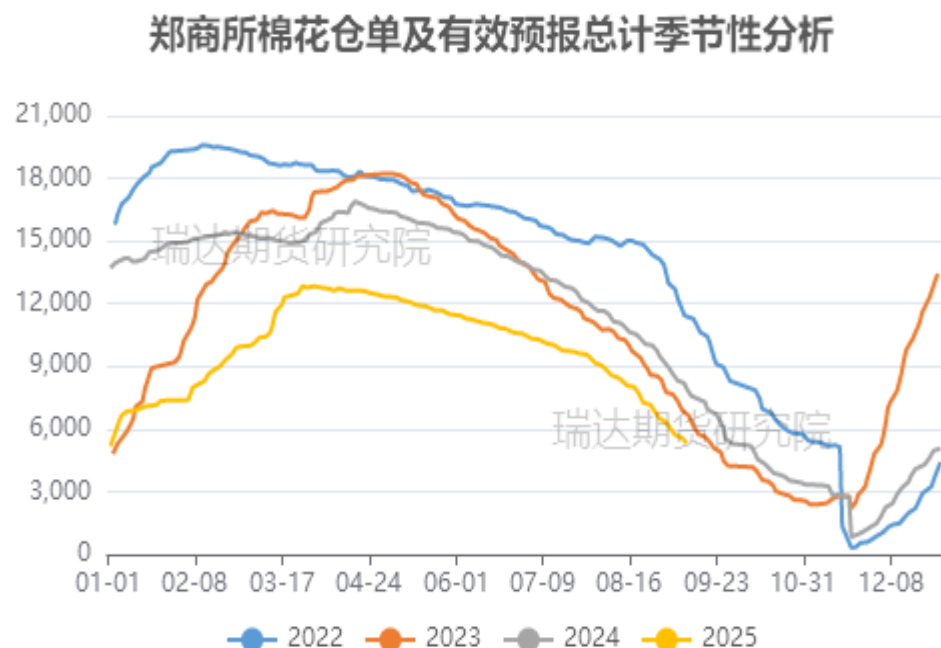


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-29297手，棉纱期货前二十名净持仓为-288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5017张, 棉纱期货仓单为90张。

图11、棉纱期货仓单情况

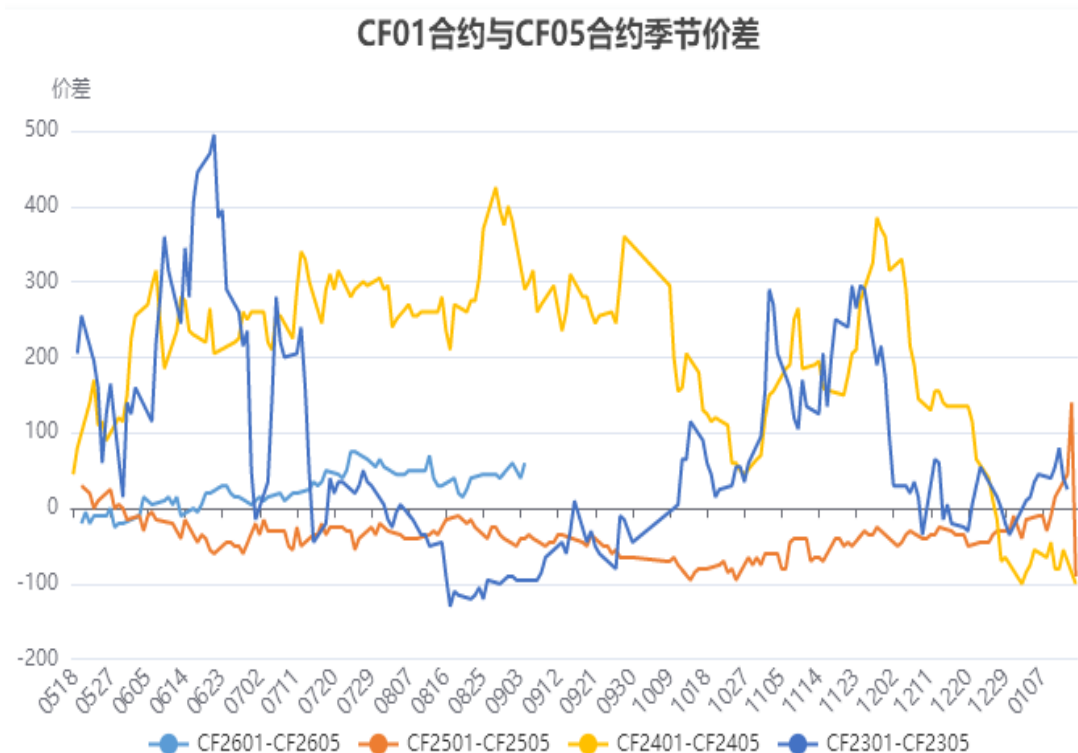


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

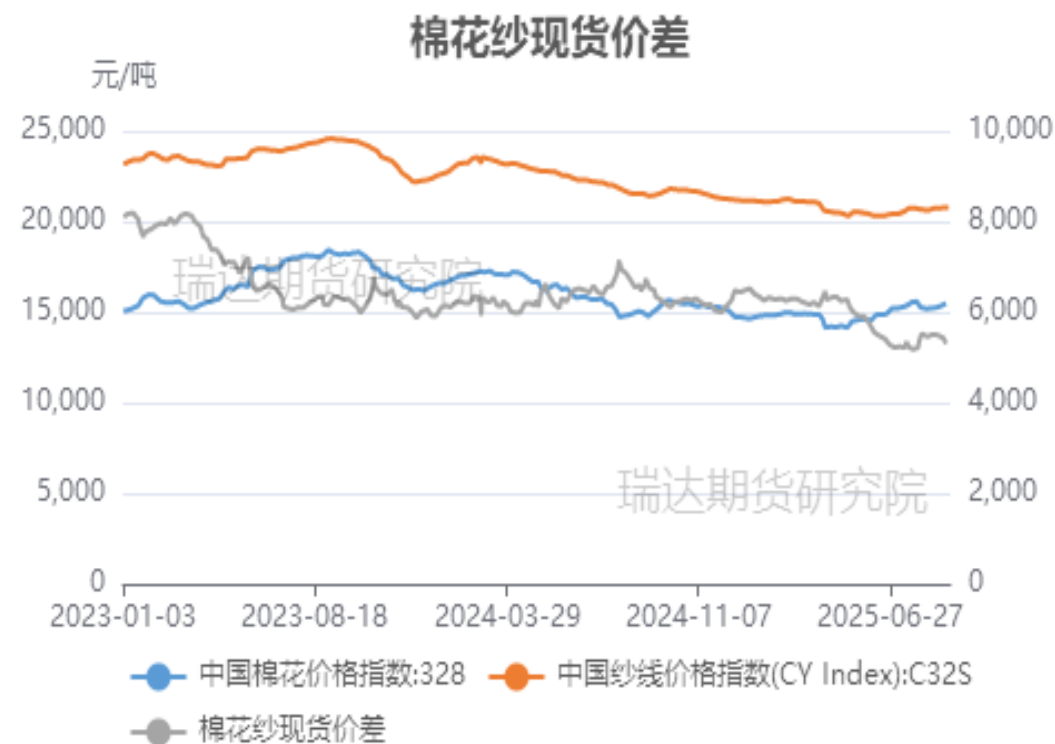
本周棉花、棉纱现货价差

图12、郑棉5-9合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

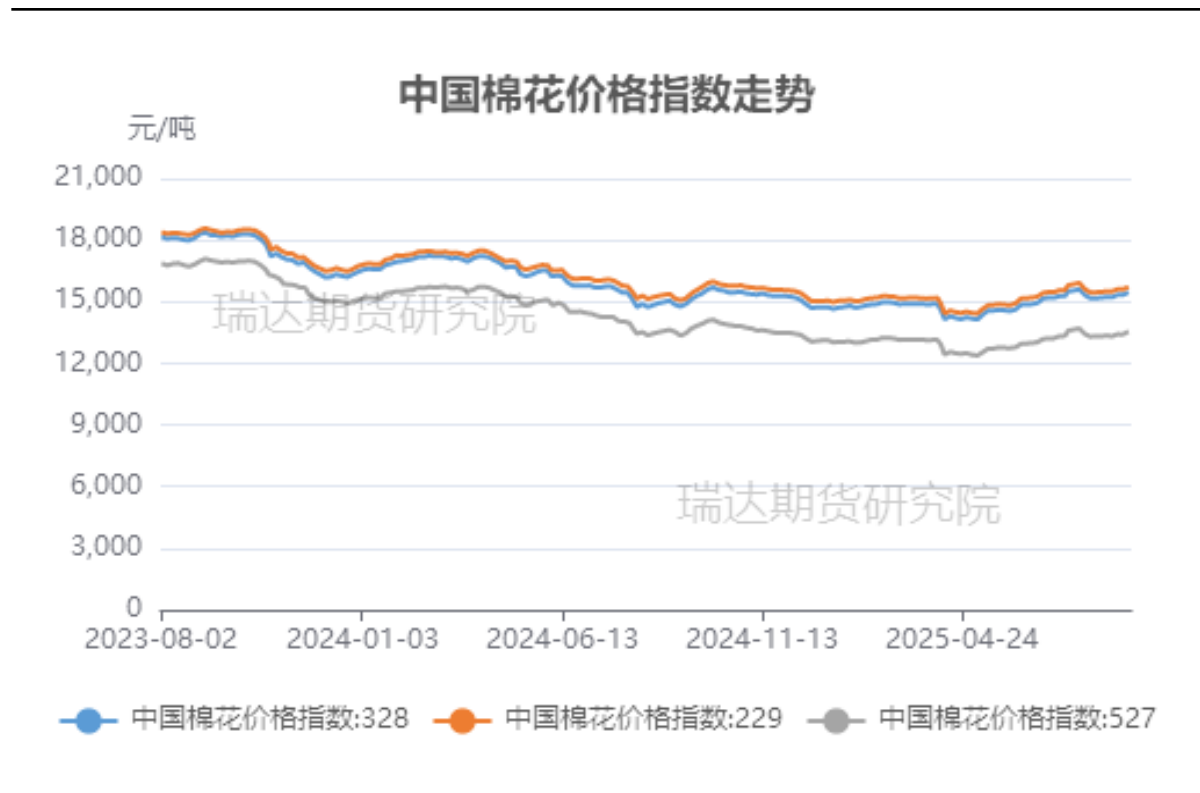
图13、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为40元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5497元/吨。

图15、棉花3128B现货价格指数走势



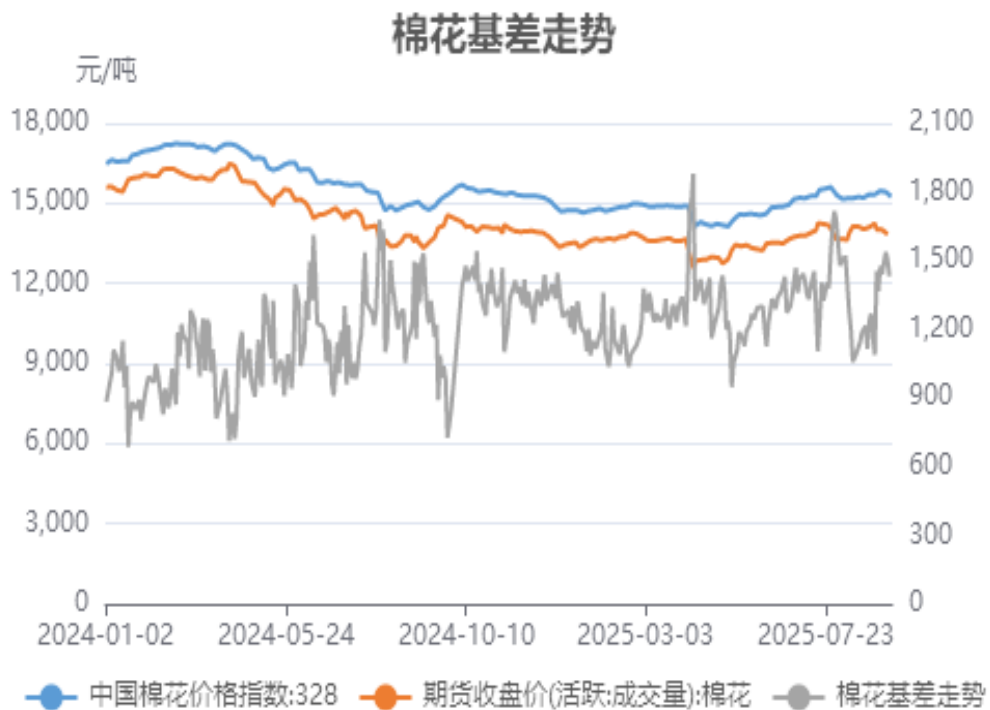
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年9月12日, 棉花3128B现货价格指数为15248元/吨。

「期现市场情况」

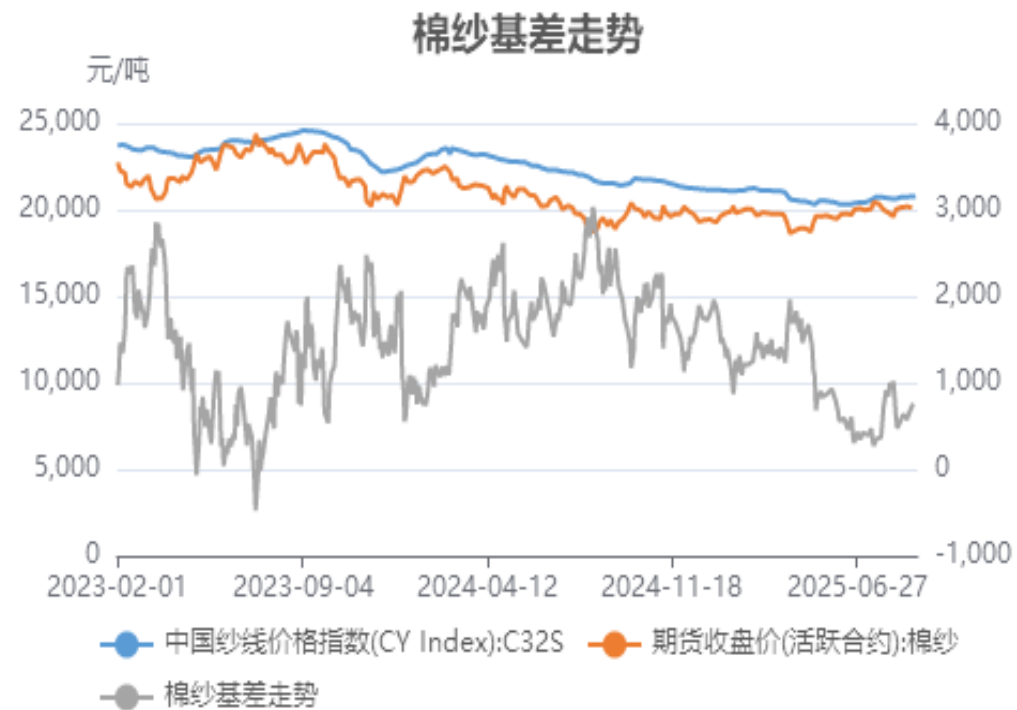
本周郑棉、棉纱期货基差

图16、郑棉主力合约与棉花3128B基差走势



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

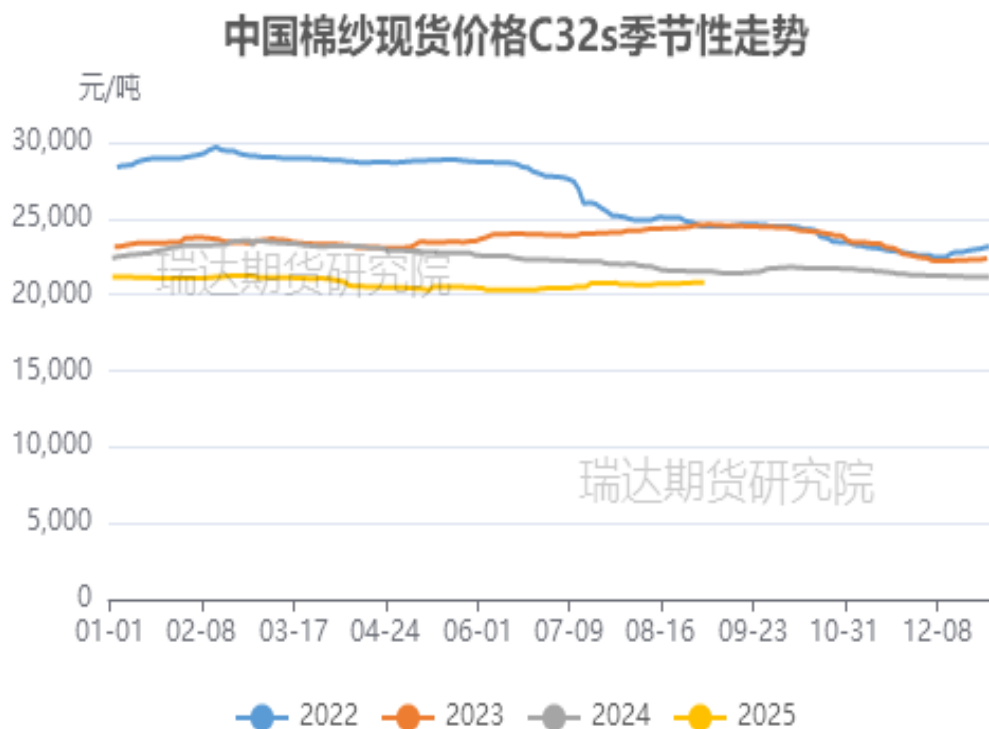


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1388元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2511合约基差为900元/吨。

本周棉纱现货价格指数变化

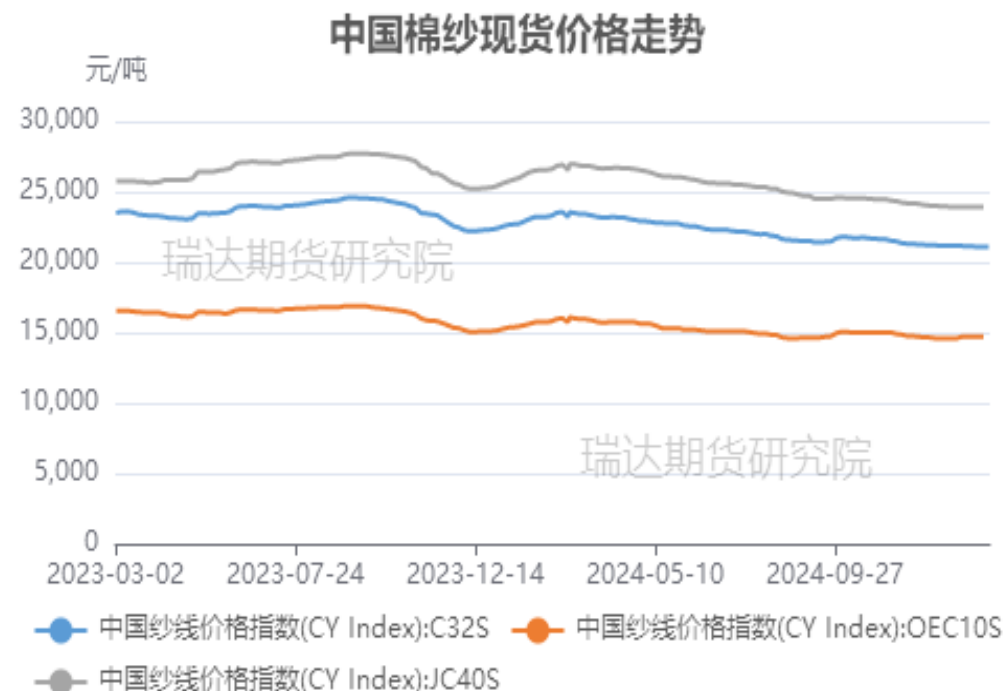
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年9月12日，中国棉纱现货C32S指数价格为20745元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14800元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为23880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」

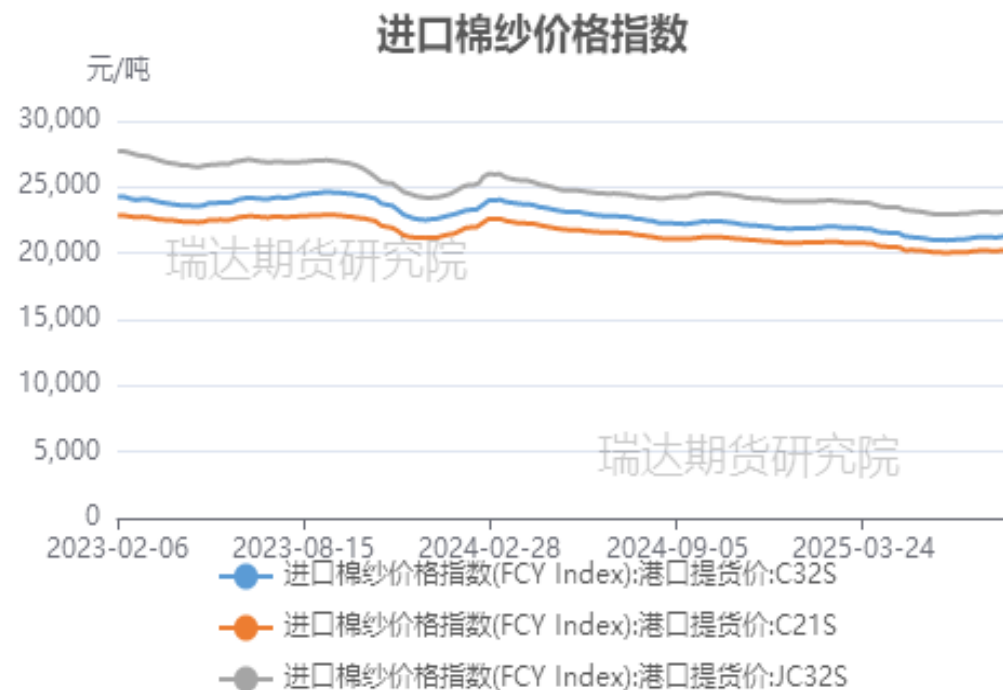
本周进口棉花（纱）价格变化

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9月11日，进口棉价格滑准税报14176元/吨，较上周上涨48元/吨；进口棉配额报13319元/吨，较上周上涨70元/吨。

截至9月11日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20180元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21235元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：23080元/吨

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

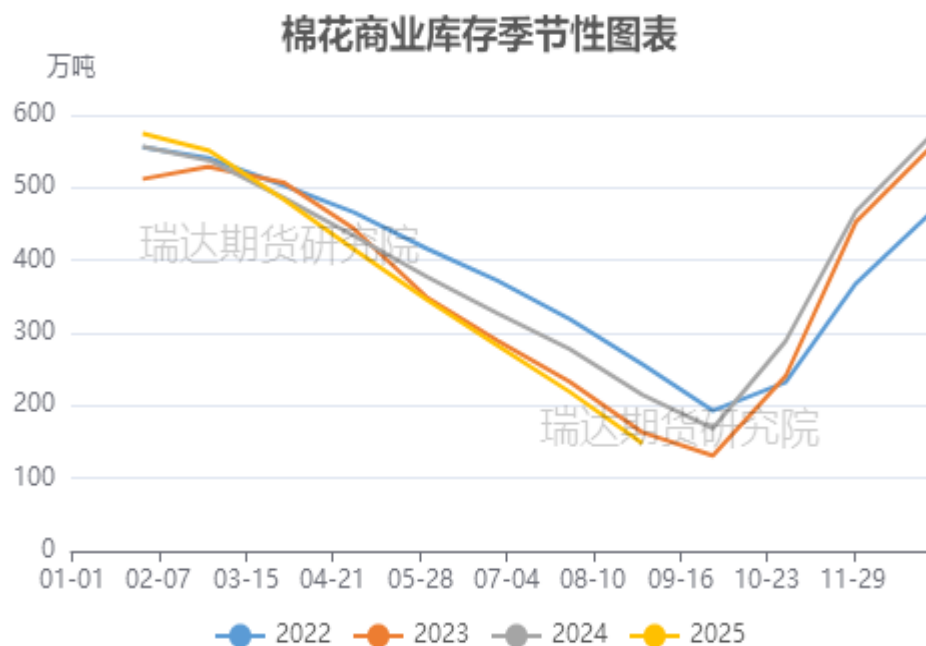


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月11日，进口棉滑准税利润估价1110元/吨，较上周下跌227元/吨；进口棉配额利润估价1967元/吨，较上周下跌249元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

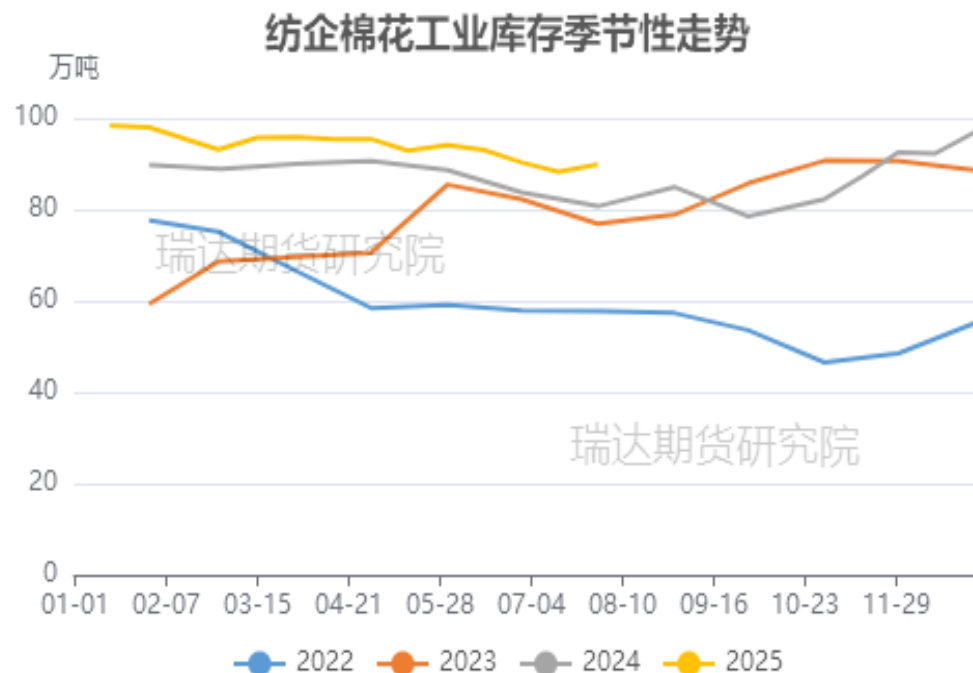


来源: wind 瑞达期货研究院

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%;

截至7月31日,工业库存:棉花报89.84万吨,环比上涨1.85%。

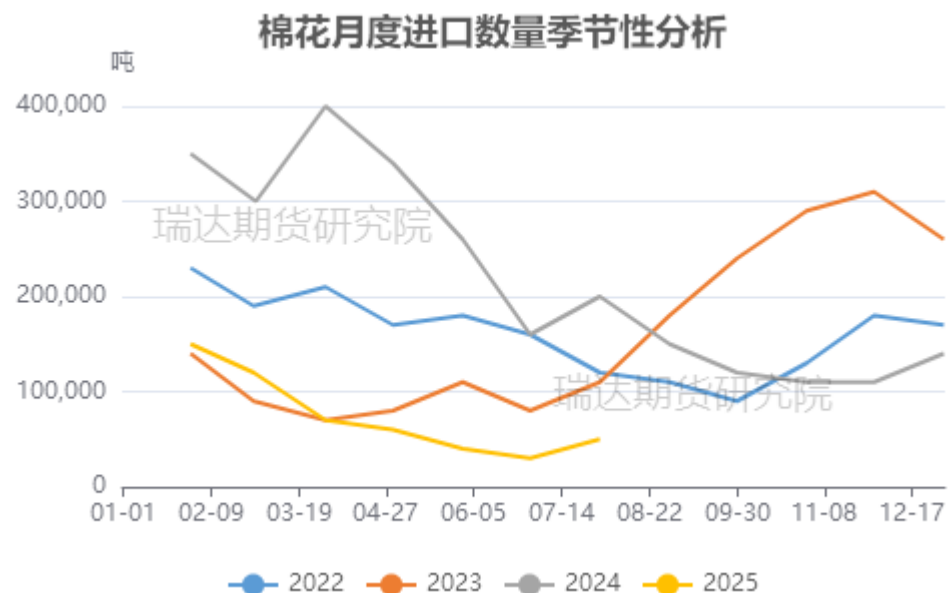
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

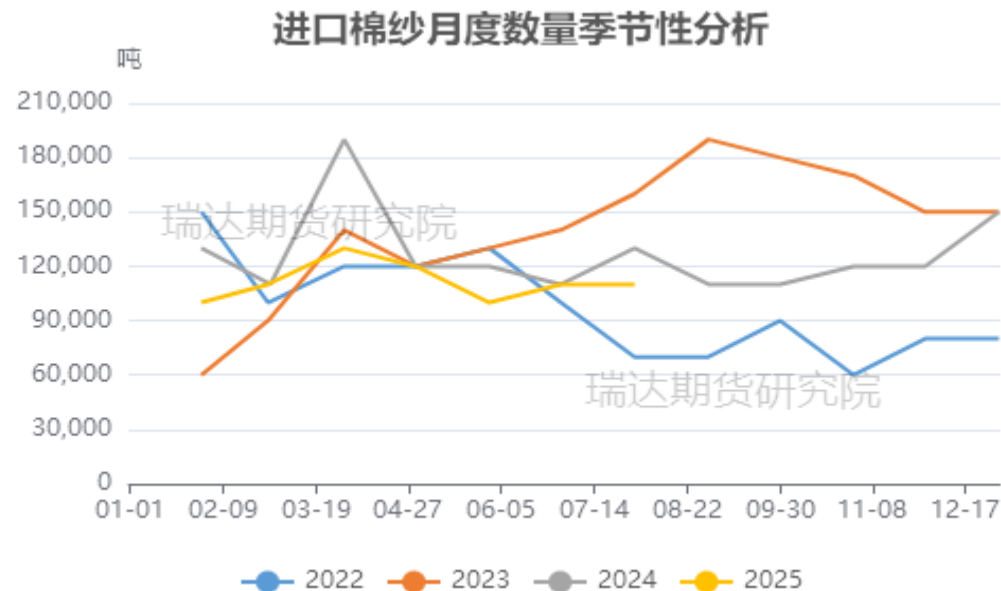


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2025年7月我国棉花进口数量:当月值报50000吨,环比上涨66.67%。

截至7月,我国进口数量:棉纱线:当月值报110000吨,环比下跌0.00%。

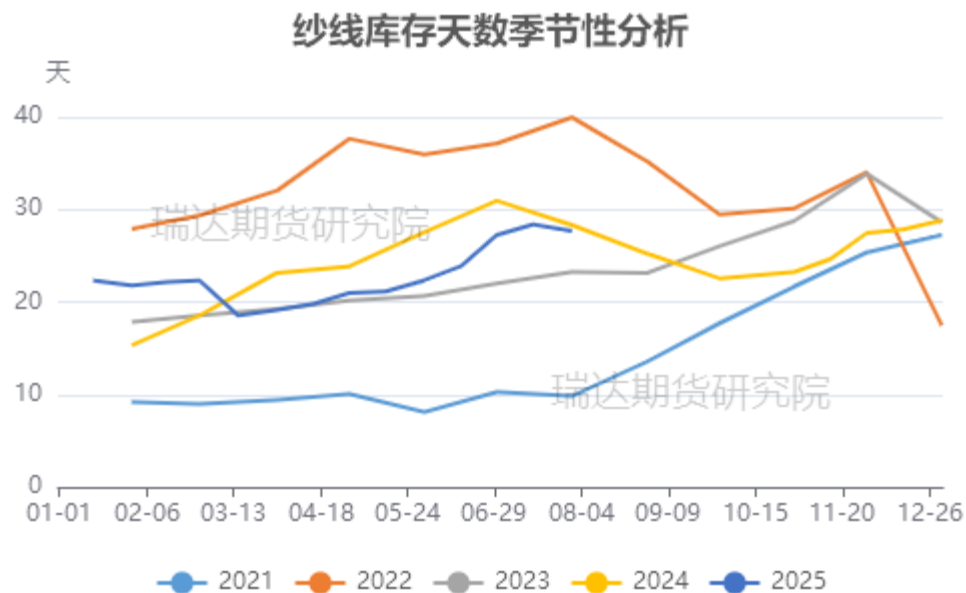
图26、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

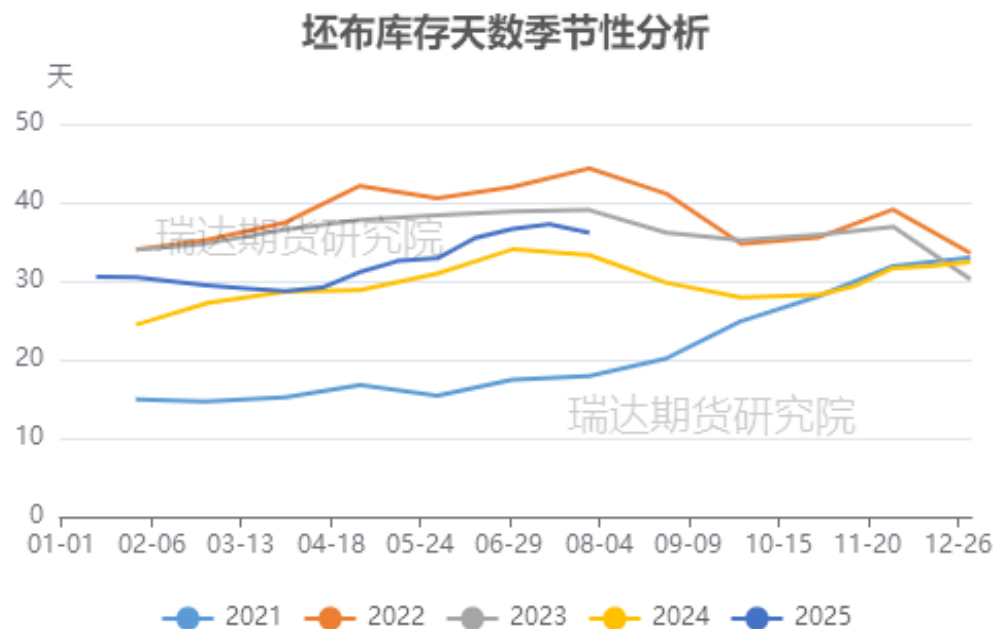
需求端——纱线、坯布库存

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

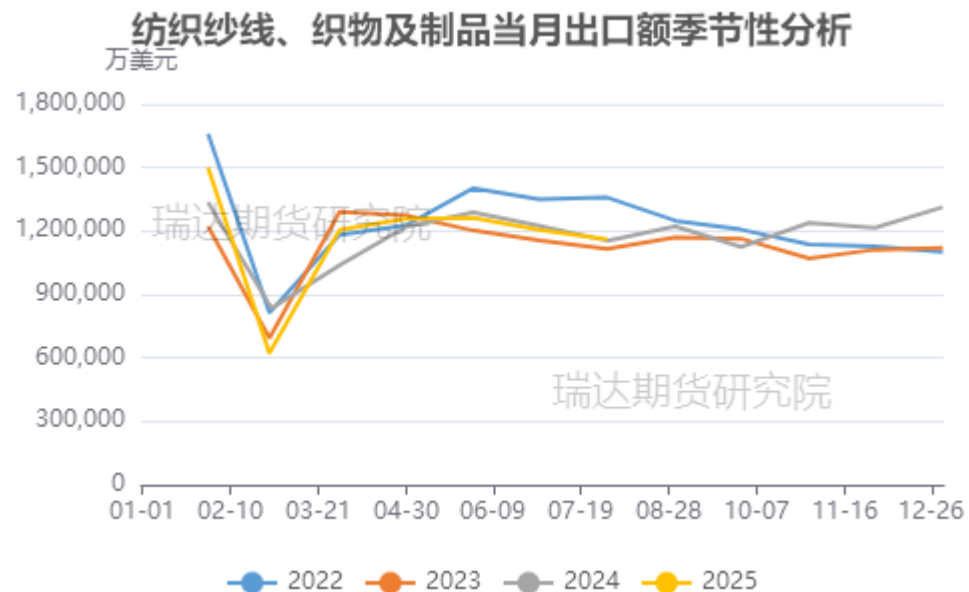


来源: wind 瑞达期货研究院

7月纺织企业纱线库存天数:报27.67天,环比下跌2.43%。坯布库存天数报36.14天,环比下跌2.95%。

需求端——纺织服装出口额

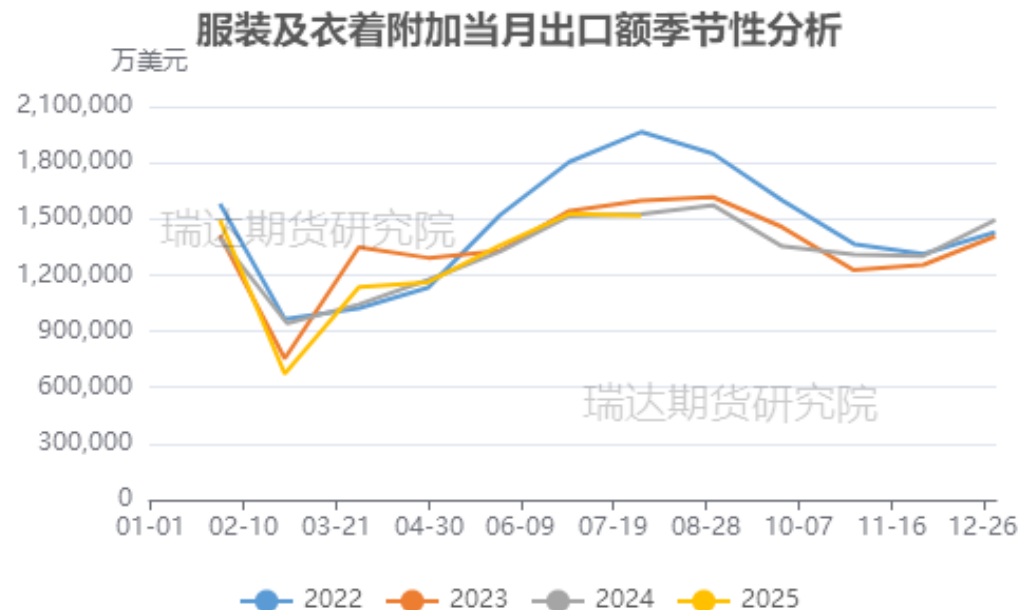
图32、我国纺织品出口额季节性分析



来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2025年7月，出口金额:纺织纱线、织物及制品:当月值报1160400.9万美元,环比下跌3.69%。出口金额:服装及衣着附件:当月值报1516175.9万美元,环比下跌0.69%。

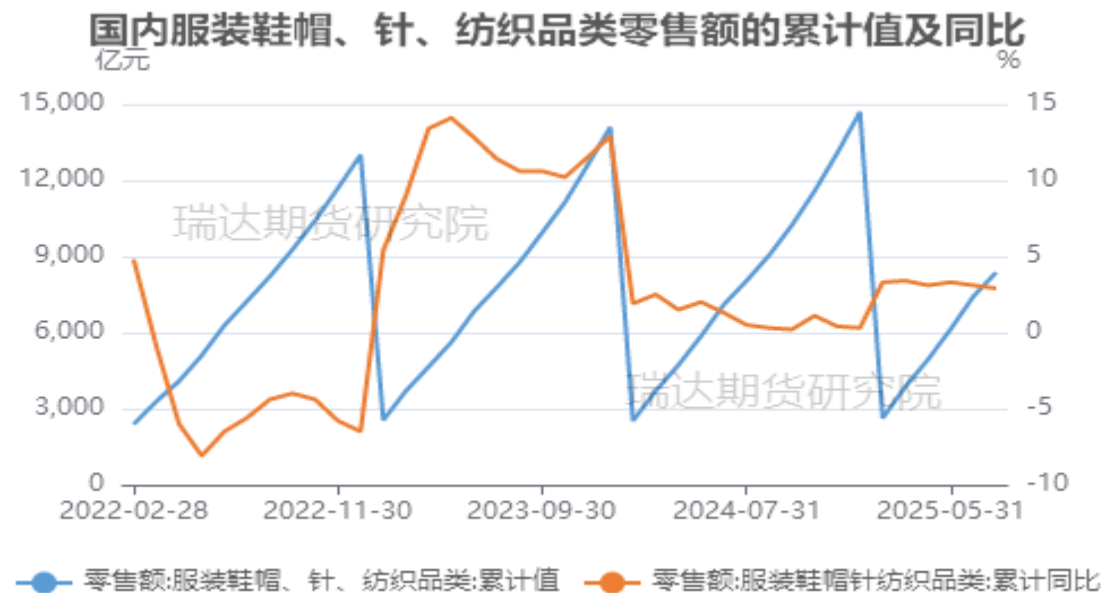
图33、服装及附加出口量情况



来源：海关总署 瑞达期货研究院

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2025-07-31,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报8371亿元,环比上涨12.73%;零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报2.9%,环比下跌6.45%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

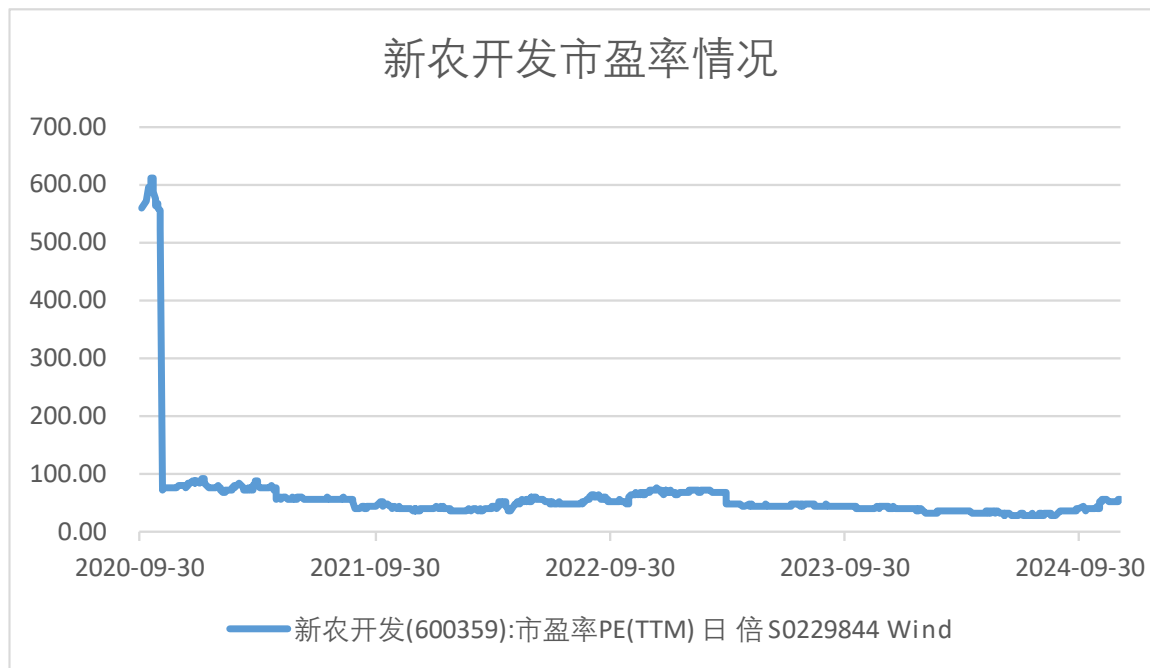
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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。