

「2025.12.26」

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 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合约价格上涨，周度涨幅约3.71%。

行情展望：据美国农业部(USDA)报告显示，12月11日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增30.47万包，较前周增加99%，较前四周均值增加95%。2025/26年度美国陆地棉出口装运量13.44万包，较前周增加32%，较前4周平均水平增加17%。当周美国棉花出口签约量、装运量环比均增加。国内市场：供应端，虽然当前产量较大，且全国棉花公检量已接近600万吨，但2026年国内外植棉面积有望下调预期升温，加之籽棉收购成本固化也提供较强支撑。需求端，新疆纱厂订单充足，高支纱相对紧缺，纺织开机率高于去年同期，企业按需补库。另外中美关税缓和利好纺织品出口，11月棉纱进口同比大增，外销需求支撑较强，短期棉价延续反弹态势。

- 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

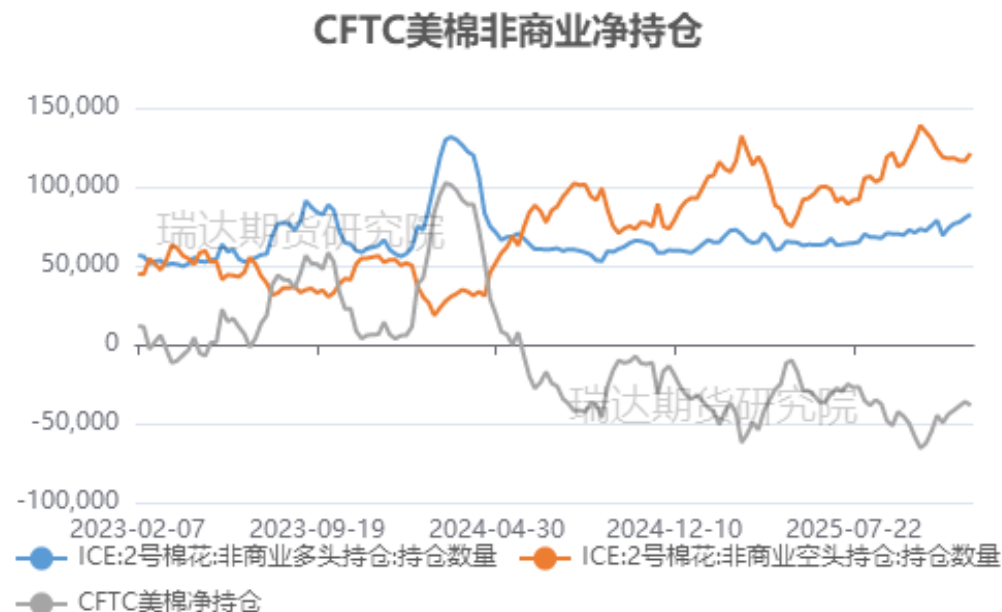


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉3月合约价格上涨，周度涨幅约0.86%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025年12月16日，美棉非商业多头头寸为82518手，较前一周增加2248手；非商业空头持仓为121118手，较前一周增加4674手；净空持仓为38600手，较上周增加2426手，净空持仓小幅增加。

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，12月11日止当周，2025/26年度美国陆地棉出口销售净增30.47万包，较前周增加99%。

本周国际棉花现货价格为74美分/磅，较上周上涨1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



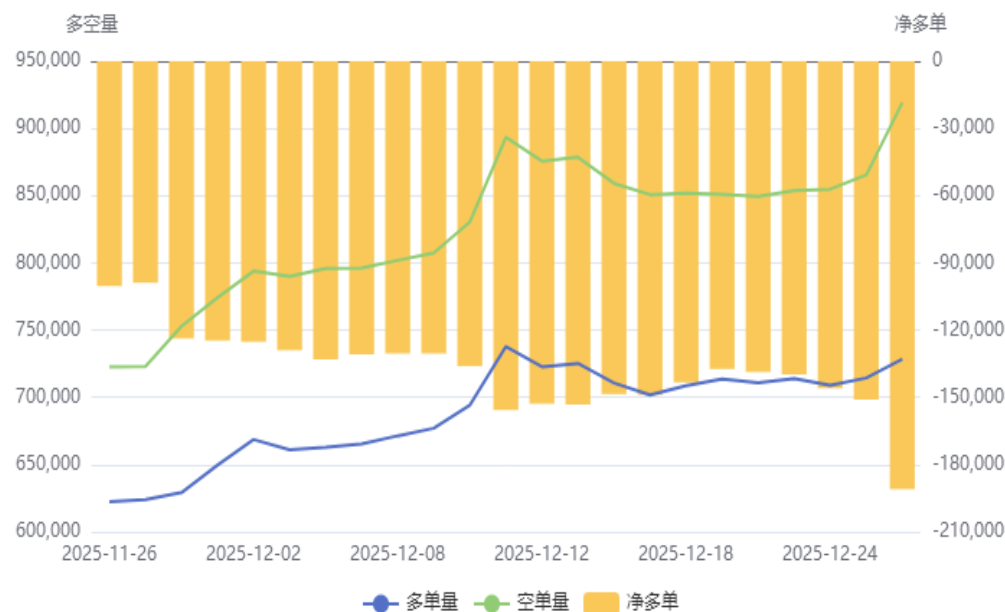
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2605合约期价上涨，周度涨幅约3.71%。棉纱期货2603合约涨幅约2.67%。

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

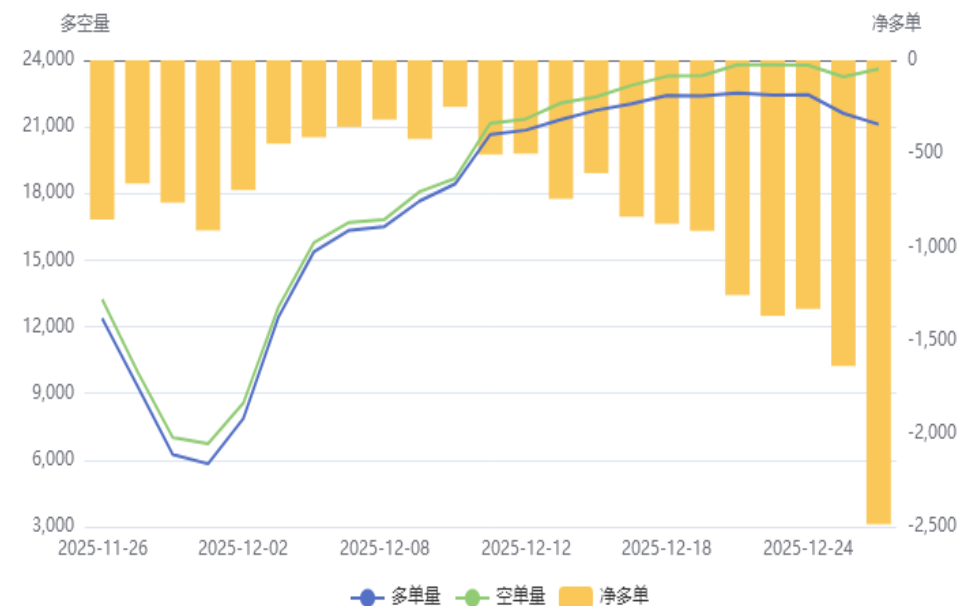
棉花(CF)前20持仓量变化



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



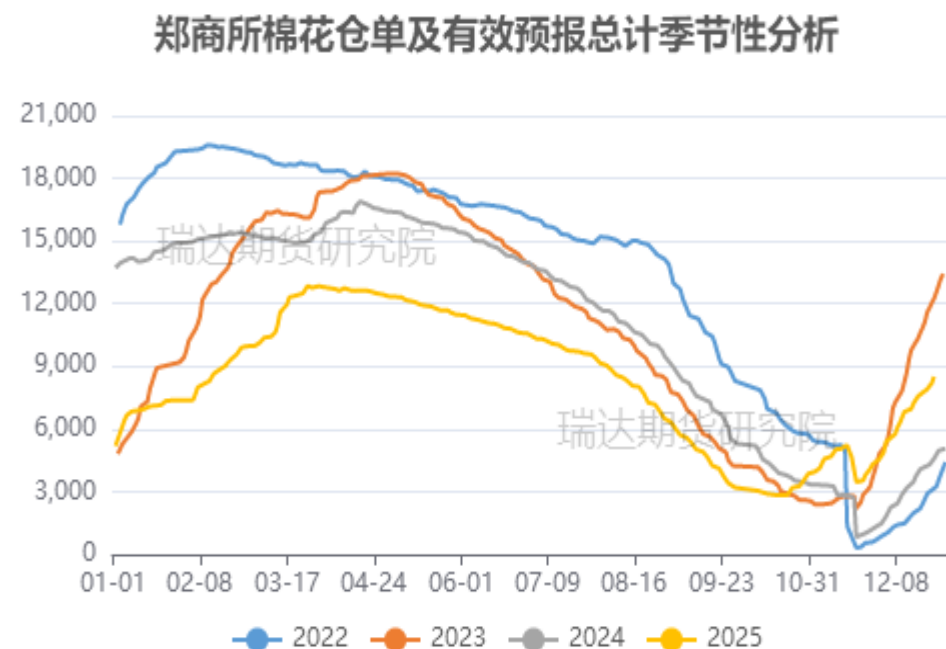
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-190869手，棉纱期货前二十名净持仓为-2487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4853张, 棉纱期货仓单为19张。

图11、棉纱期货仓单情况

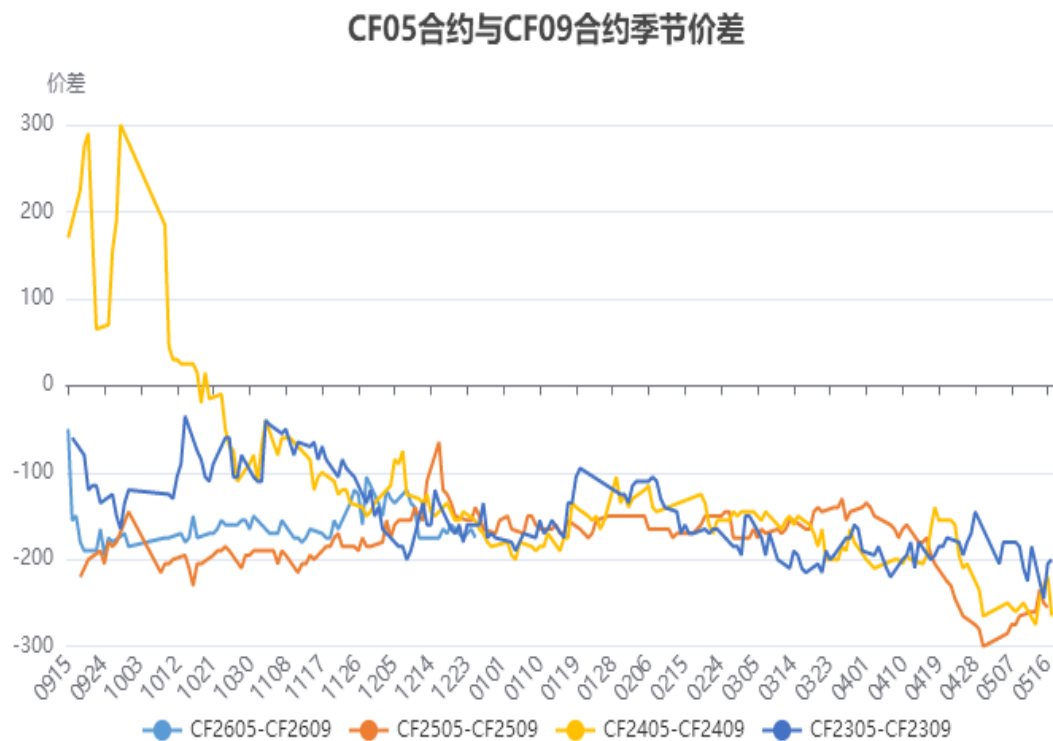


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

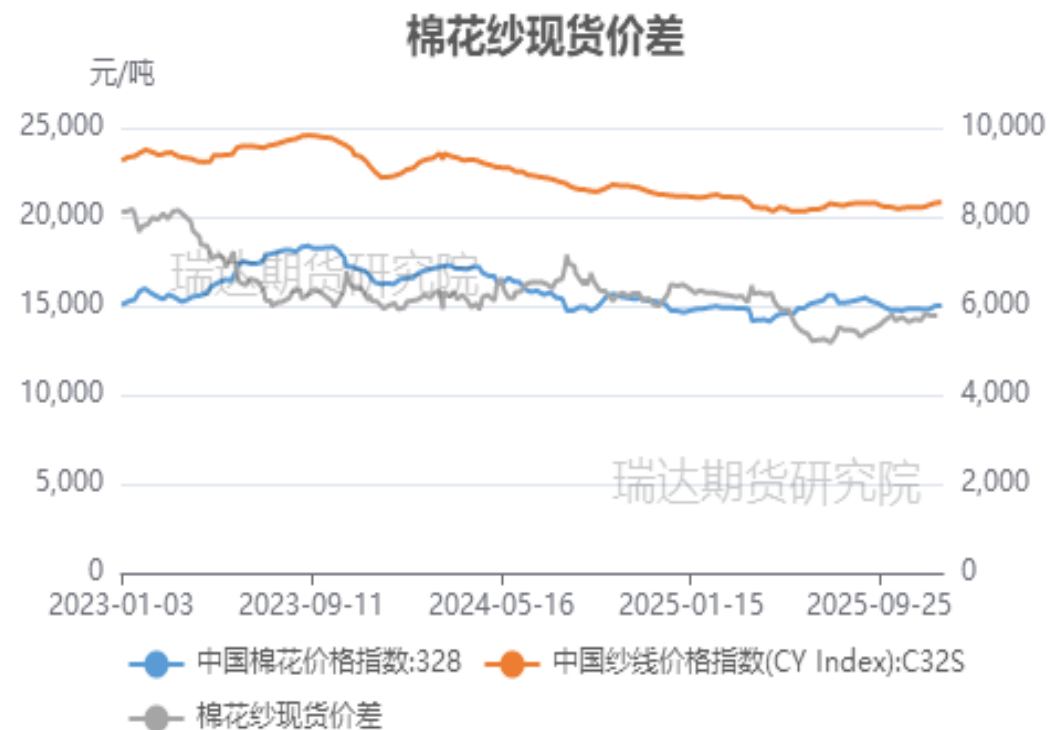
本周棉花、棉纱现货价差

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5-9合约价差为-185元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5703元/吨。

图15、棉花3128B现货价格指数走势



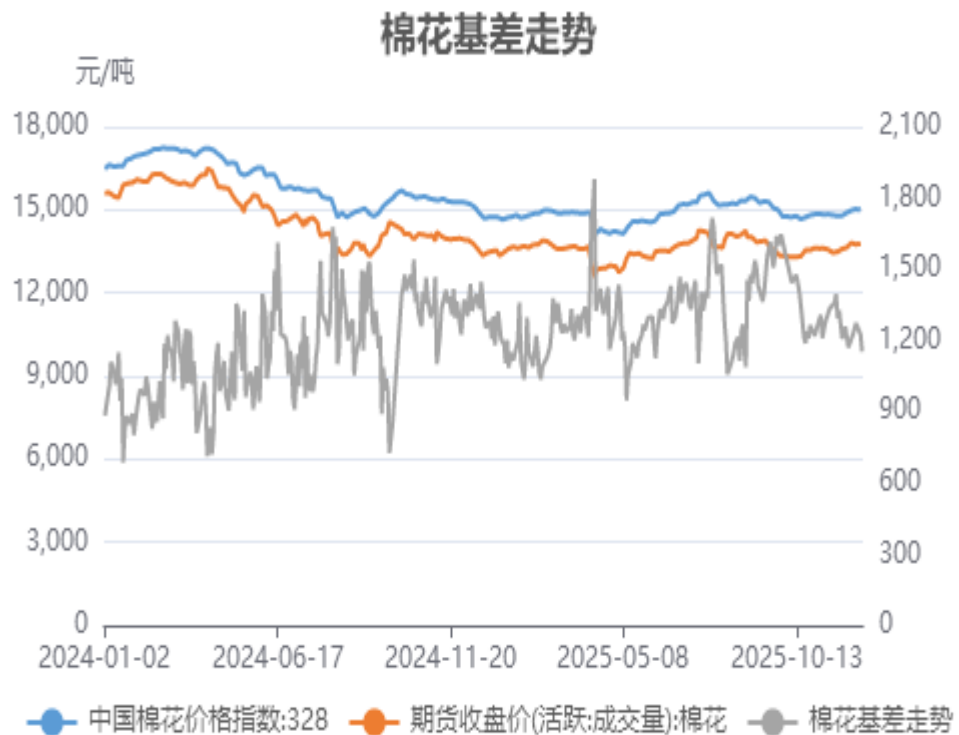
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年12月26日, 棉花3128B现货价格指数为15317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价格指数与郑棉主力合约的基差为+840元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2603合约基差为435元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数变化

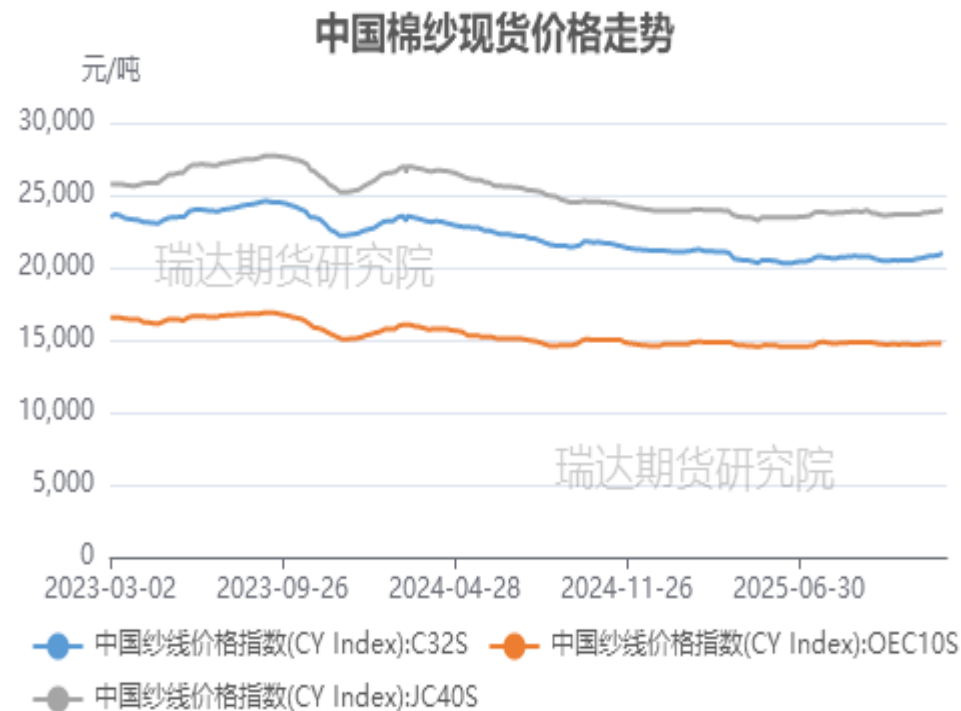
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年12月26日，中国棉纱现货C32S指数价格为21020元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为14840元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为23930元/吨。

图19、中国各类棉纱现货价格指数走势

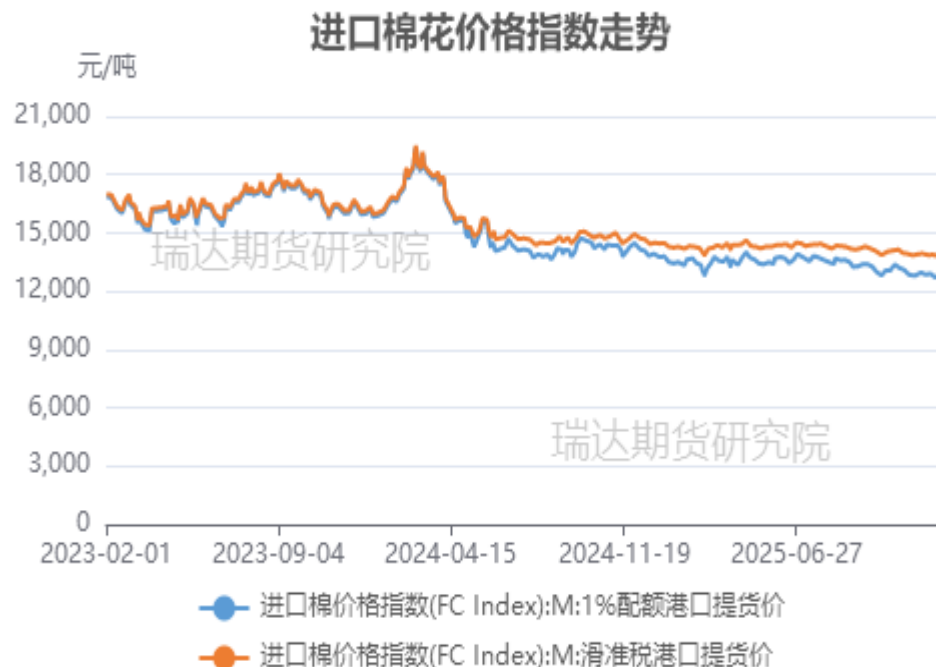


来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉（纱）成本情况」

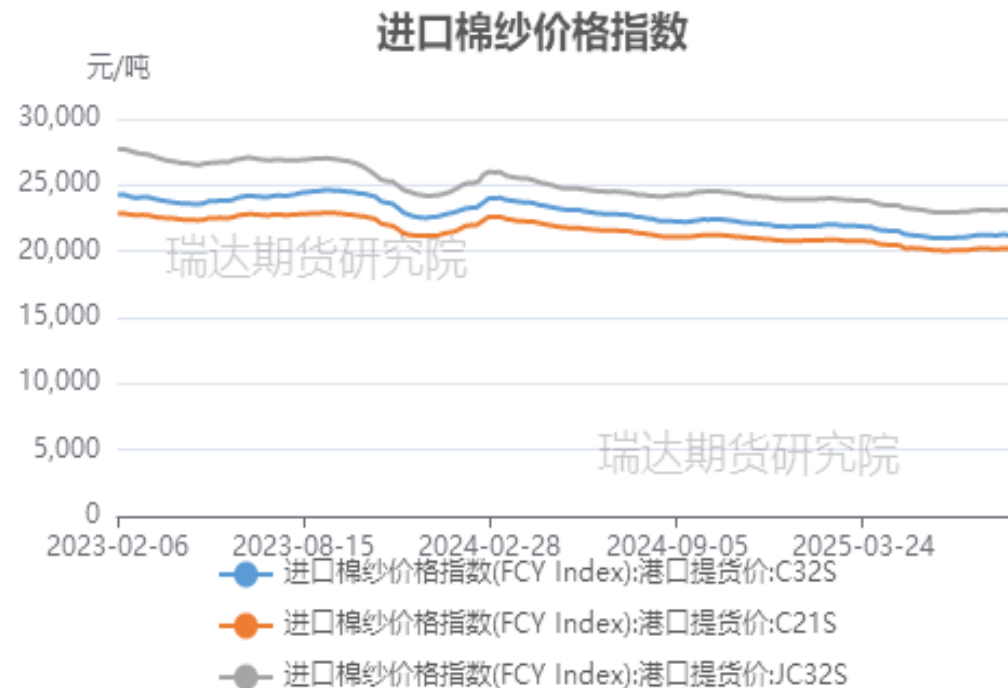
本周进口棉花（纱）价格变化

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12月25日，进口棉价格滑准税报13916元/吨，较上周上涨86元/吨；进口棉配额报12898元/吨，较上周上涨138元/吨。

截至12月25日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S：20031元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S：21173元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S：22970元/吨

供应端——进口棉利润情况

图22、进口棉花利润走势

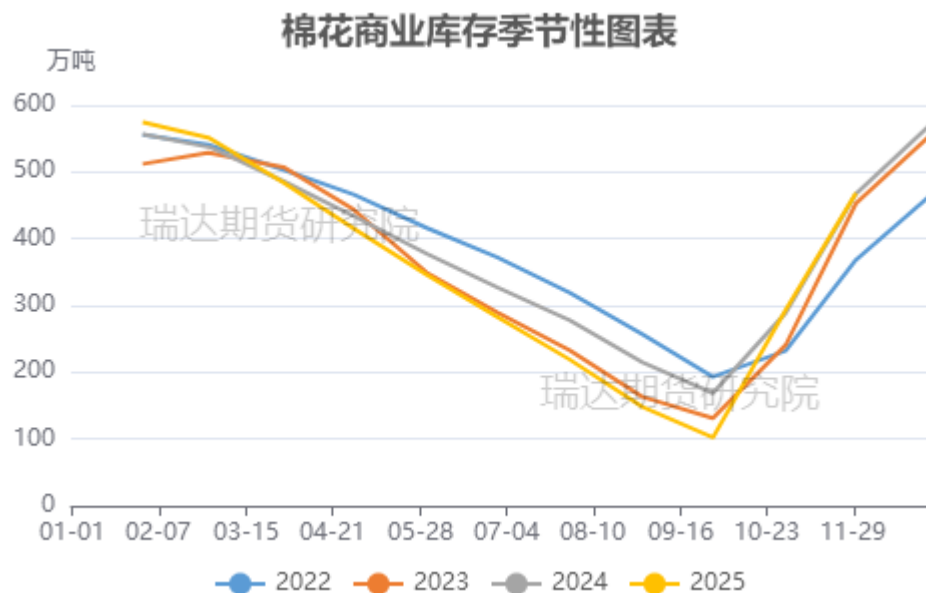


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月25日，进口棉滑准税利润估价742元/吨，较上周上涨54元/吨；进口棉配额利润估价2381元/吨，较上周上涨2元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

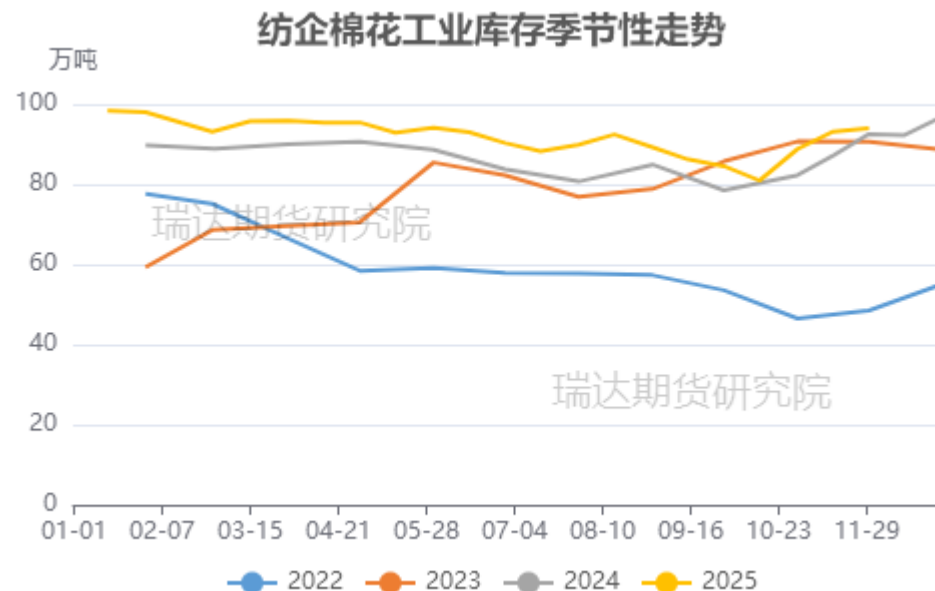


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月底全国棉花商业库存 468.36 万吨, 较上月增加175.3万吨, 增幅59.82%, 高于去年同期1万吨, 增幅0.21%;

截至11 月底, 纺织企业在库棉花工业库存量为 93.96 万吨, 较上月底增加5.14 万吨。

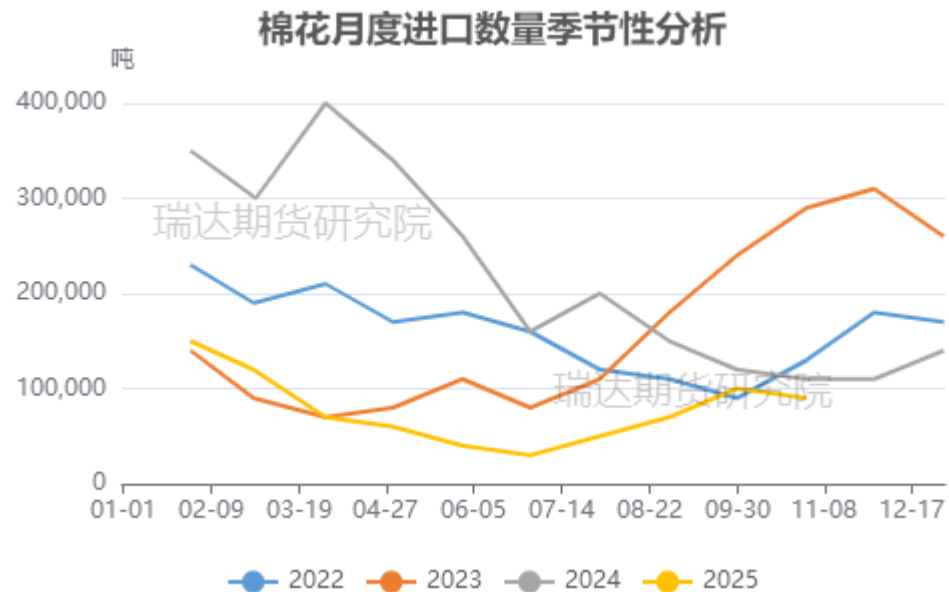
图24、纺企棉花工业库存季节性分析



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

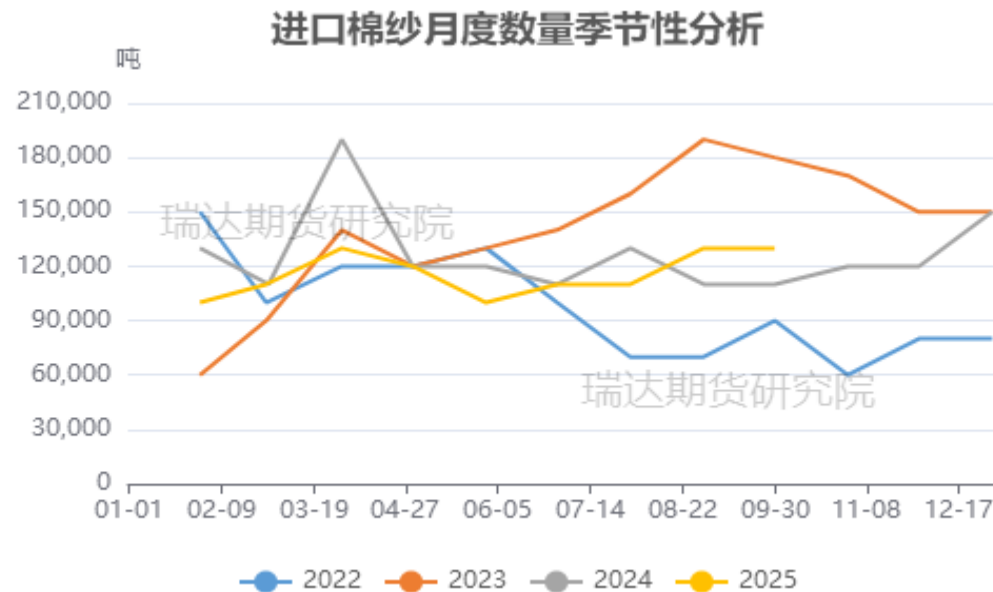


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2025年11月我国棉花进口总量约12万吨，环比增加3万吨，同比增幅9.4%；2025年1-11月我国累计进口棉花89万吨，同比减少64%。

2025年11月我国进口棉纱线11万吨，环比减少3万吨

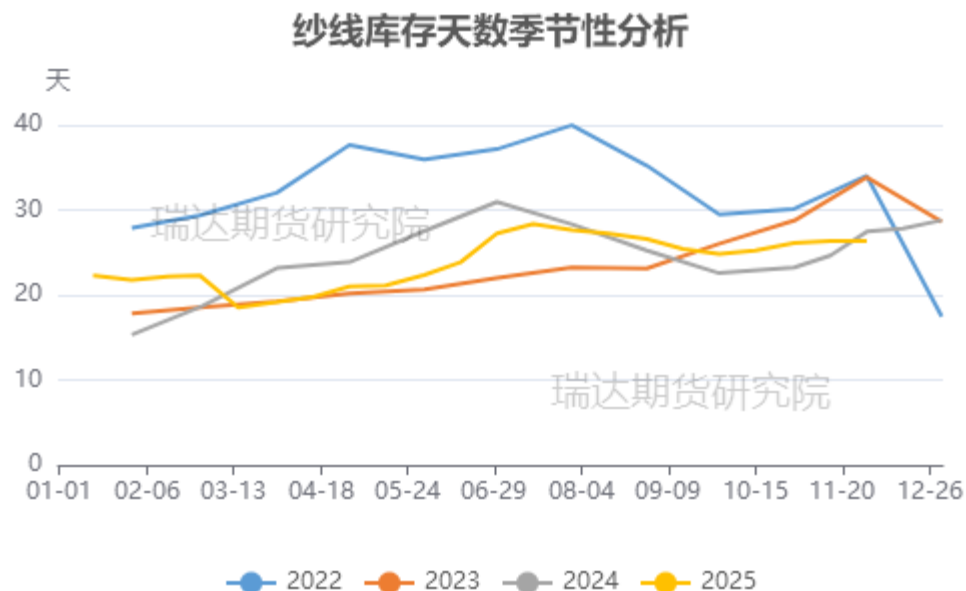
图26、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

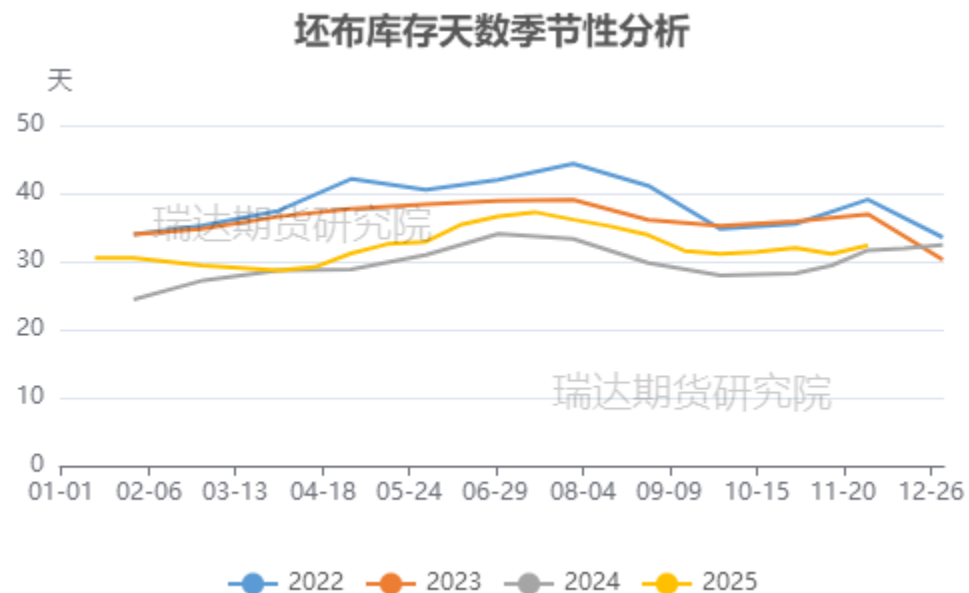
需求端——纱线、坯布库存

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11月底纺织企业纱线库存 26.33 天，较上月增加0.21 天。底坯布库存32.34 天，较上月增加0.37天。

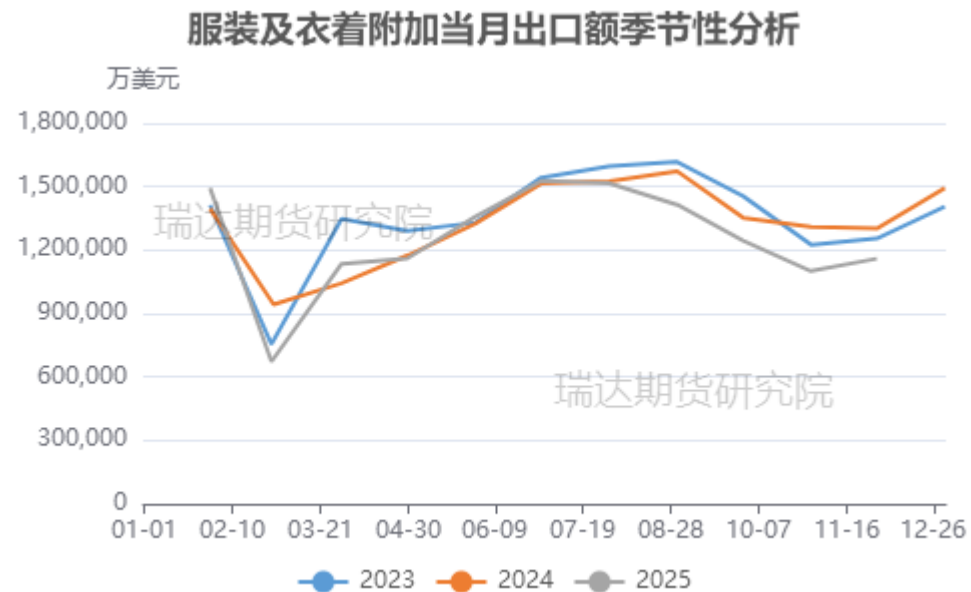
需求端——纺织服装出口额

图32、我国纺织品出口额季节性分析



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11月，我国纺织服装出口额238.7亿美元，同比下降1.2，环比增加7.20%；其中纺织品出口122.8亿美元，同比增加1%；服装出口115.9亿美元，同比下降10.9%。。

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

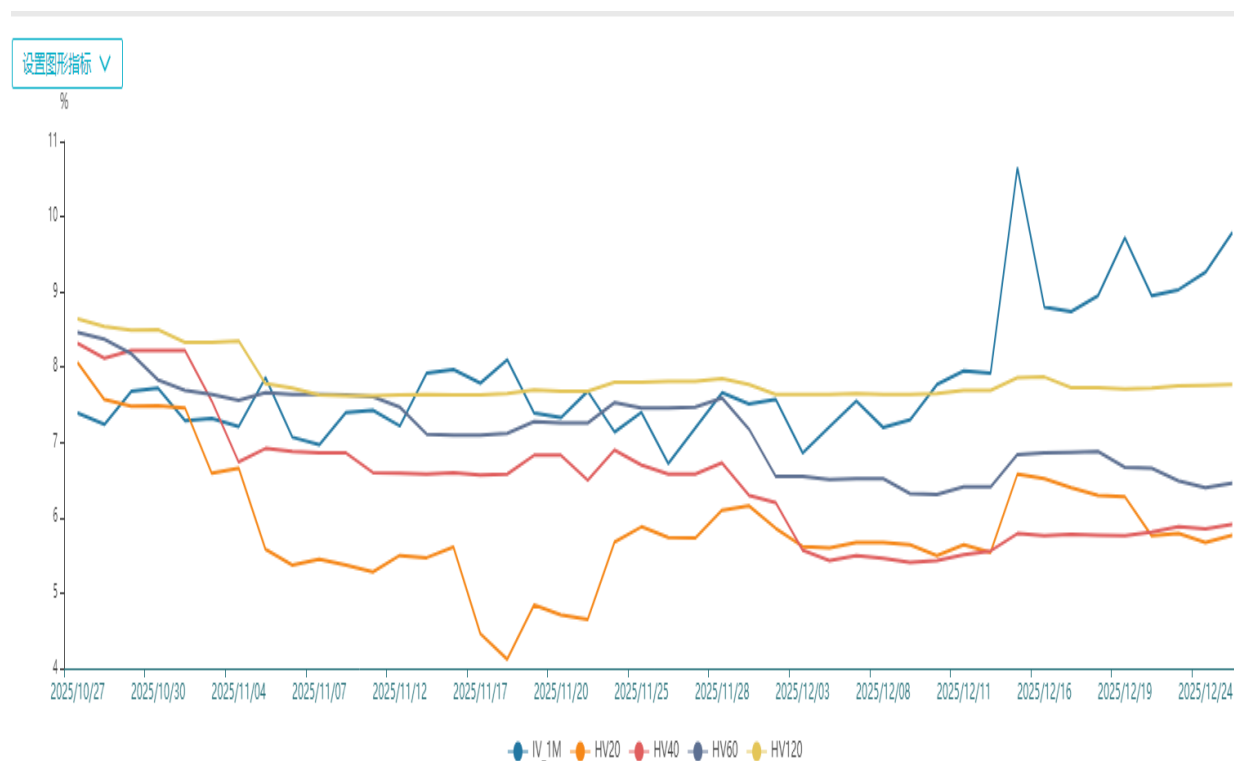


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2025-10-31,零售额:服装类:累计值报8645.4亿元,环比上涨13.90%零售额:服装类:累计同比报2.9%,环比上涨20.83%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

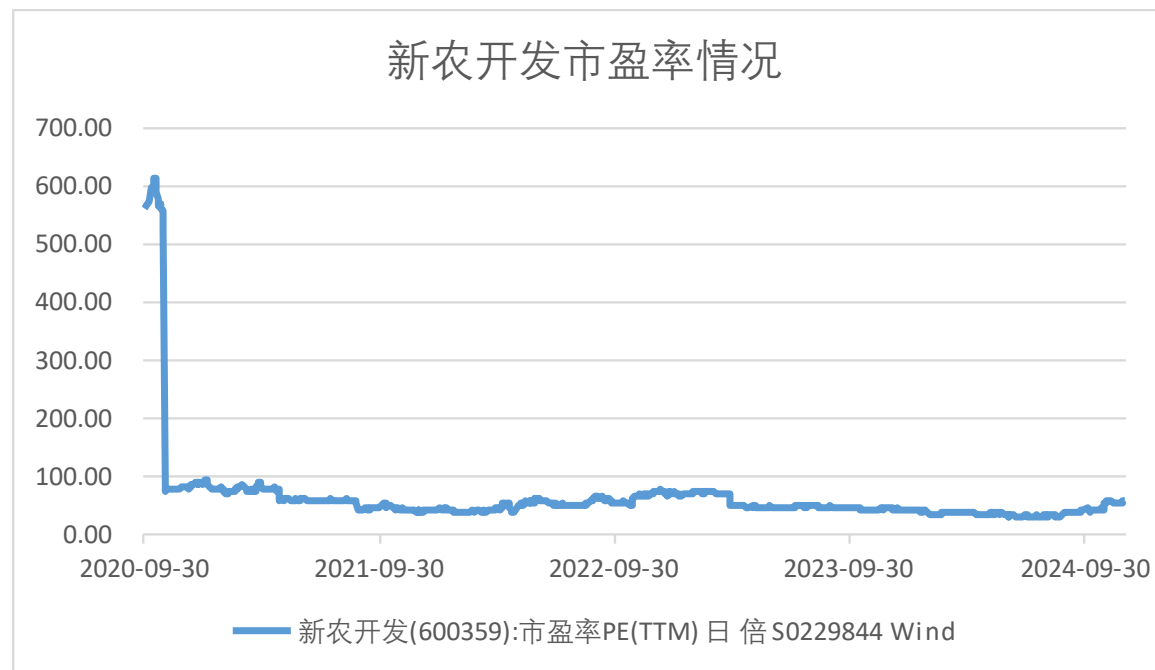
图35、棉花主力合约标的隐含波动率



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续往开来，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。