



「2025.10.17」

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

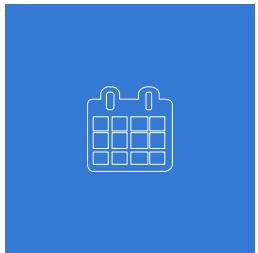
关注 微信客服



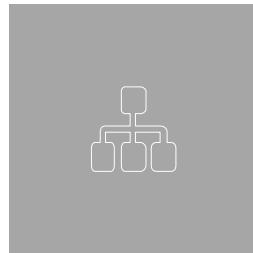
业务咨询
添加客服



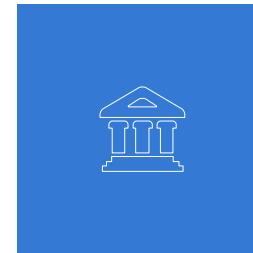
目录



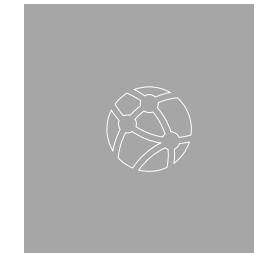
1、周度要点小结



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合约价格微涨，周度涨幅约0.08%。

行情展望：国内市场：供应端，2025年9月，中国棉花协会棉农分会对全国10个省市和新疆自治区的1908个定点农户进行了棉花产量及采摘交售进度的调查。调查显示：2025年全国棉花预计总产量为727.8吨，同比增长9.2%，较上期上调6.2万吨。目前新棉主流价格在6.1元/公斤左右，成本总体仍有支撑。关注后期丰产落地情况。需求端，纺企开机率仍不高，且旺季延续偏弱表现，预计后期纺企补库积极性不高。总体上，新年度棉花集中收购加工，带来大量套保需求，上方压力较大，下方受成本支撑，预计短期棉价震荡为主。

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

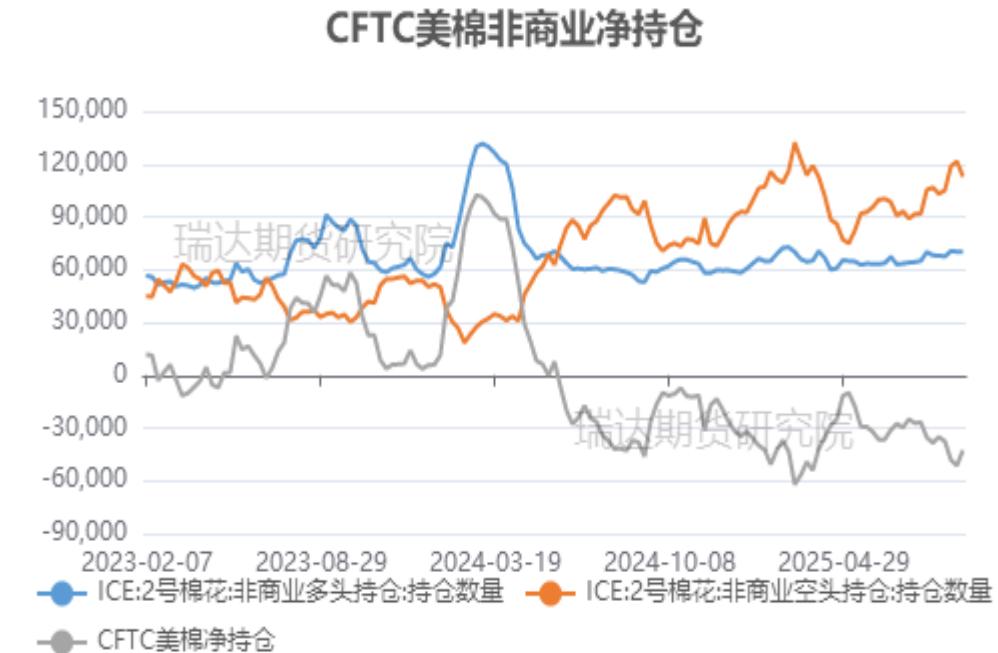
「期现市场情况」

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0.16%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025年9月23日，美棉非商业多头头寸为69367手，较前一周减少751手；非商业空头持仓为114787手，较前一周增加2020手；净空持仓为45420手，较上周增加2771手。

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

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74.85美分/磅，较上周下跌1.2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合约期价微上涨，周度涨幅约0.08%。棉纱期货2601合约涨幅约0.49%。

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

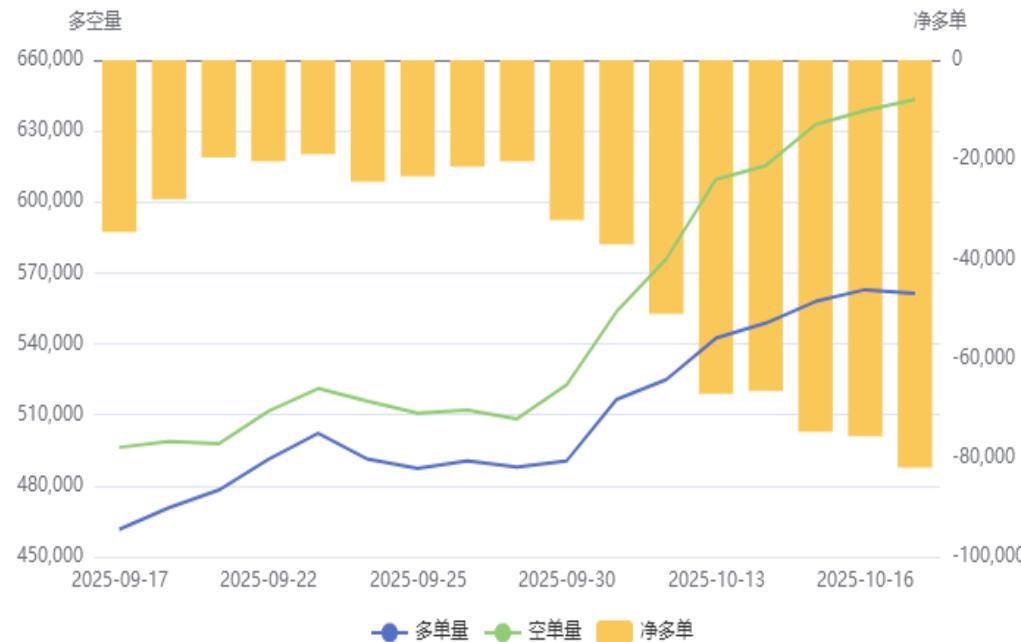


图9、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



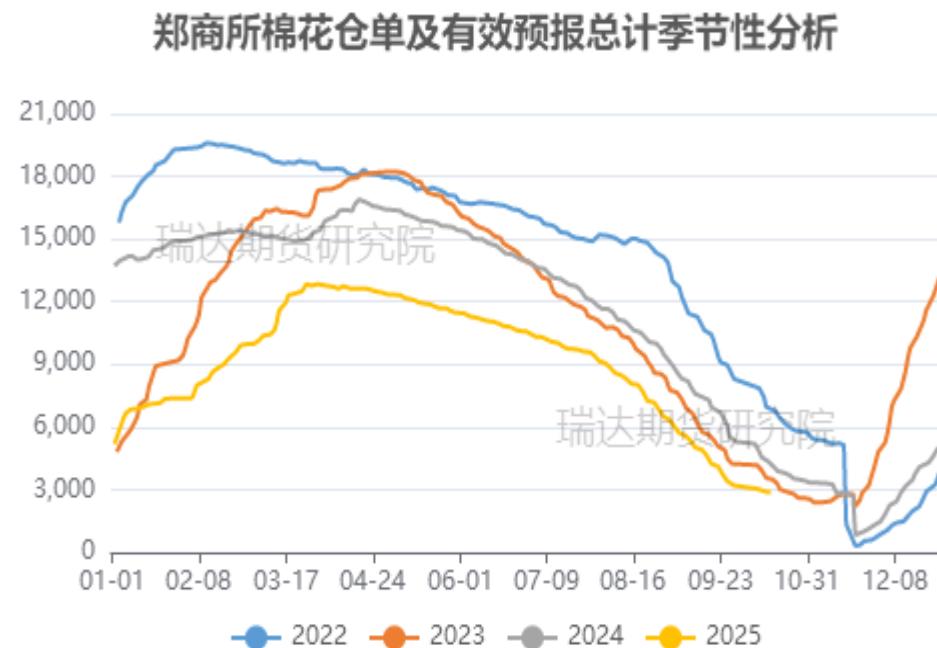
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-82062手，棉纱期货前二十名净持仓为-447手。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

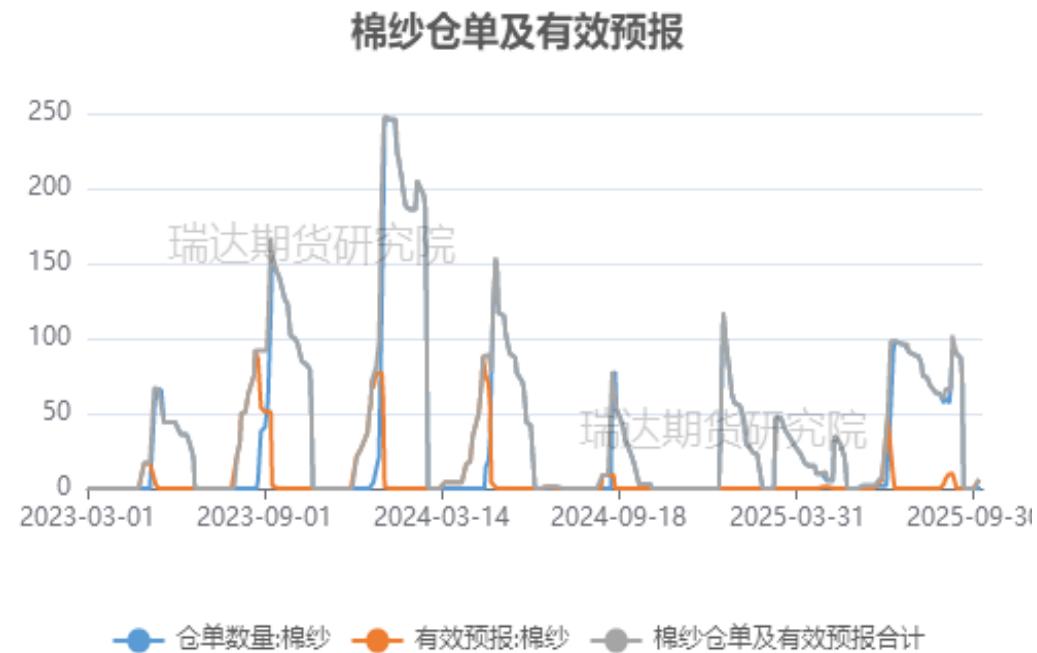
图10、棉花期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，郑商所棉花期货仓单为2653张，棉纱期货仓单为0张。

图11、棉纱期货仓单情况

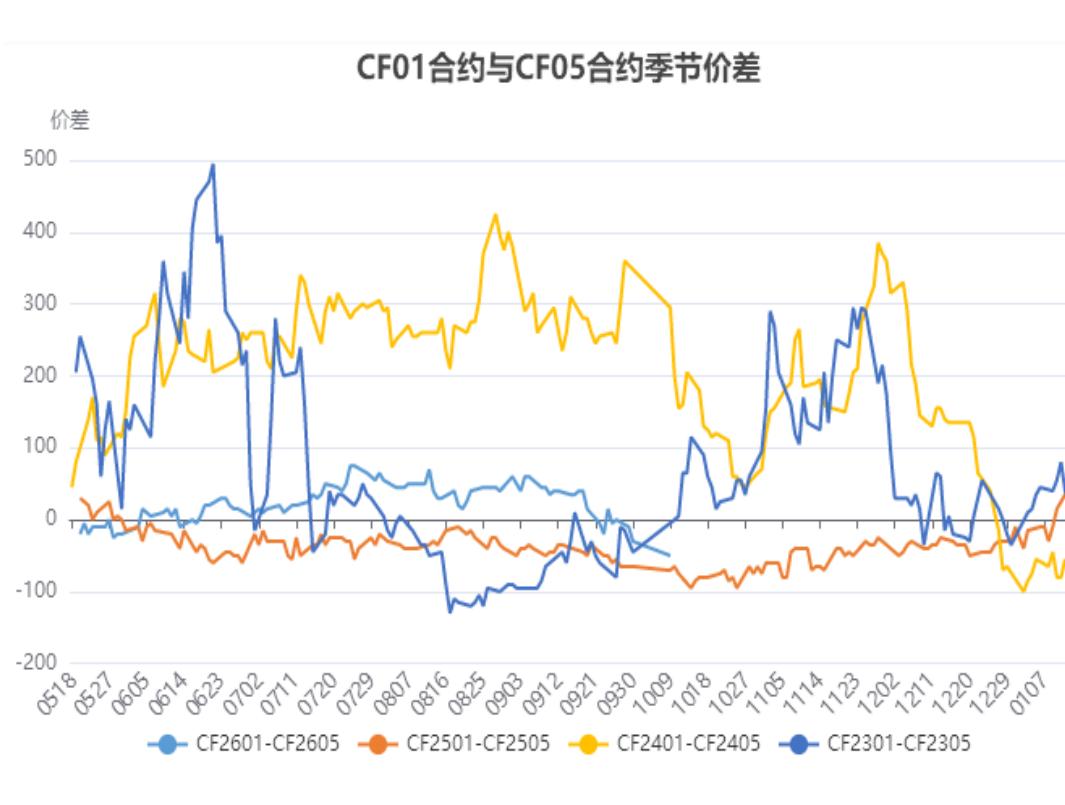


来源: wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差

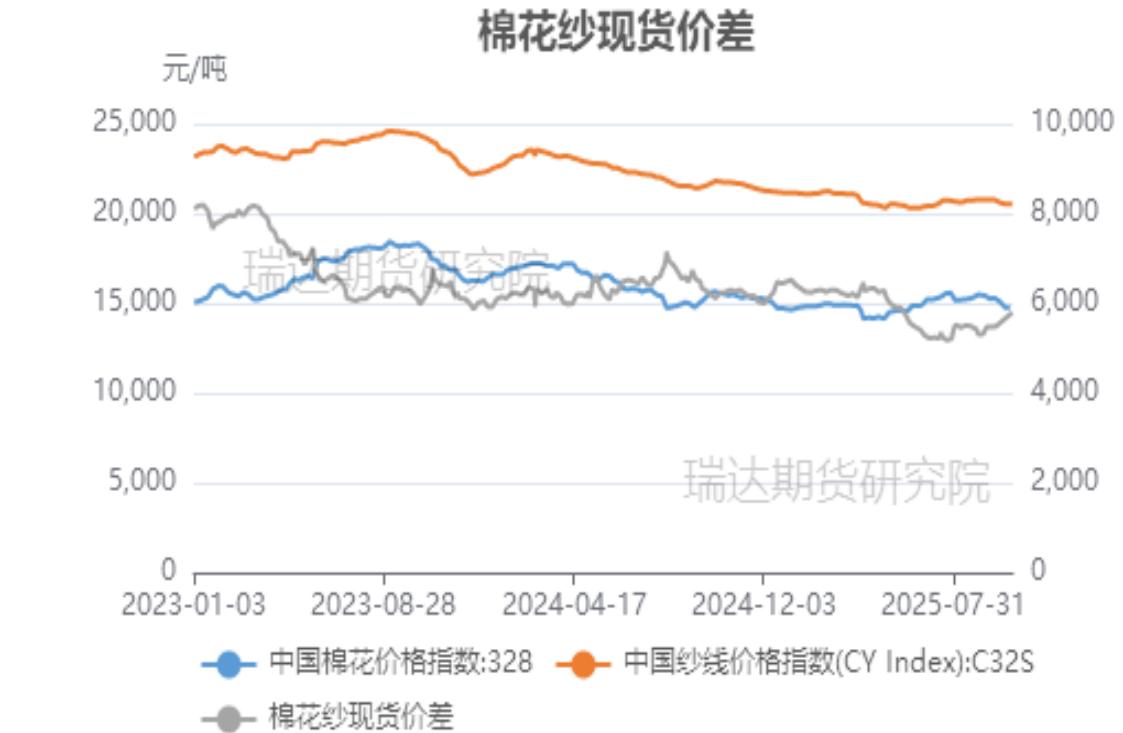
图12、郑棉近远合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

本周郑棉1-5合约价差为-55元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5761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

「现货市场情况」

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10月17日，棉花3128B现货价格指数为14679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

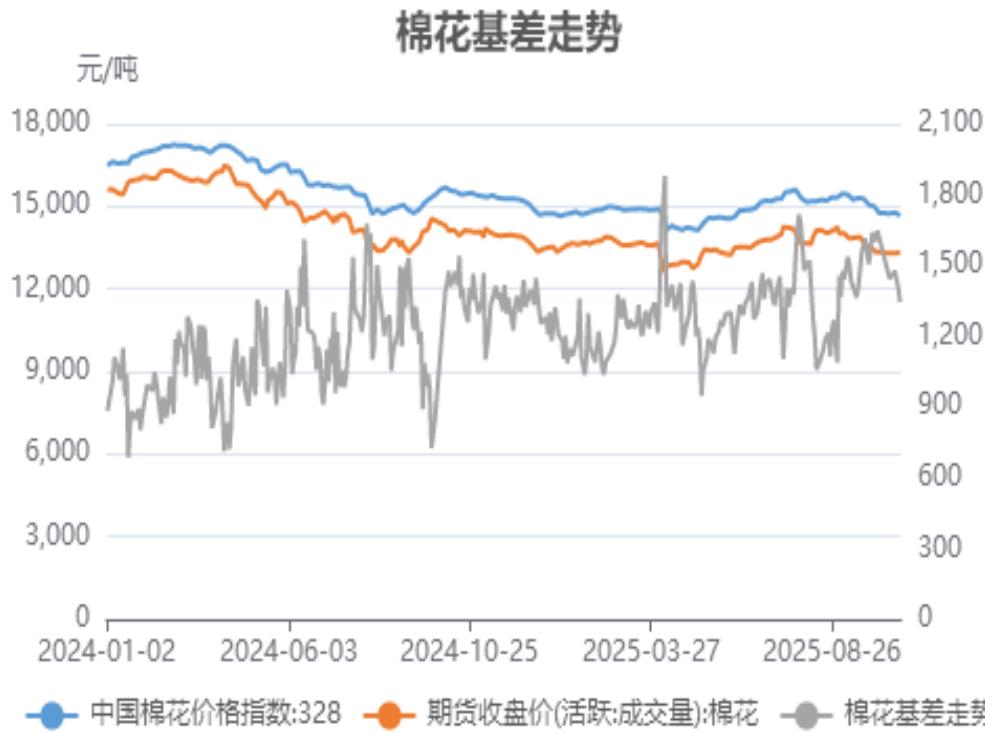


图17、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



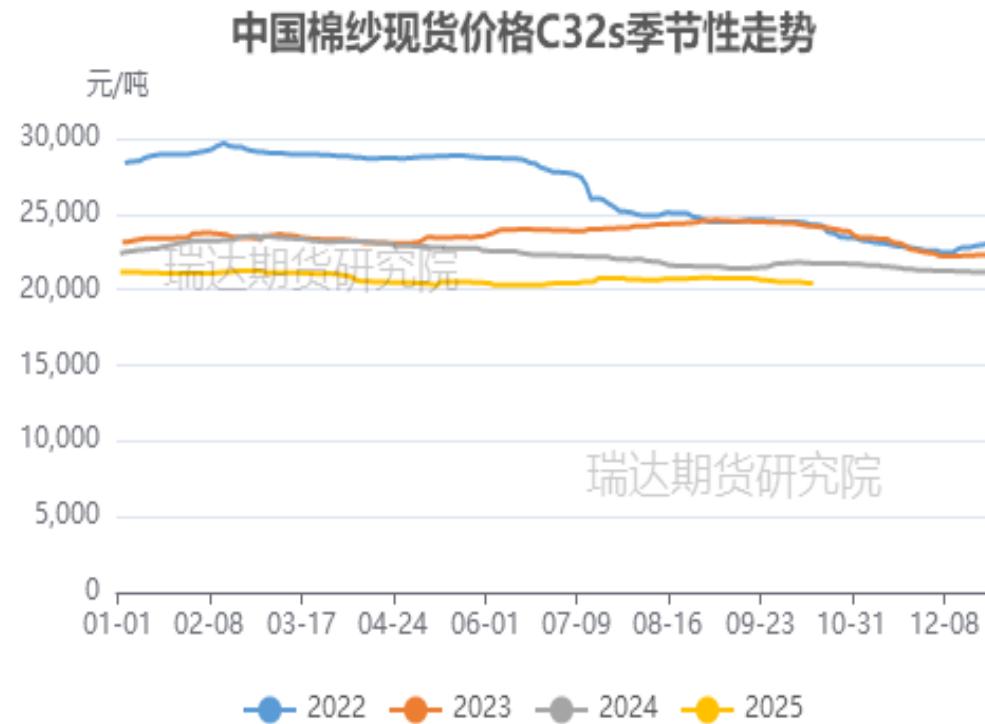
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1344元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2601合约基差为970元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数变化

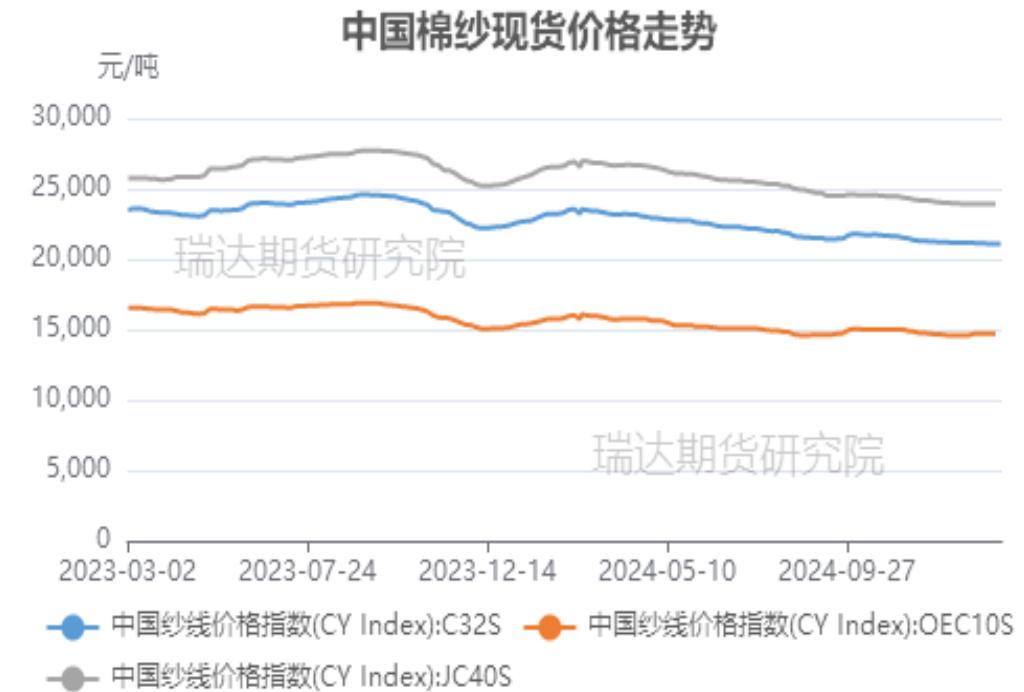
图18、棉纱C32S现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年10月17日，中国棉纱现货C32S指数价格为20440元/吨，CY index: OEC10s (气流纱) 为14685元/吨；CY index: OEC10s (精梳纱) 为23590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

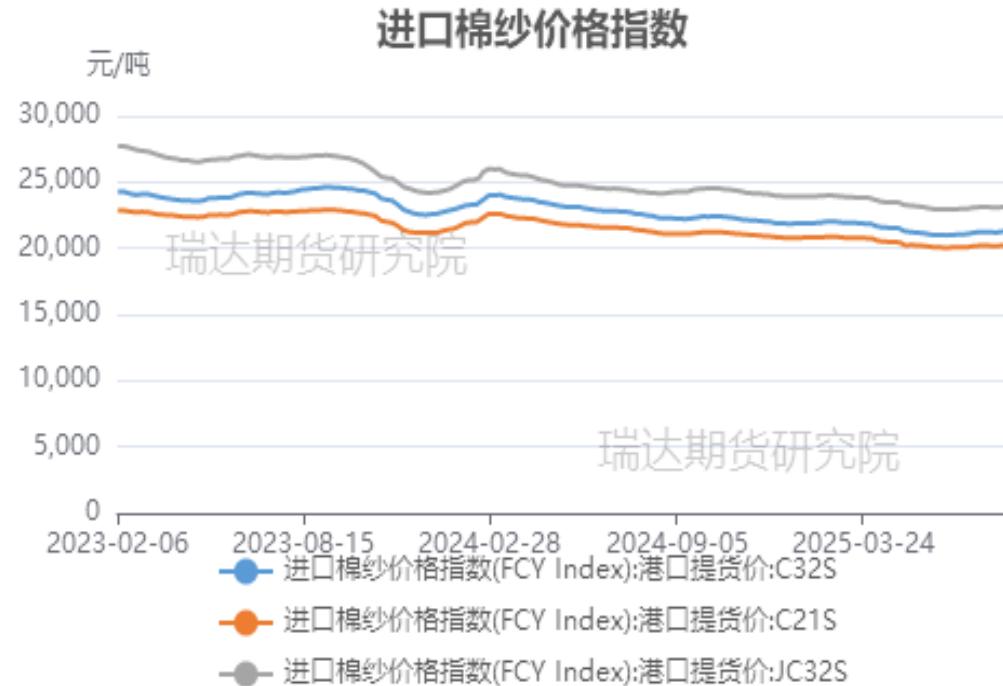


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月16日，进口棉价格滑准税报13878元/吨，较上周下跌55元/吨；进口棉配额报12851元/吨，较上周下跌86元/吨。

截至10月16日，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S: 20086元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S: 21110元/吨；进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:JC32S: 22950 元/吨

图21、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22、进口棉花利润走势

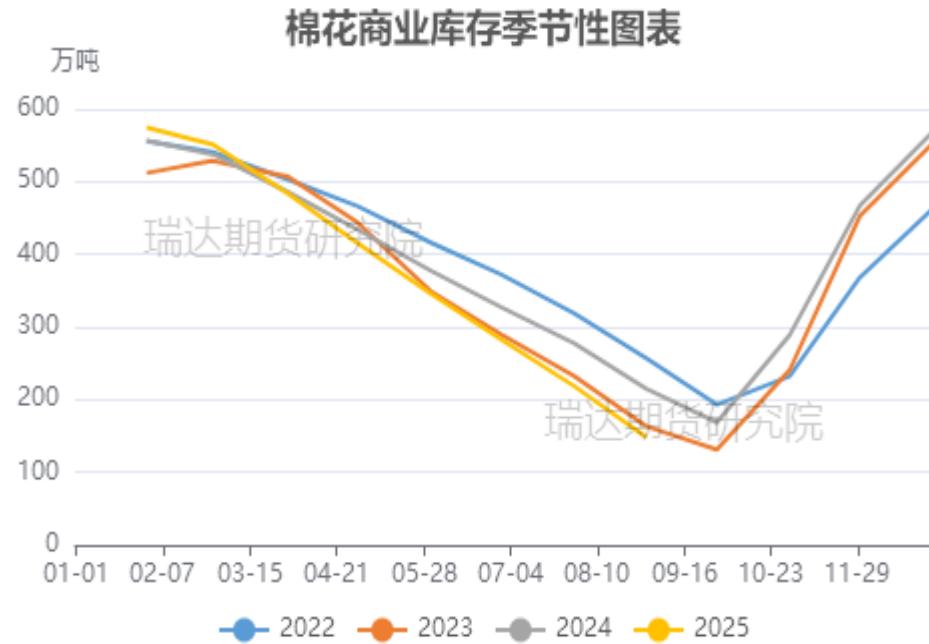


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月16日，进口棉滑准税利润估价786元/吨，较上周下跌38元/吨；进口棉配额利润估价1813元/吨，较上周下跌7元/吨

供应端——商业棉花库存

图23、棉花商业库存

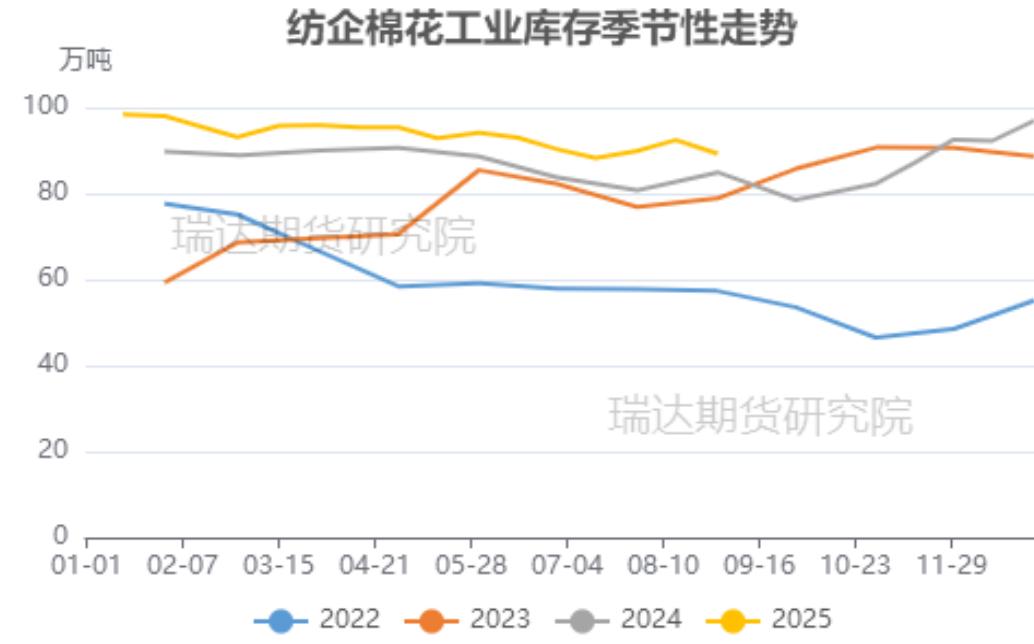


来源: wind 瑞达期货研究院

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

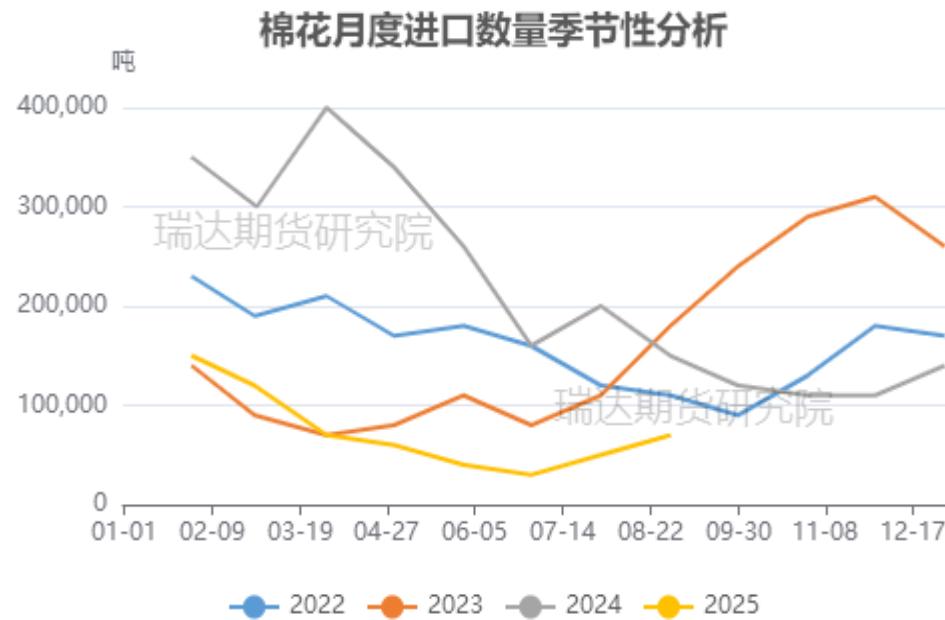


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况」

供应端——进口棉花量同比减少

图25、棉花进口量季节性分析

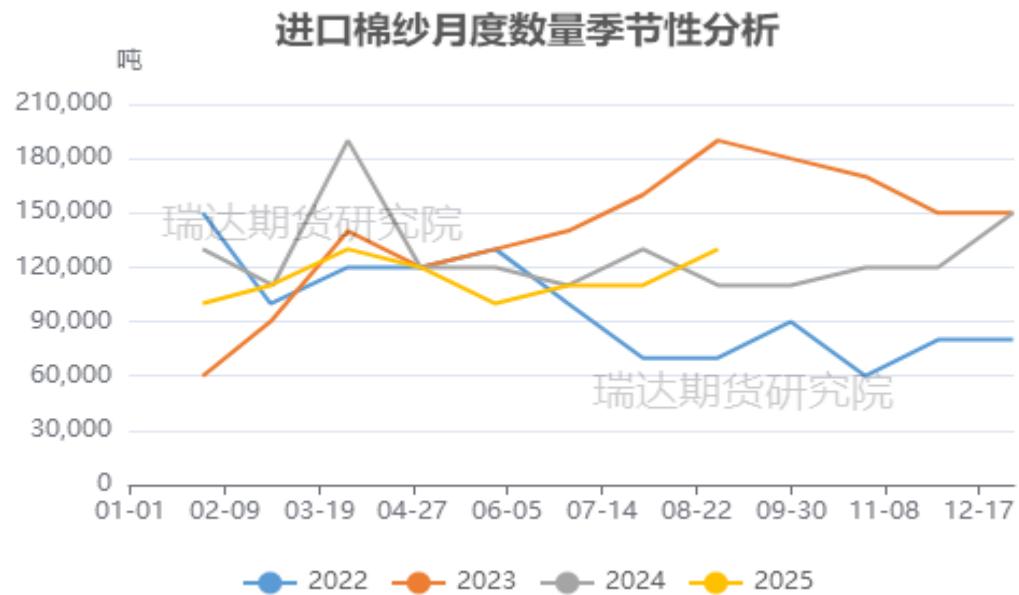


来源: wind 瑞达期货研究院

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

「中端产业情况」

需求端——纱线、坯布库存

图30、纱线库存天数季节性走势

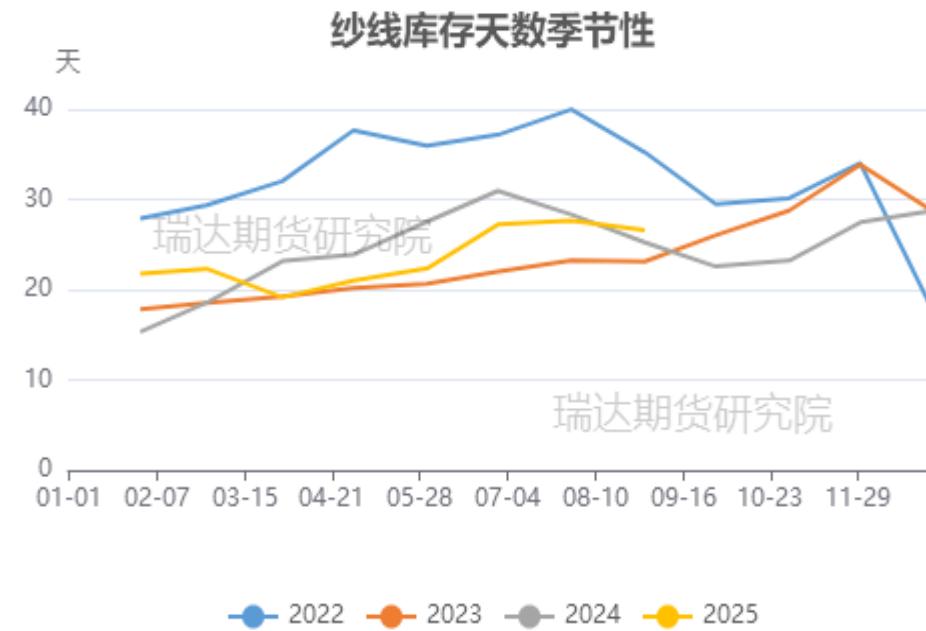
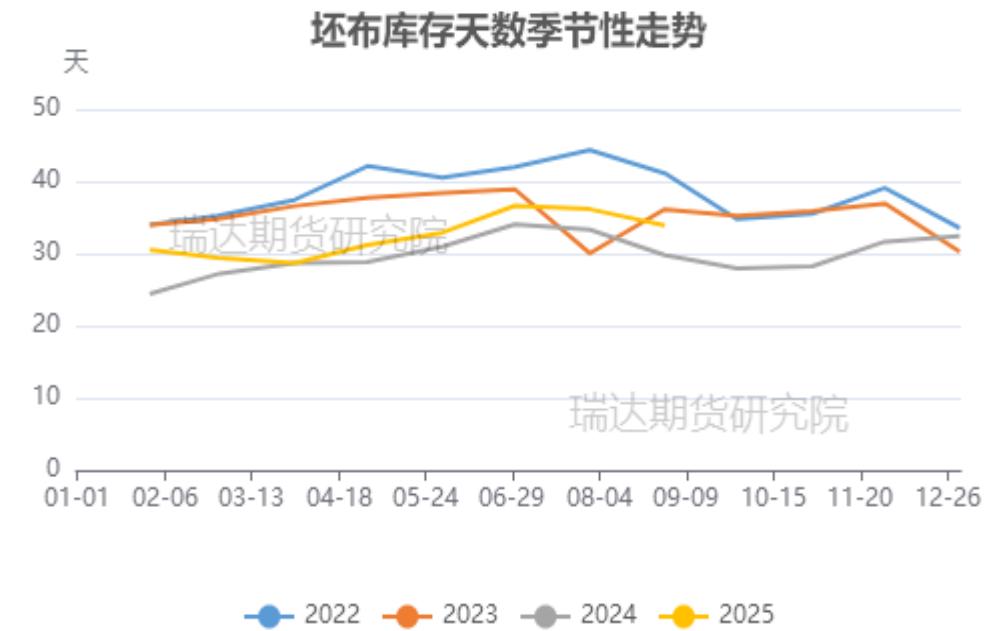


图31、坯布库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

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。

「终端消费情况」

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

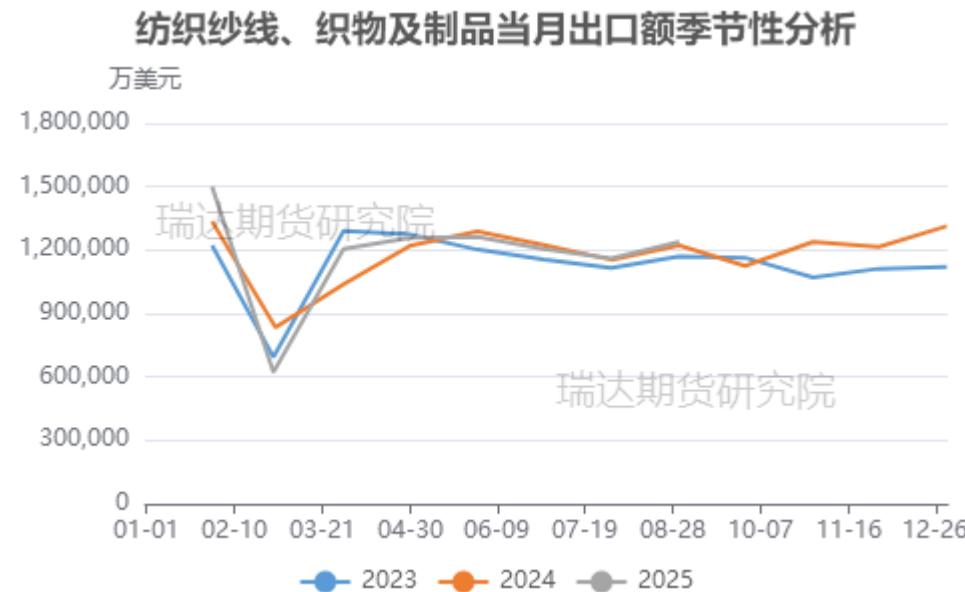
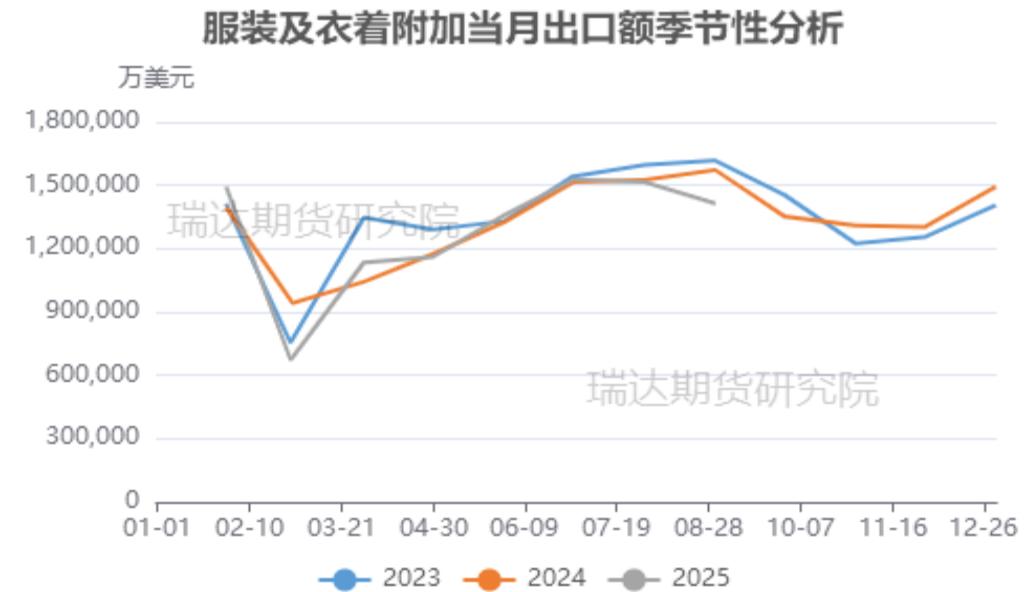


图33、服装及附加出口量情况



来源：海关总署 瑞达期货研究院

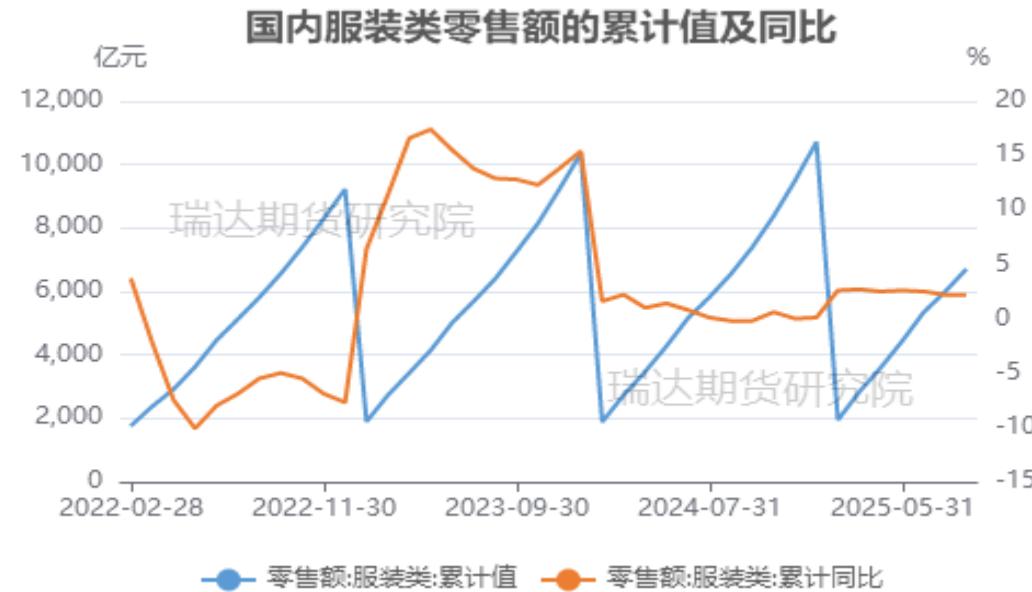
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2025年9月，我国纺织服装出口额244.197亿美元，同比下降1.50%，环比下降7.99%；其中纺织品出口119.66亿美元，增长6.41%，环比下降3.44%，服装出口124.53亿美元，下降7.97%，环比下降11.96%。

「下游终端消费情况」

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

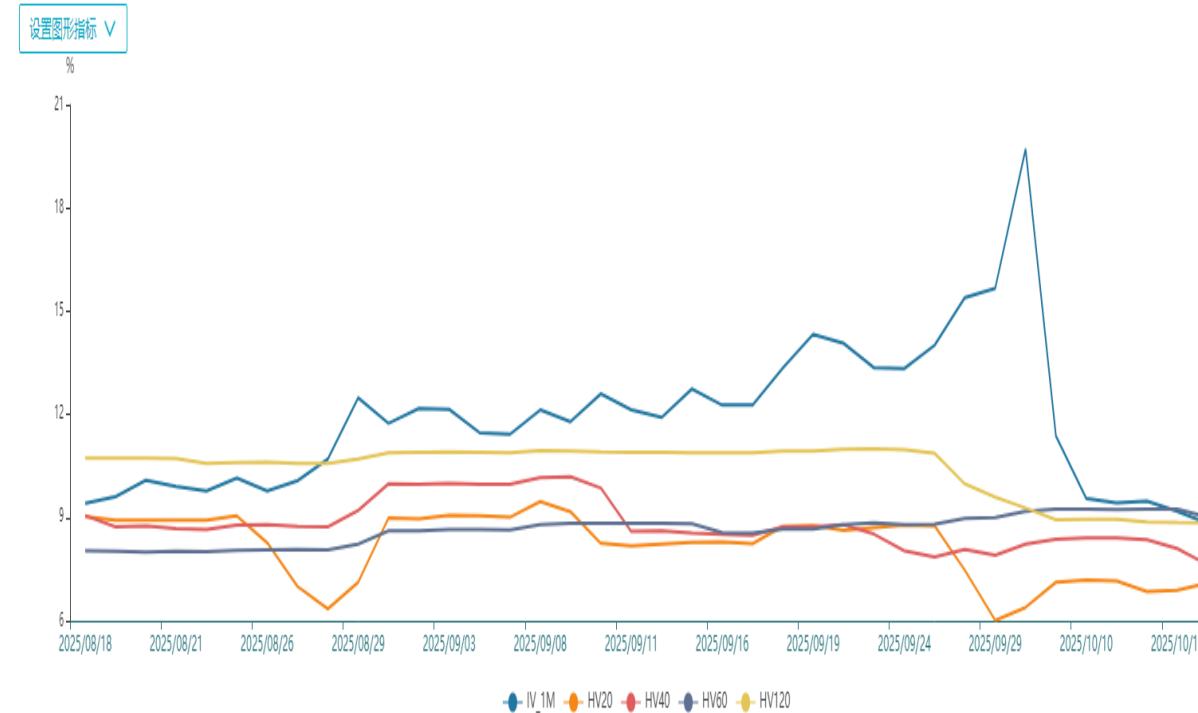


来源: wind 瑞达期货研究院

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。