

# 「2025.08.29」

## 棉花（纱）市场周报

新棉上市前，棉花供应偏紧

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2601合约收高，周度涨幅约1.5%。棉纱期货2511合约上涨0.4%

行情展望：国际方面，近期受美元走势影响，ICE棉花期货价格反复波动。国内方面，棉花处于去库存状态，新棉上市前供应偏紧，现货价格表现坚挺。中国2025年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为20万吨。需求端，对即将到来的“金九银十”需求旺季有一定预期。新作方面，2025年中国棉花总体种植面积增长，关注天气对新作生长的影响。总体来说，新棉上市前，国内旧作供应偏紧，加上需求改善预期，棉花主力合约重心小幅上移，不过中期空间可能受制于新作棉花增产。操作上，建议多单谨慎持有，注意设置止损控制风险。

## 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



来源：wind 瑞达期货研究院

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月合约价格震荡，周度涨幅约0.01%。

截至2025-08-19, ICE:2号棉花:非商业多头持仓:持仓数量报67937张, 环比下跌0.24%ICE:2号棉花:非商业空头持仓:持仓数量报103042张, 环比下跌3.28%CFTC美棉净持仓报-35105, 环比上涨8.67%

# 「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



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

美国农业部出口销售报告显示，截至2025年8月21日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增17.93万包，其中，对中国大陆出口销售净增0.44万吨。

截至2025-08-27, Cotlook:A指数报78.2美分/磅, 环比下跌0.89%

# 「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



图6、棉纱期货合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

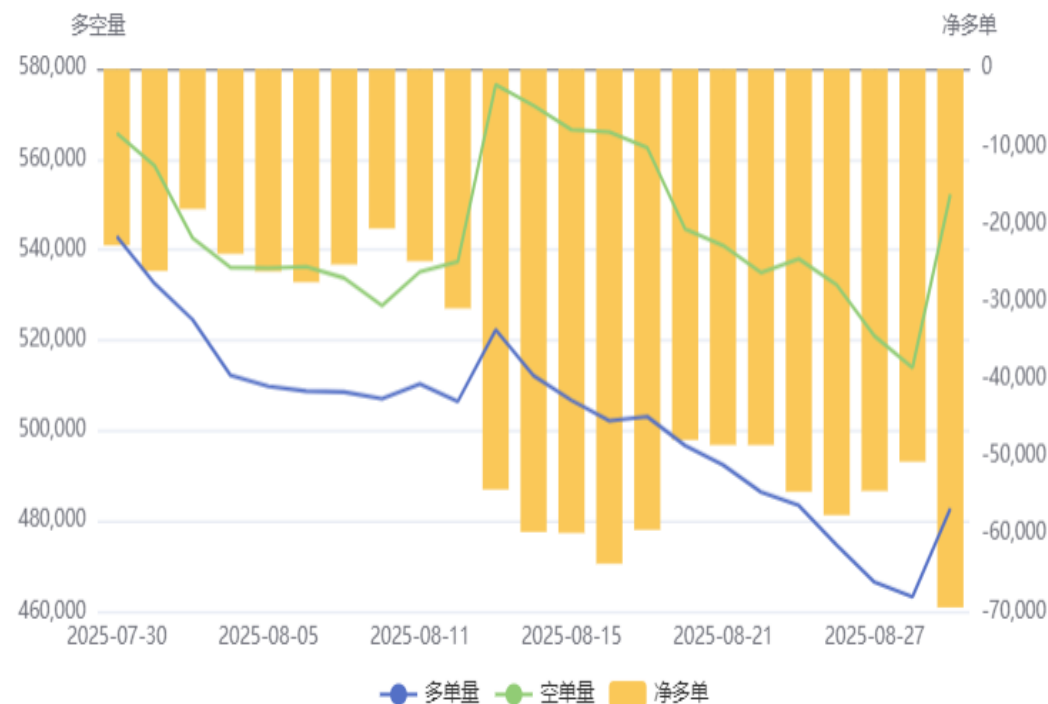
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉主力2601合约收高，周度涨幅约1.5%。棉纱期货2511合约上涨0.4%。

## 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

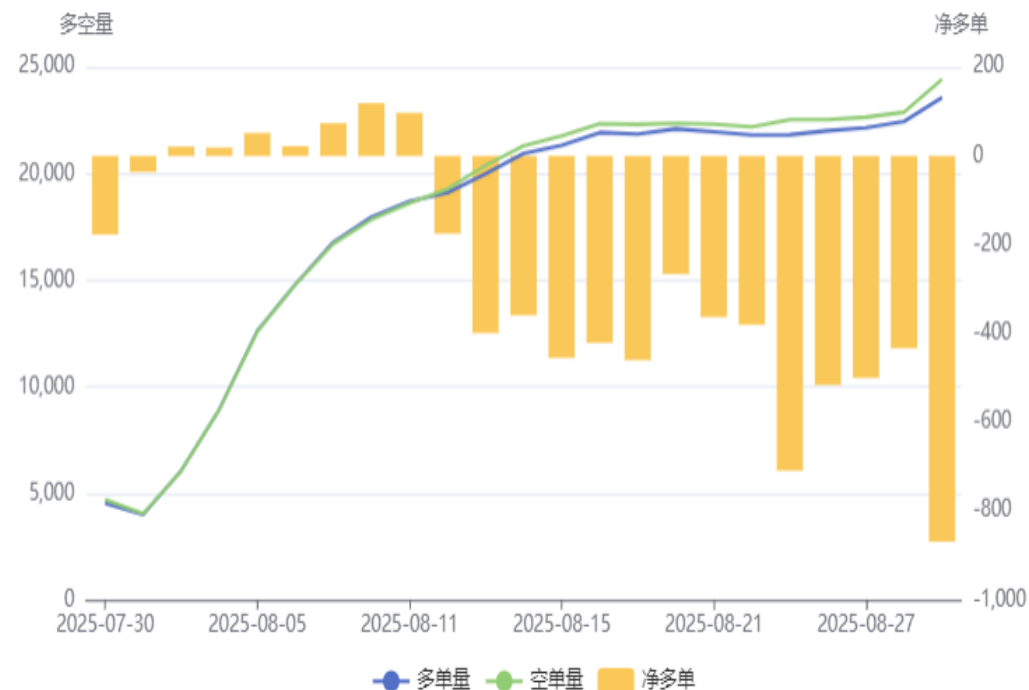
棉花(CF)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

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-69475，棉纱期货前二十名净持仓为-869手。

## 本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图9、棉花期货仓单情况

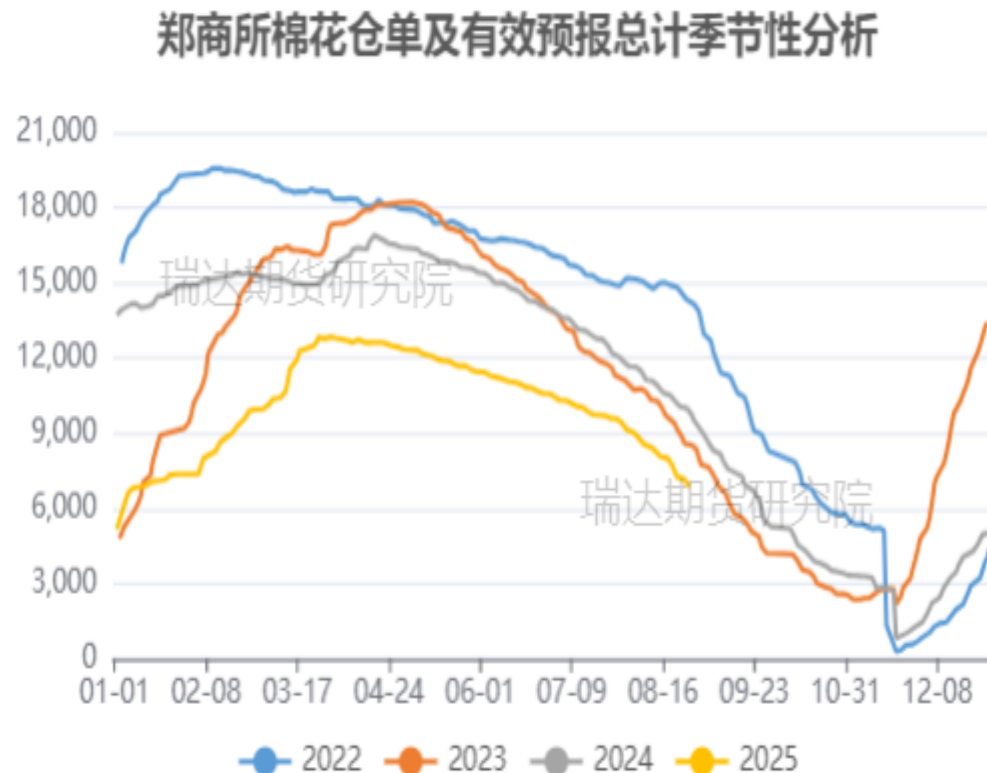


图10、棉纱期货仓单情况



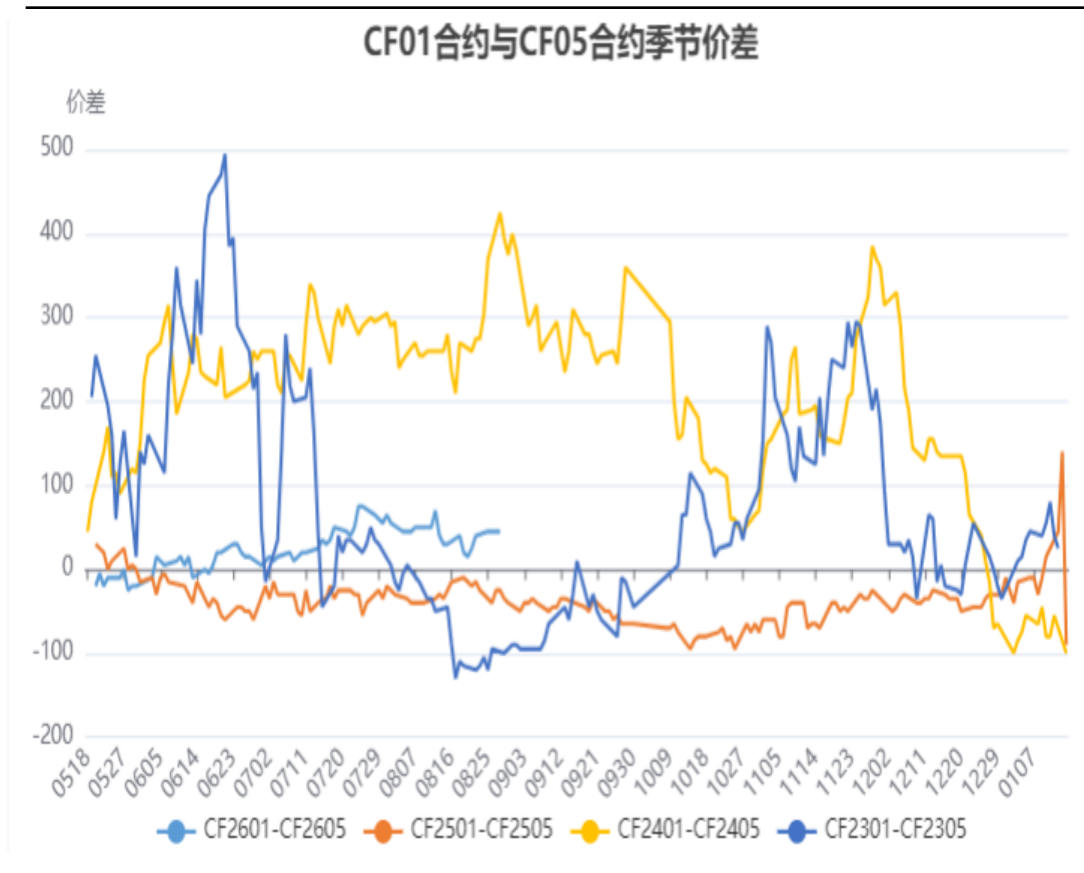
截止本周，棉花期货仓单为6514张，棉纱期货仓单为62张。



# 「期现市场情况」

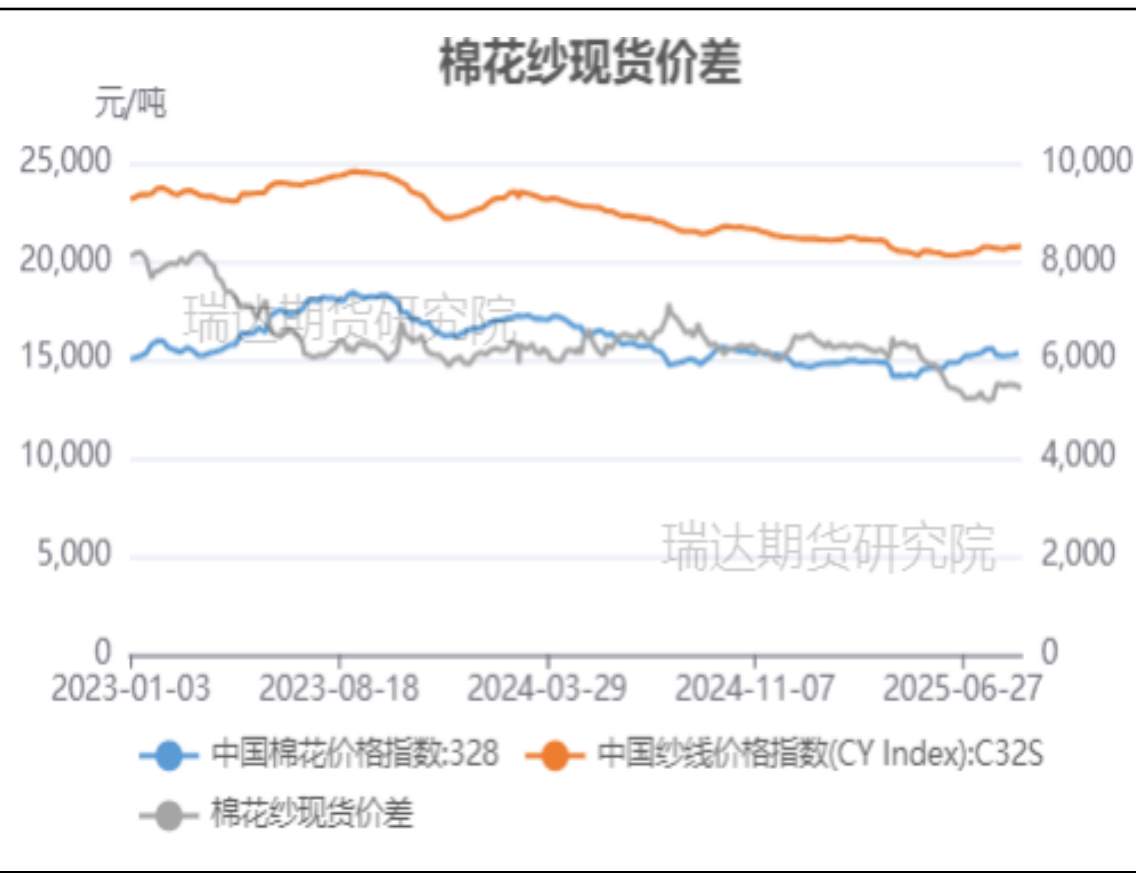
## 本周棉花、棉纱现货价差

图11、郑棉1-5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1-5合约价差为40元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5432元/吨。

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8月29日，棉花3128B现货价格指数为15328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



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、棉纱主力合约与棉纱价格指数C32S基差走势



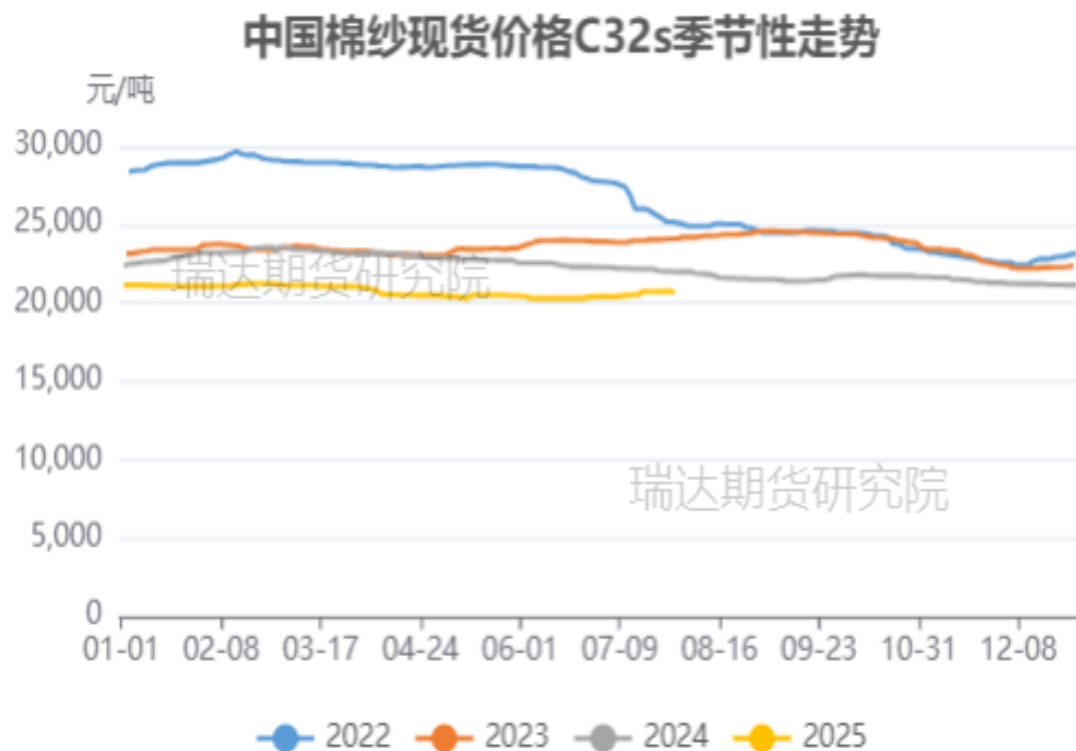
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1088元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2511合约基差为620元/吨。

# 「现货市场情况」

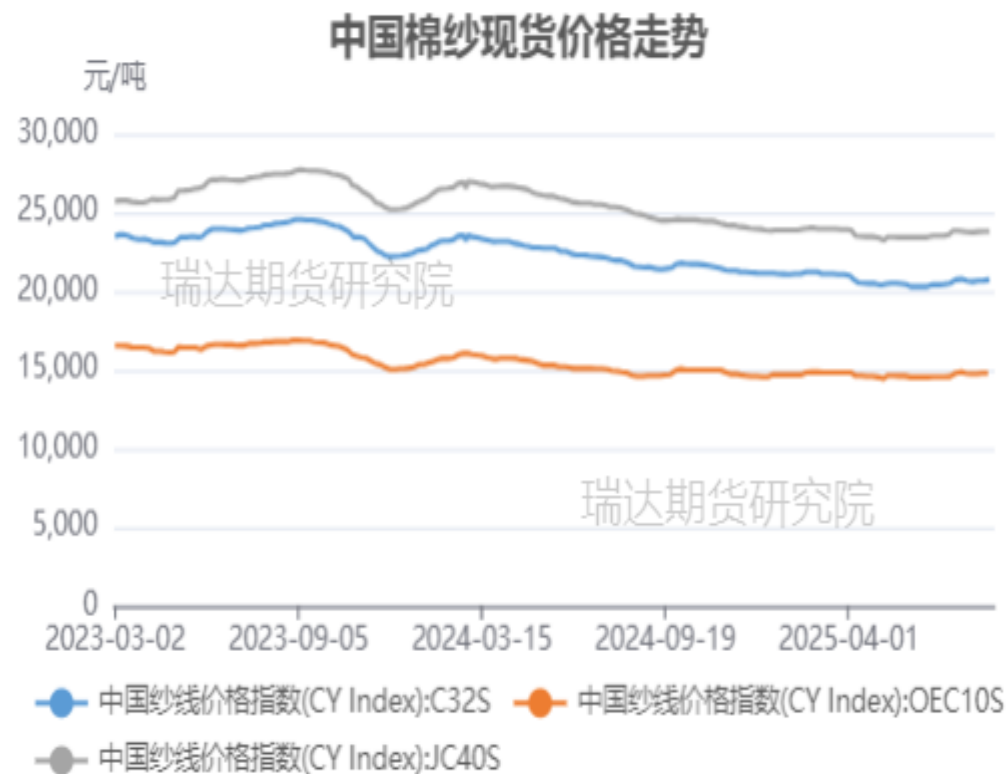
## 本周棉纱现货价格指数

图16、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

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8月29日，中国棉纱现货C32S指数价格为20760元/吨，截止2025年8月28日，CY index：OEC10s（气流纱）为14820元/吨。

# 「进口棉（纱）成本情况」

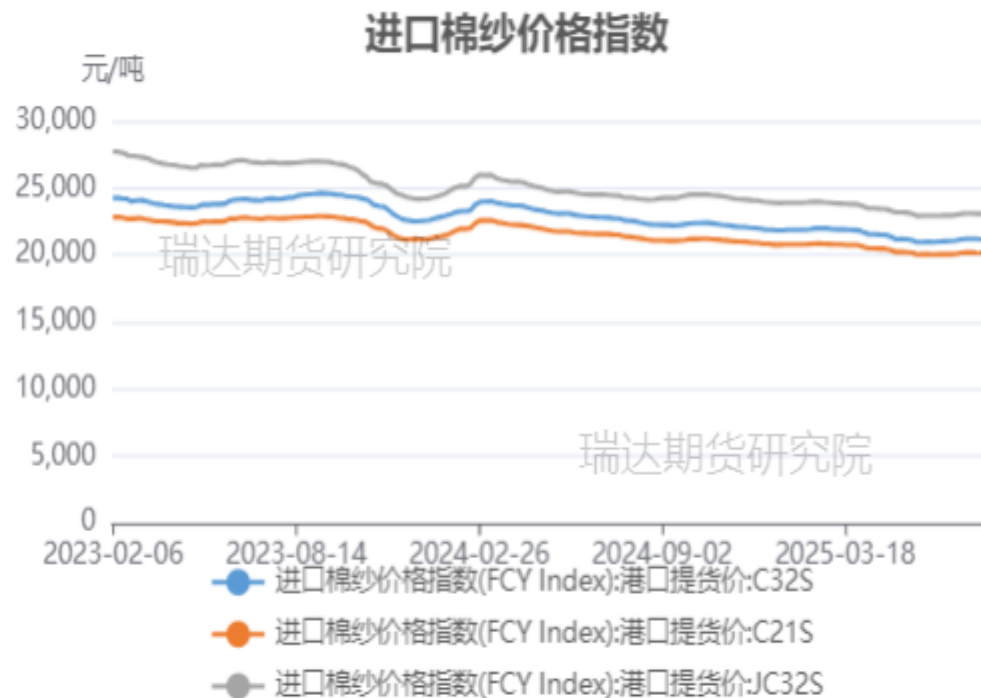
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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

截至2025-08-27, 进口棉价格指数(FC Index):M:1%配额港口提货价报13385元/吨, 环比下跌0.79%进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价报14220元/吨, 环比下跌0.43%

截至2025-08-27, 进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S报21245元/吨, 环比下跌0.00%进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C21S报20205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23110元/吨, 环比下跌0.00%

# 「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



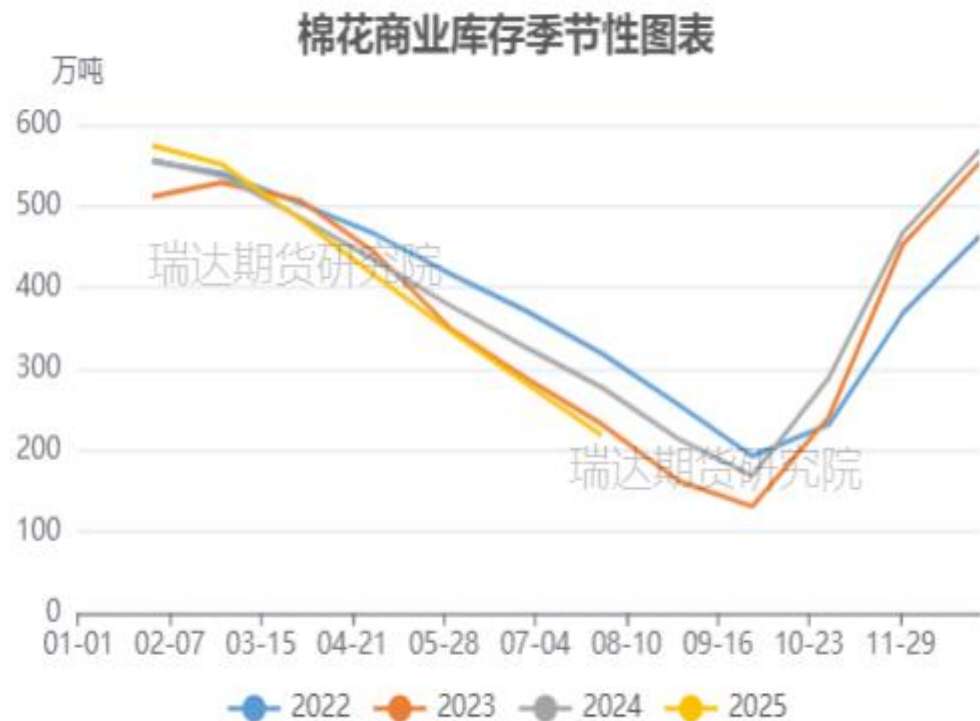
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年8月27日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1122元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1957元/吨。



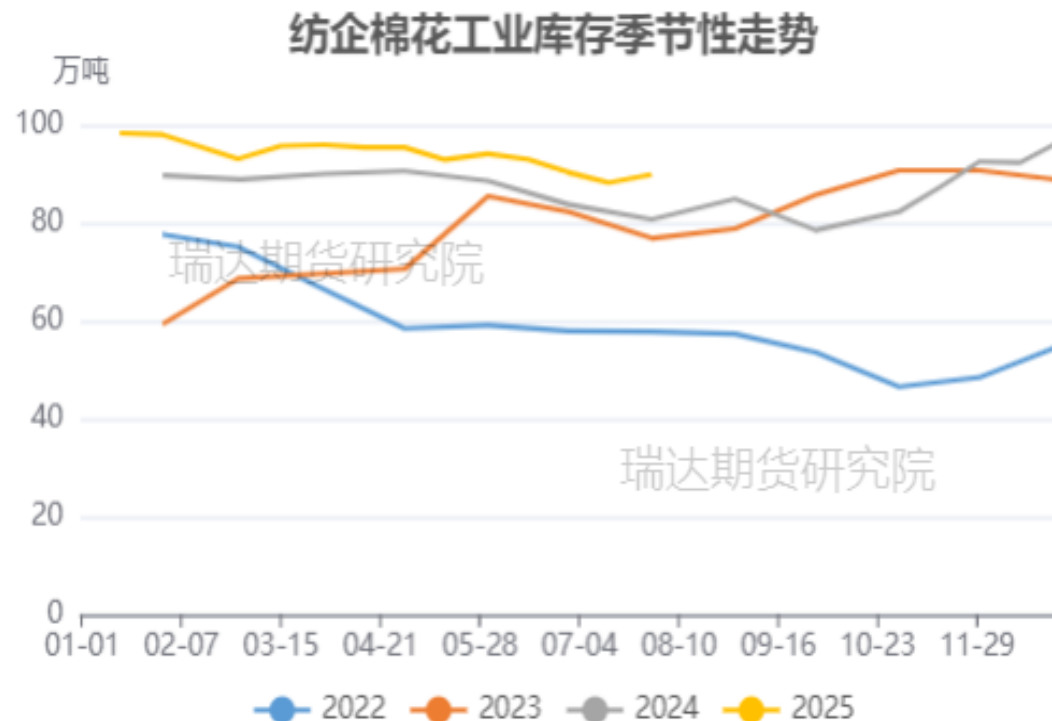
## 供应端——商业棉花库存环比减少

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2025-07-31, 商业库存:棉花:全国报218.98万吨, 环比下跌22.62%

截至2025-07-31, 工业库存:棉花报89.84万吨, 环比上涨1.85%

## 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



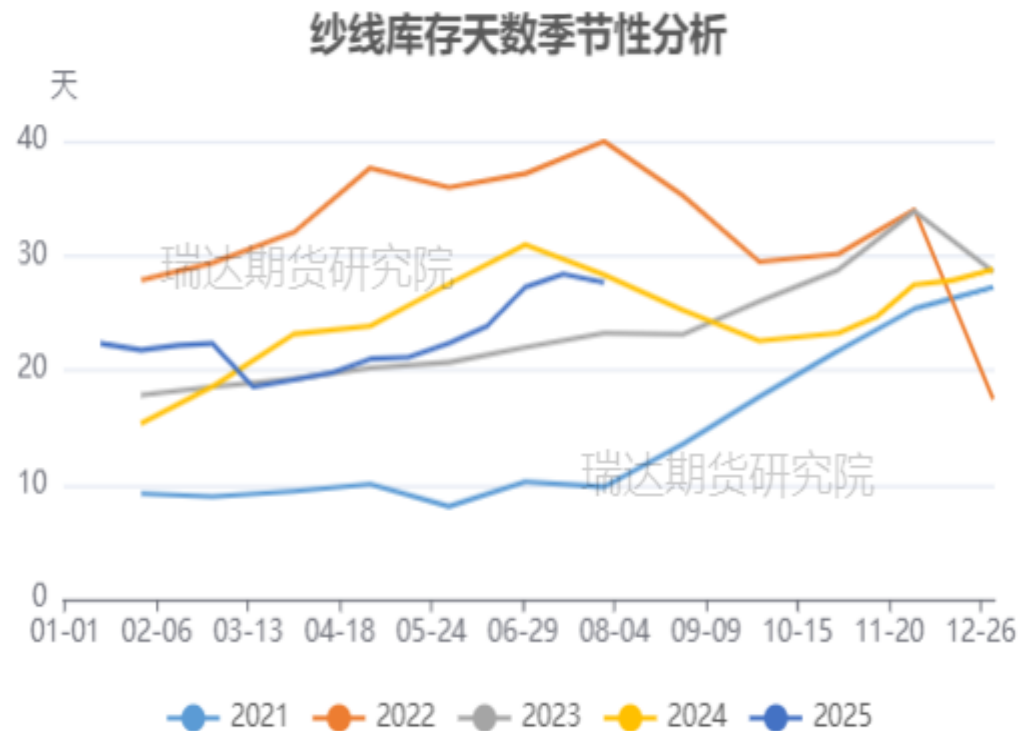
来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，中国7月棉花进口量为5万吨，同比减少73.2%。中国棉花1-7月累计进口棉花52万吨，同比减少74.2%。2025年7月我国棉纱进口量11万吨，2025年1-6月累计进口棉纱78万吨。



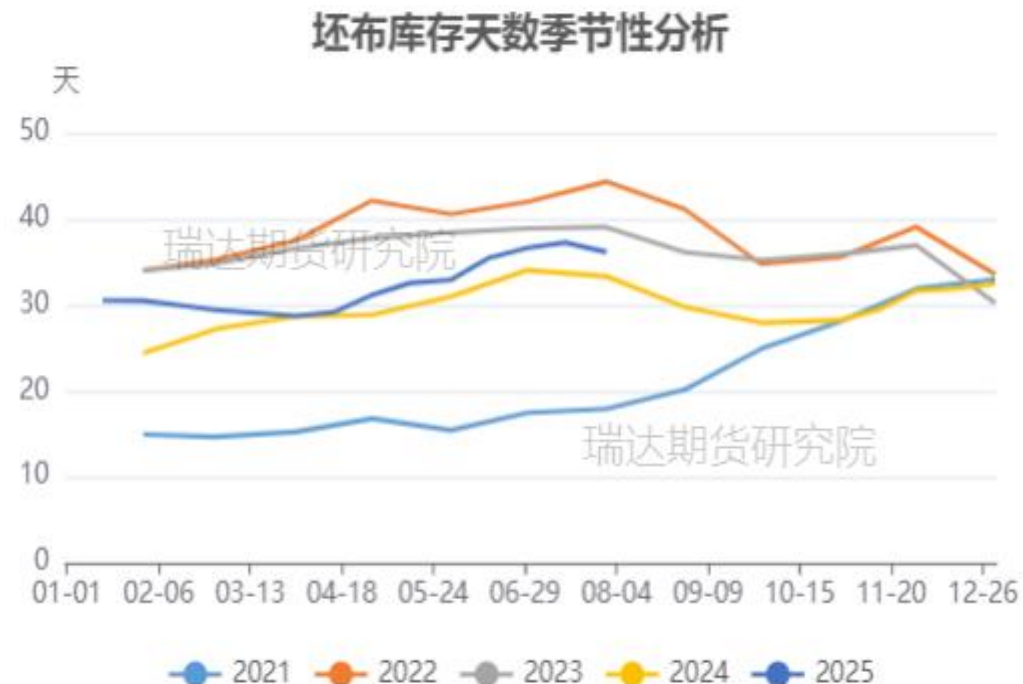
## 需求端——纱线库存减少、坯布库存减少

图25、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、坯布库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-31, 库存天数: 纱线报27.67天, 环比下跌2.43%。库存天数: 坯布报36.14天, 环比下跌2.95%。

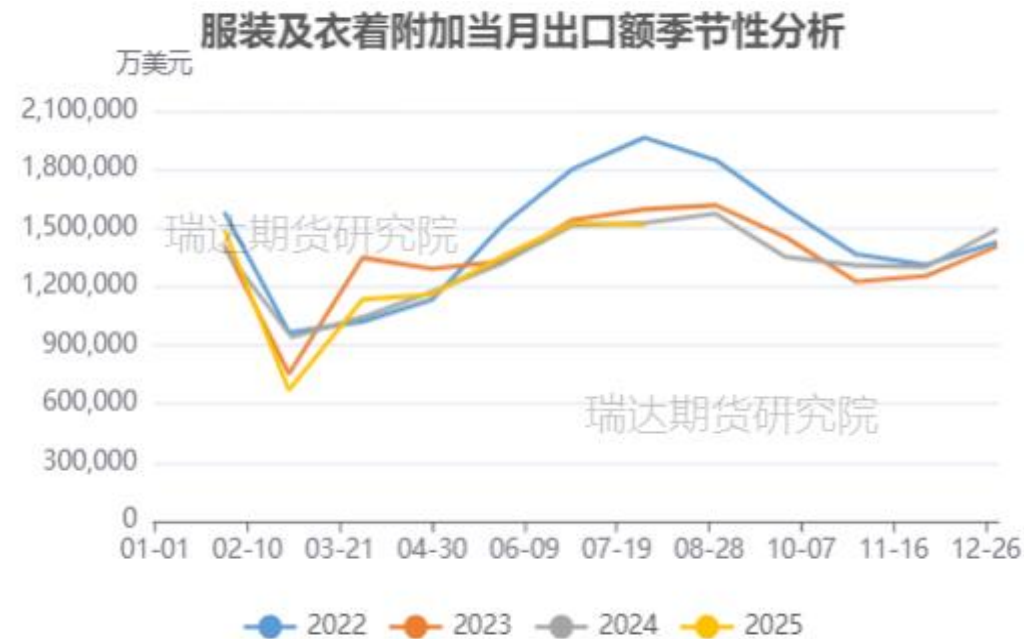
## 需求端——纺织服装出口

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

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

截至2025-07-31, 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%

截至2025-07-31, 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%

## 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

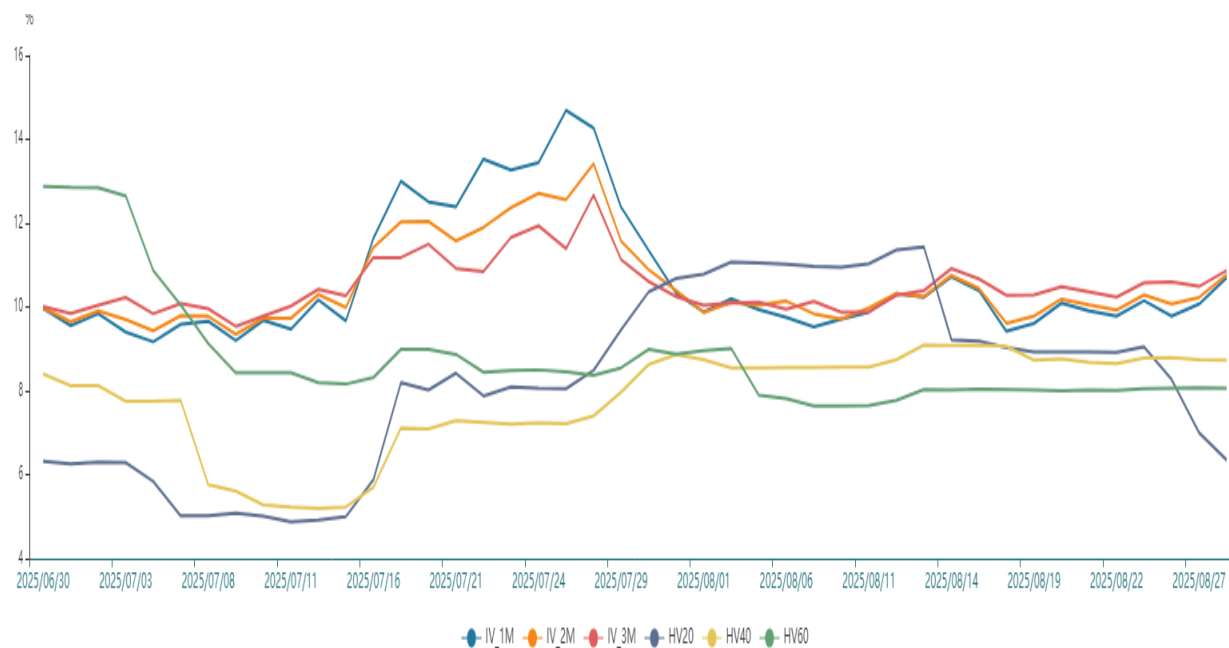


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-07-31, 零售额:服装类:当月值报668.5亿元, 环比下跌25.57%; 零售额:服装类:当月同比报0.2%, 环比下跌88.24%

## 期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图30、棉花2601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。