

「2025.08.08」

棉花（纱）市场周报

供需皆弱缺乏指引，关注美农供需报告

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合约震荡调整，周度涨幅约0.11%。棉纱期货2511合约下跌0.78%。

行情展望：美棉期价弱势运行。国内方面，棉花处于去库存状态，新棉上市前供应偏紧，基差表现坚挺。需求端，纺织行业消费淡季特征显现，内地纺企已无利润，整体开机率持续下降，企业对原材料的采购以刚需为主。新作方面，2025年中国棉花总体种植面积增长，未来几天新疆最高气温较高，关注天气对新作生长的影响。总体来说，虽然当前供应偏紧，但是下游需求疲软，加上市场对配额有预期，预计震荡运行，关注USDA月度供需报告。

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月合约价格下跌，周度跌幅约0.45%。

截至2025-07-29, ICE:2号棉花:非商业多头持仓:持仓数量报64977张, 环比上涨1.09% ICE:2号棉花:非商业空头持仓:持仓数量报91826张, 环比上涨0.33% CFTC美棉净持仓报-26849, 环比上涨1.47%

「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

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

美国农业部出口销售报告显示，7月31日止当周，美国棉花出口装船18.23万包，使得出口装船总量达到11191200包，较上年度总量11070400包增加1%。当周棉花出口销售合计净增9.21万包。截至2025-08-05，Cotlook:A指数报77.75美分/磅，环比上涨0.32%

「期货市场情况」

本周棉花小幅上涨，棉纱下跌

图5、郑棉主力合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、棉纱期货合约价格走势



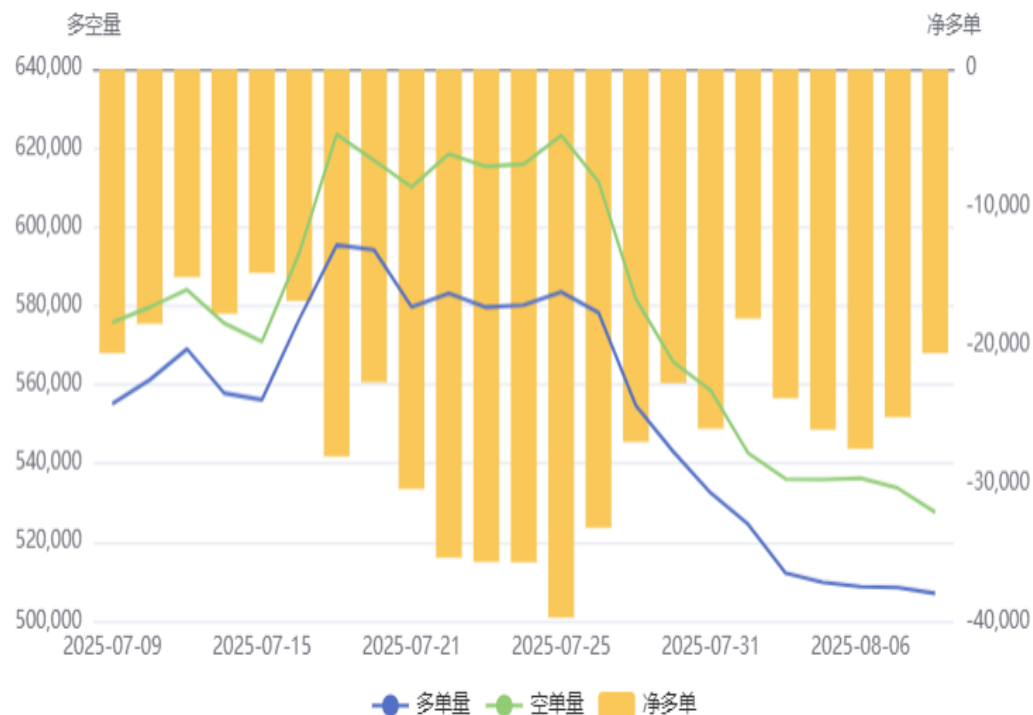
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉主力2601合约震荡调整，周度涨幅约0.11%。棉纱期货2511合约下跌0.78%。

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

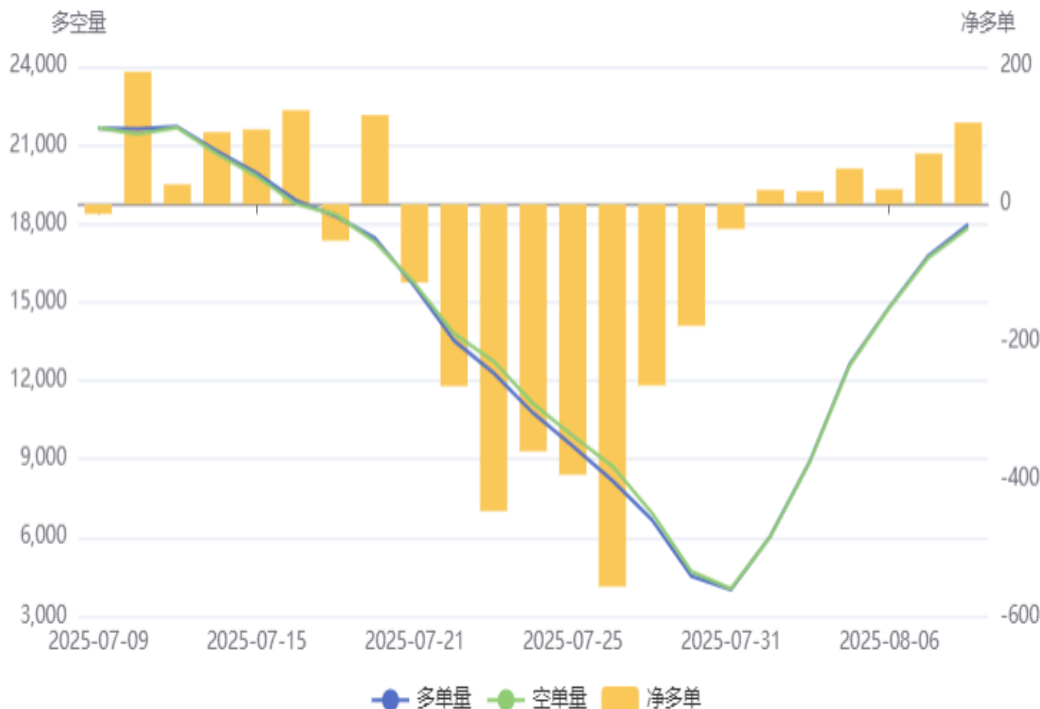
棉花(CF)前20持仓量变化



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

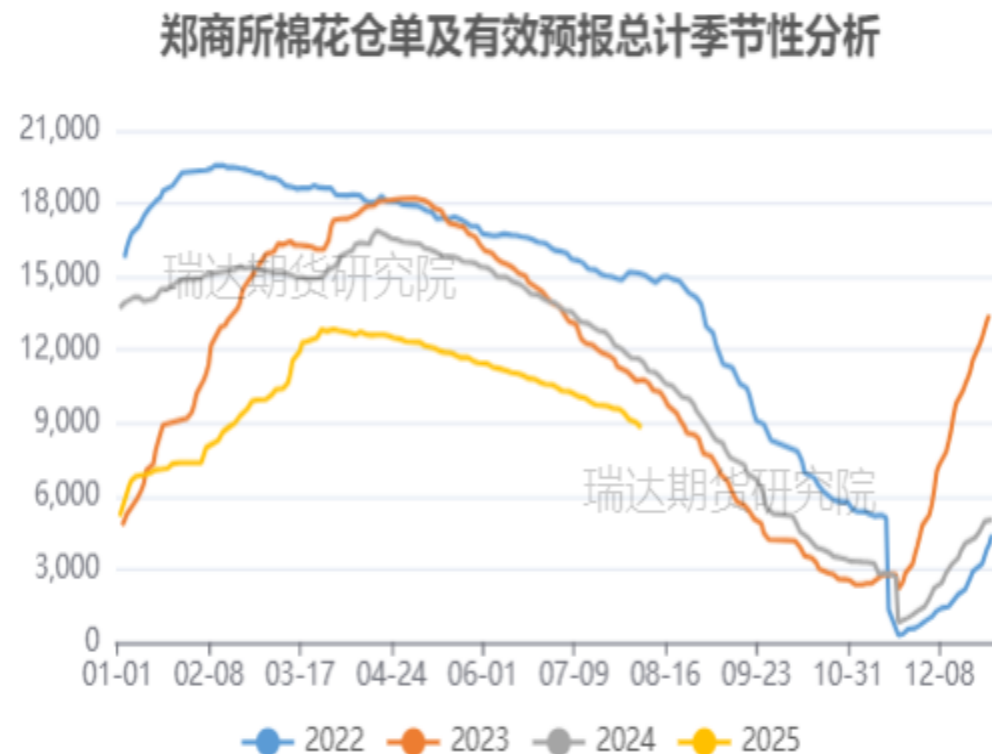


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-20574，棉纱期货前二十名净持仓为119手。

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8252张，棉纱期货仓单为83张。

「期现市场情况」

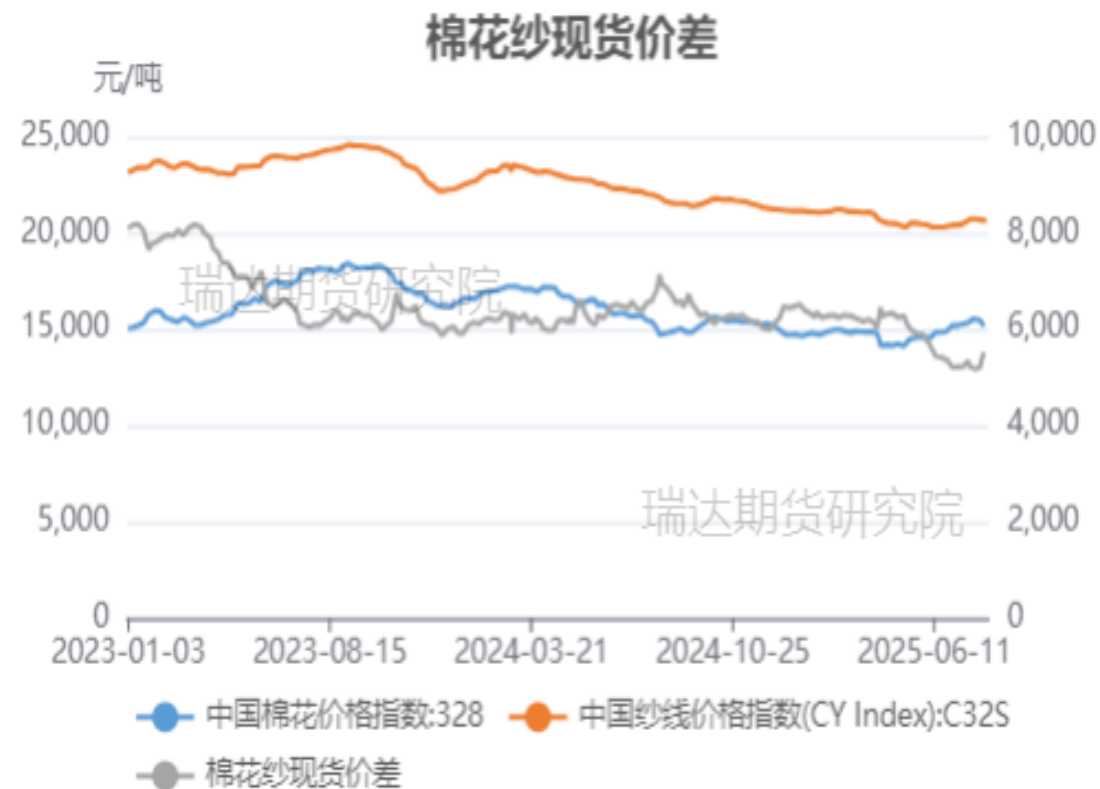
本周棉花、棉纱现货价差

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

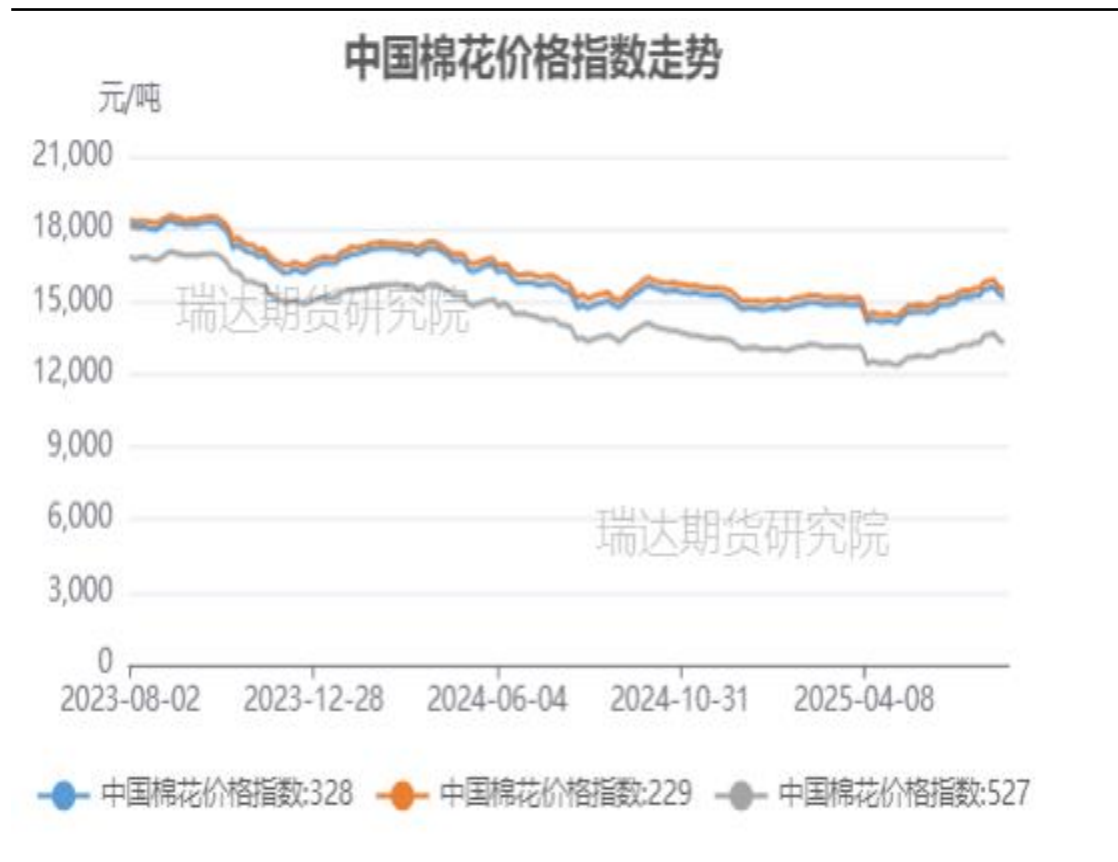


来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉9-1合约价差为-160元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5442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8月8日，棉花3128B现货价格指数为15178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



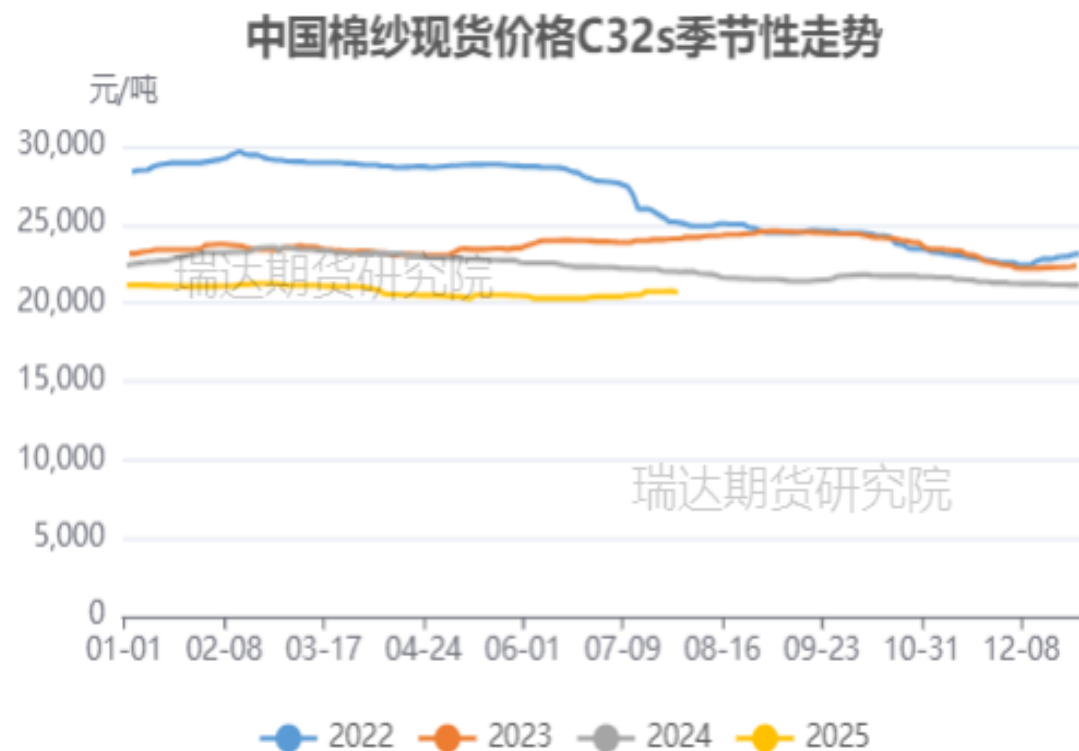
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2601合约的基差为+1378元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2511合约基差为1015元/吨。

「现货市场情况」

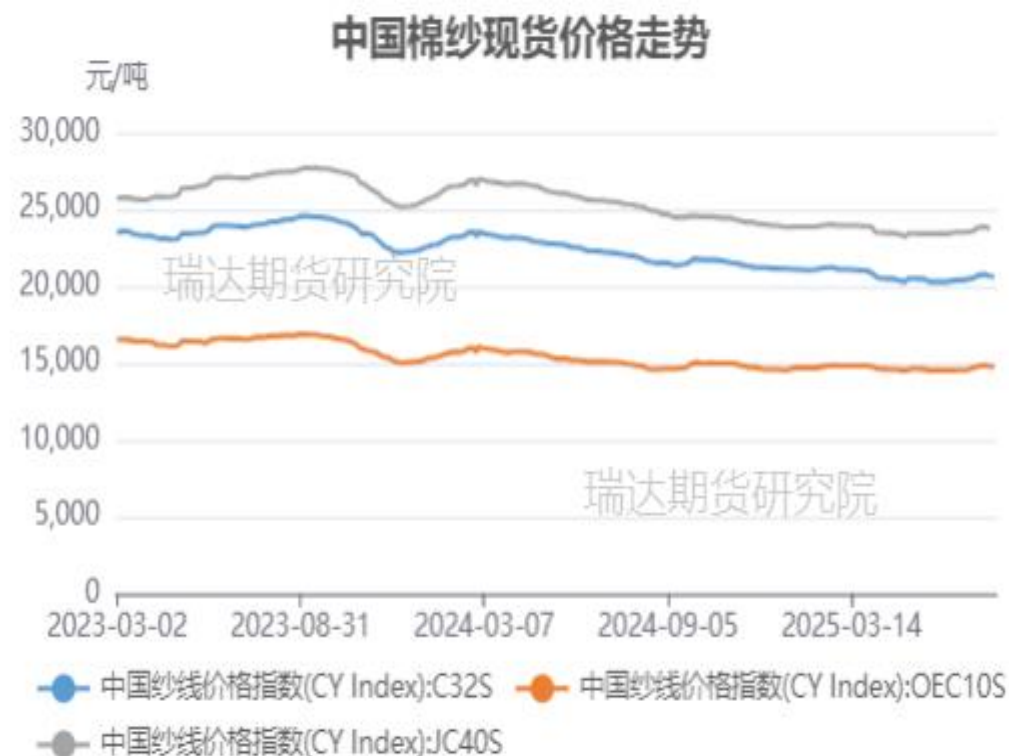
本周棉纱现货价格指数

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8日，中国棉纱现货C32S指数价格为20620元/吨，截止2025年8月7日，CY index：OEC10s（气流纱）为14760元/吨。

「进口棉（纱）成本情况」

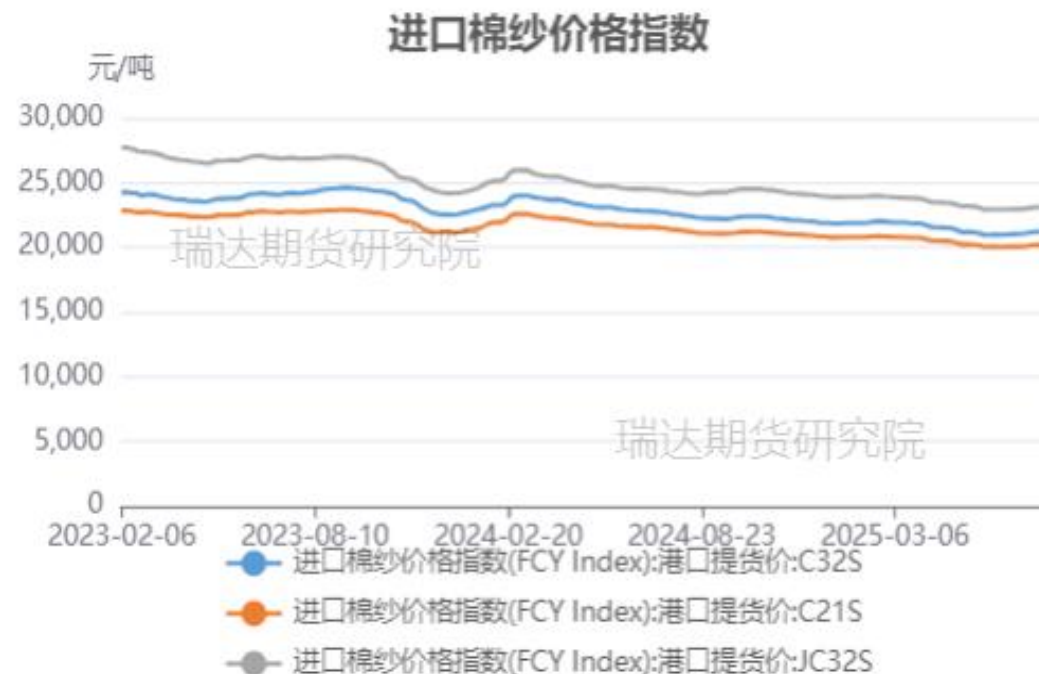
本周进口棉花（纱）价格变化

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2025-08-06, 进口棉价格指数(FC Index):M:1%配额港口提货价报13480元/吨, 环比上涨0.44%进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价报14282元/吨, 环比上涨0.34%

截至2025-08-06, 进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S报21206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20180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23090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

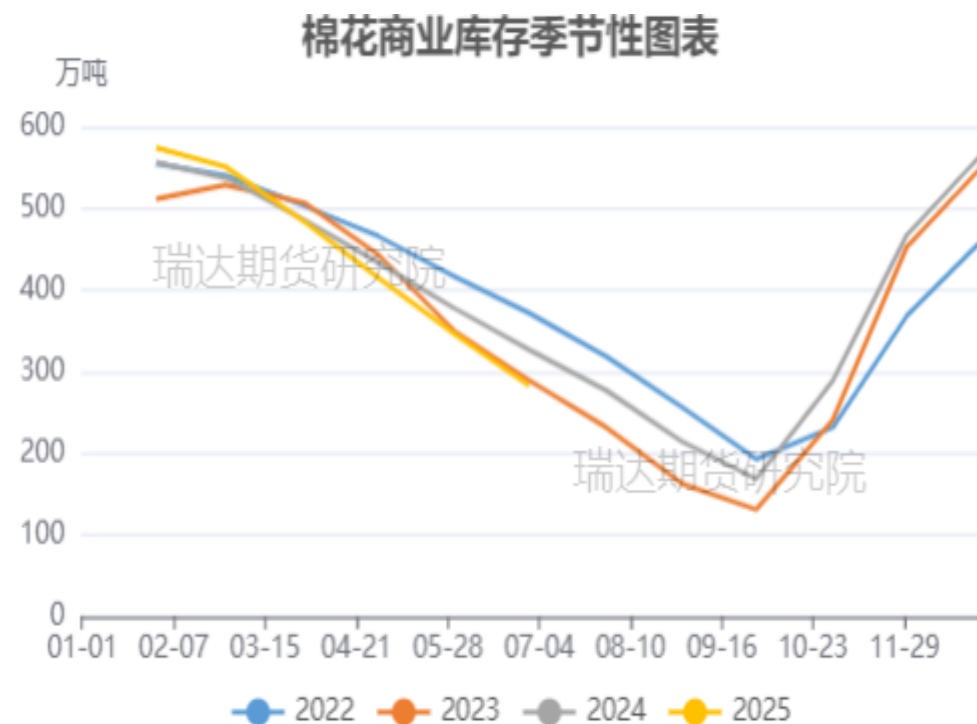


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年8月6日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为896元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1698元/吨。

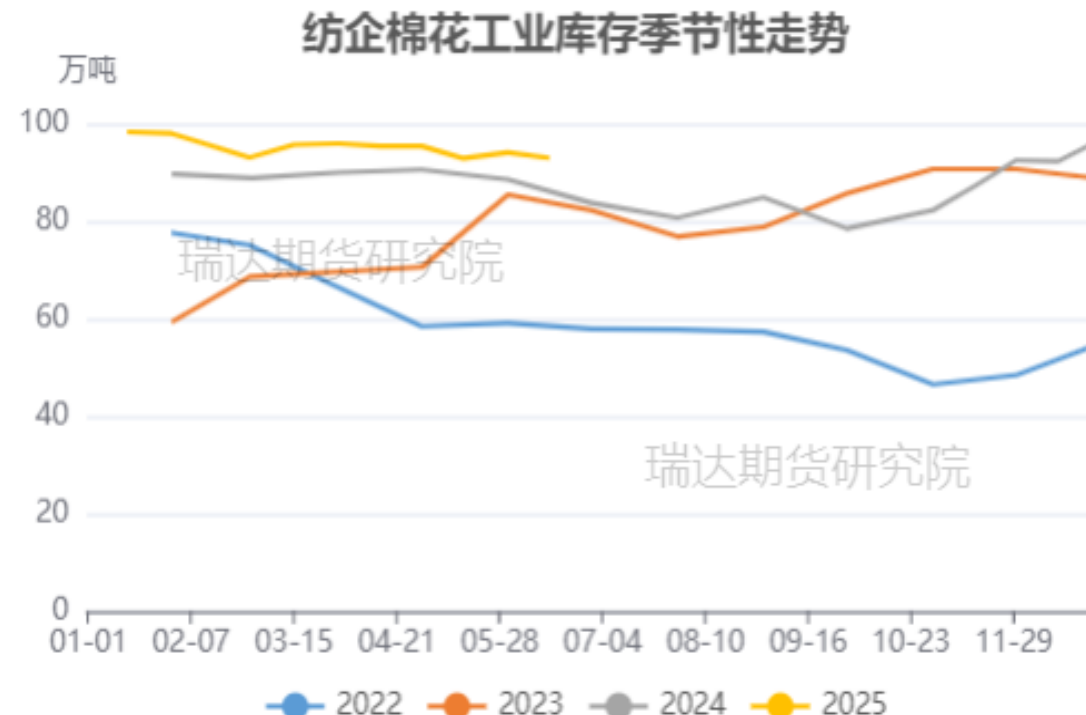
供应端——商业棉花库存环比减少

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



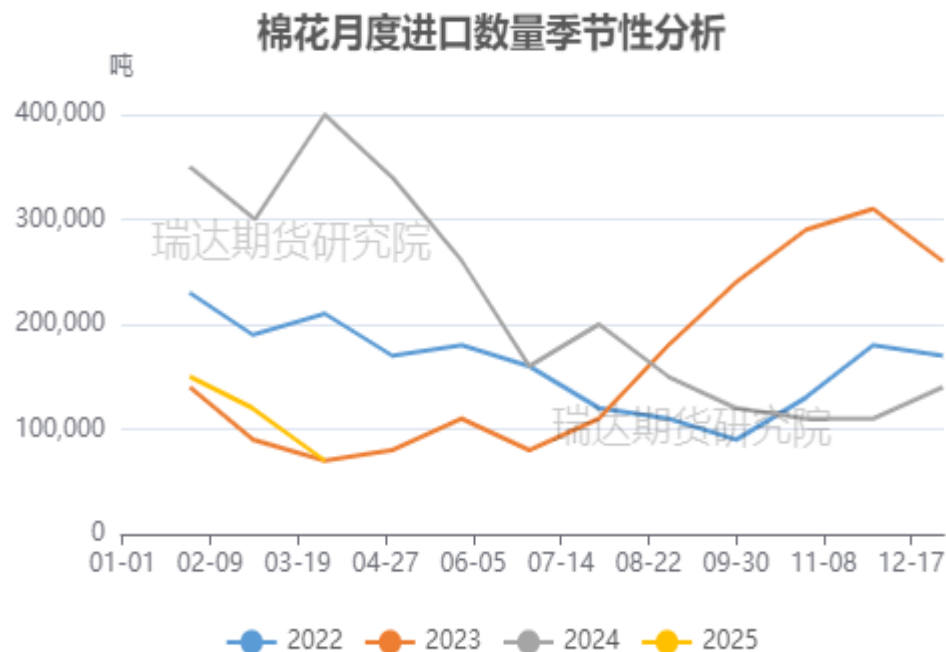
来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月全国棉花商业库存总量为282.98万吨，环比下跌18.18%；

截至6月15日，底纺织企业在库棉花工业库存量为93.01万吨，环比减少1.17%。

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

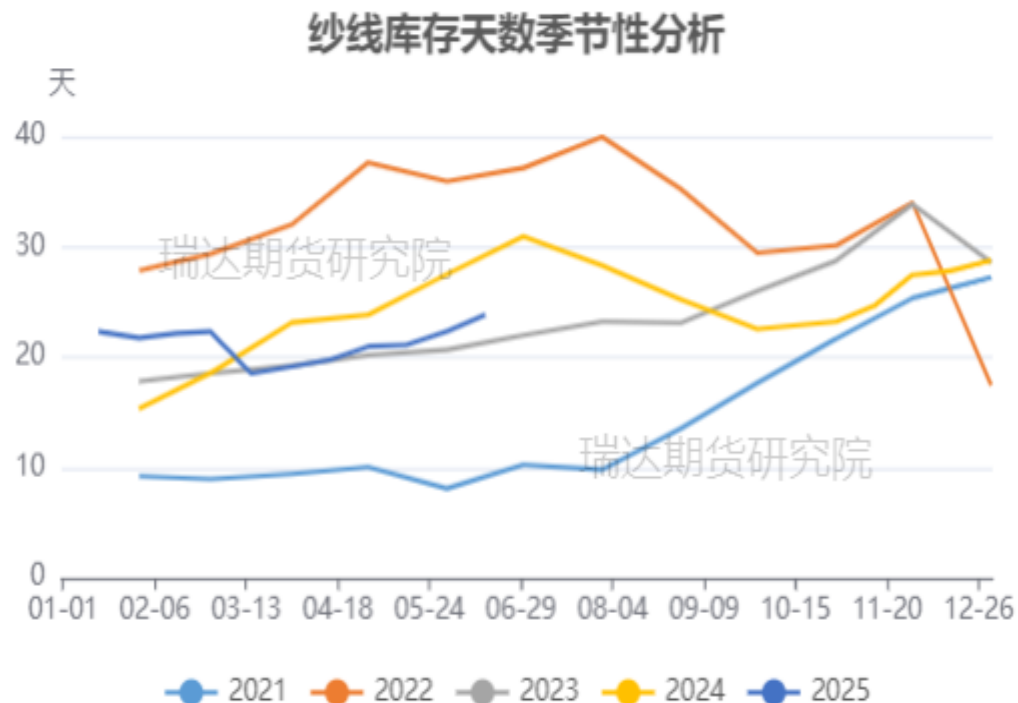


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计数据，2025年6月我国进口棉花约3万吨，同比下降约82.1%，1-6月进口棉花46万吨，同比减少74.3%。2025年6月我国棉纱进口量11万吨，2025年1-6月累计进口棉纱67万吨。

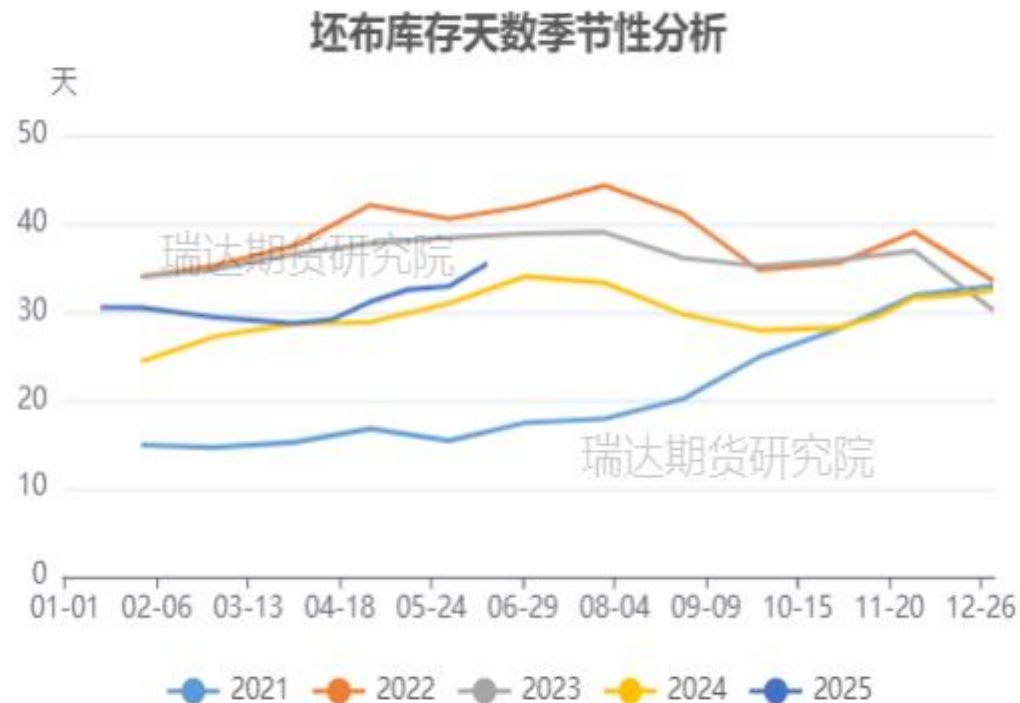
需求端——纱线库存增加、坯布库存增加

图25、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、坯布库存天数季节性走势

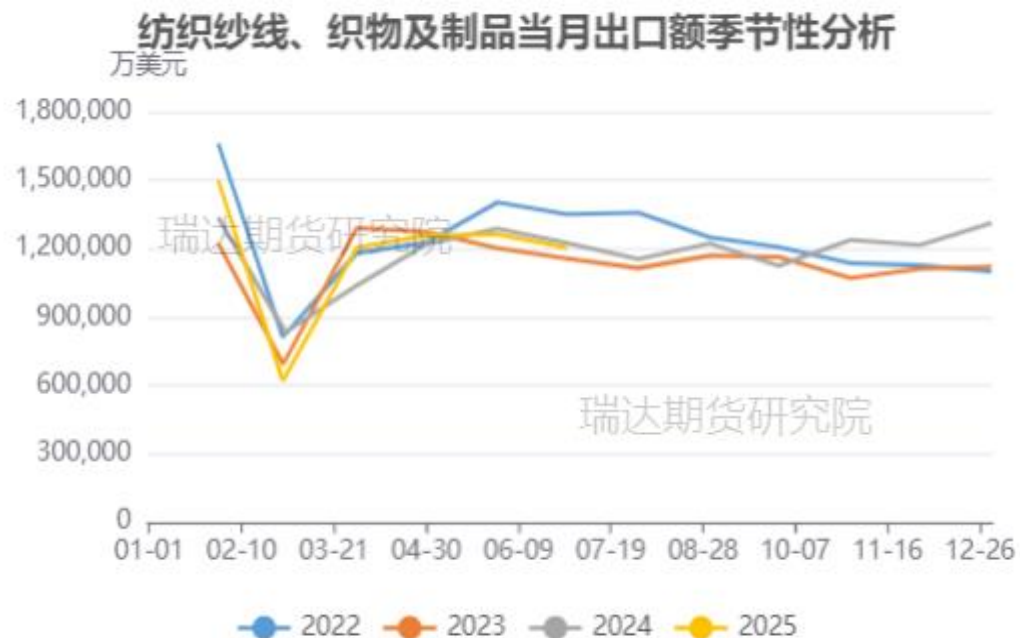


来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月15日，底纺织企业纱线库存23.864天，环比增加6.8%。坯布库存35.46天，环比增加7.81%。

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2025-06-30, 出口金额: 纺织纱线、织物及制品: 当月值报1204820.7万美元, 环比下跌4.62%

截至2025-06-30, 出口金额: 服装及衣着附件: 当月值报1526671.4万美元, 环比上涨12.44%

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

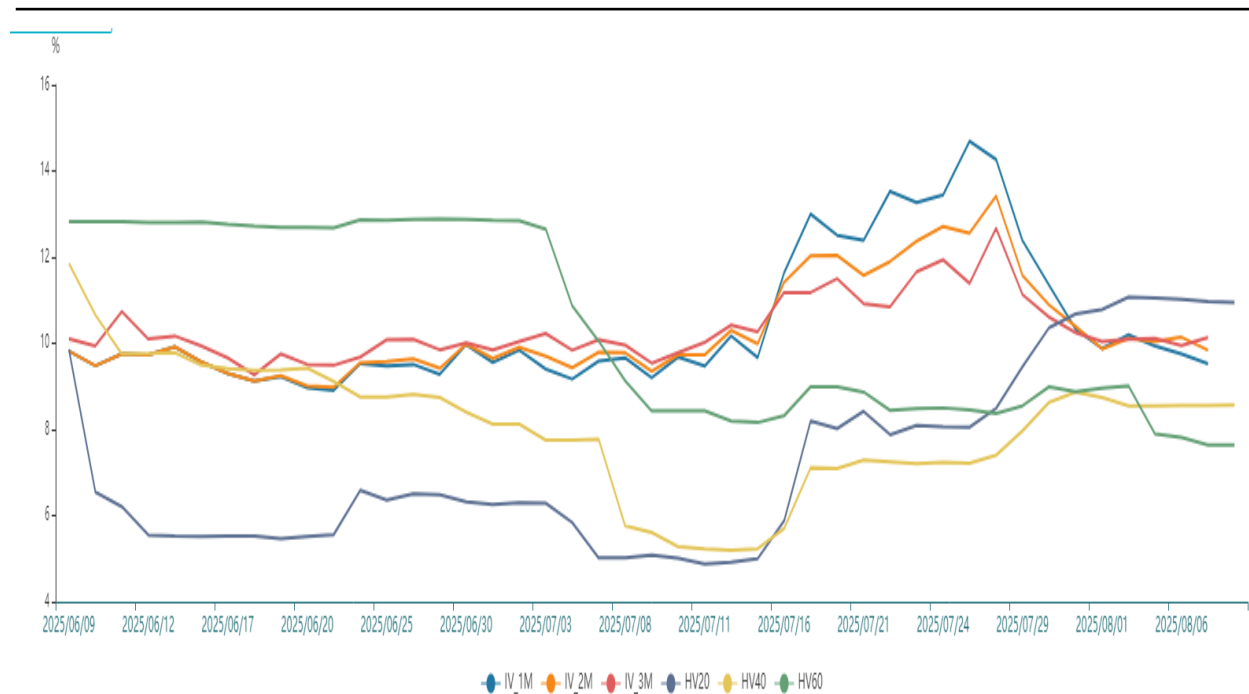


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-06-30, 零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报7425.9亿元, 环比上涨20.98%零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比报3.1%, 环比下跌6.06%

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。