

# 「2025.06.20」

## 棉花（纱）市场周报

基本面变化不大，等待新因素指引

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

## 「 周度要点小结」

### ➤ 行情分析：

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约0.04%。棉纱期货2509合约上涨约0.1%。

行情展望：国际方面，美棉播种进度落后于往年同期，且作物评级有所下调，不过近期主产区天气条件良好。国内方面，纺织行业消费淡季特征显现，企业新增订单表现不佳，夏季订单总体增量较为有限，订单多呈现短平快的特点，鲜少有大单下达，部分企业根据自身订单减少班次，整体开机率缓慢下调。部分纺企处于累库存状态，盈利空间也持续不佳，直接影响了企业对原材料的采购意愿，在原料采购策略上表现得格外谨慎，仅根据实际生产需求补充库存。总体来说，消费淡季，去库存速度缓慢，旧作基本面变化较小，短期价格震荡。值得注意的是，近期全疆大部处于现蕾开花期的棉花存在不同程度高温热害风险，持续关注主产区新季棉花生长情况。

### 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1.89%。

据美国商品期货交易委员会数据显示：截至2025-06-10，ICE:2号棉花:非商业多头持仓:持仓数量报63049张，环比下跌0.35%ICE:2号棉花:非商业空头持仓:持仓数量报99719张，环比上涨4.40% CFTC美棉净持仓报-36670，环比下跌13.74%

## 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(USDA)周四公布的出口销售报告显示,6月5日止当周,美国当前市场年度棉花出口销售净增6.02万包,较之前一周减少45%,较前四周均值减少51%。

截至2025-06-17,国际棉花现货价格指数为78.75美分/磅,较上周上涨0.77%。

# 「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



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、棉纱期货合约价格走势



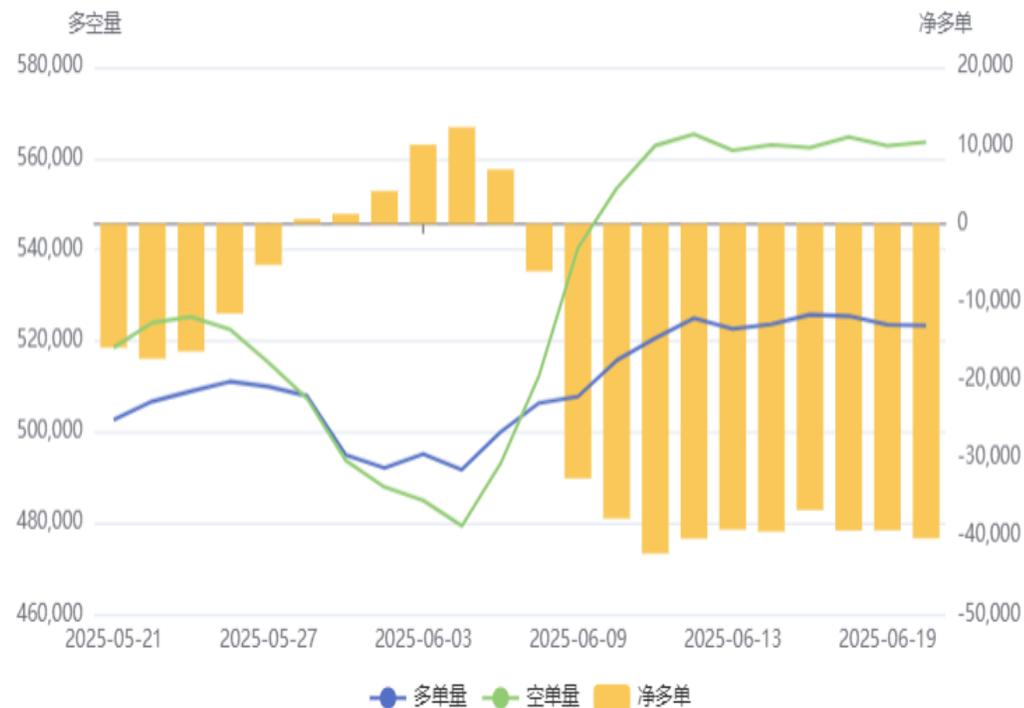
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉主力2509合约上涨，周度涨幅约0.04%。棉纱期货2509合约上涨约0.1%。

## 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

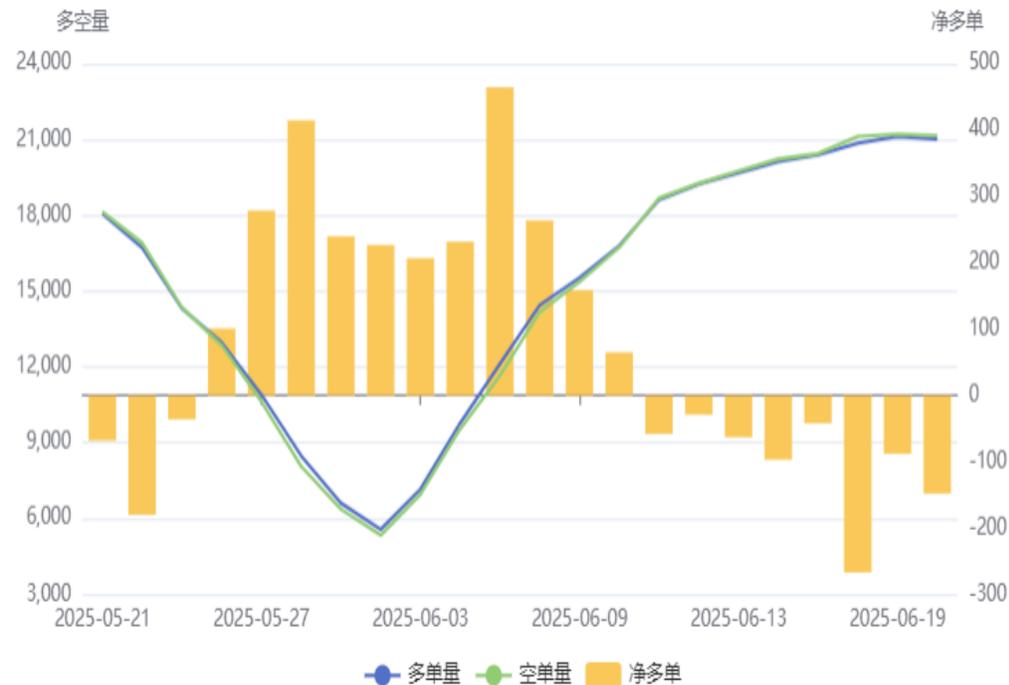
### 棉花(CF)前20持仓量变化



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

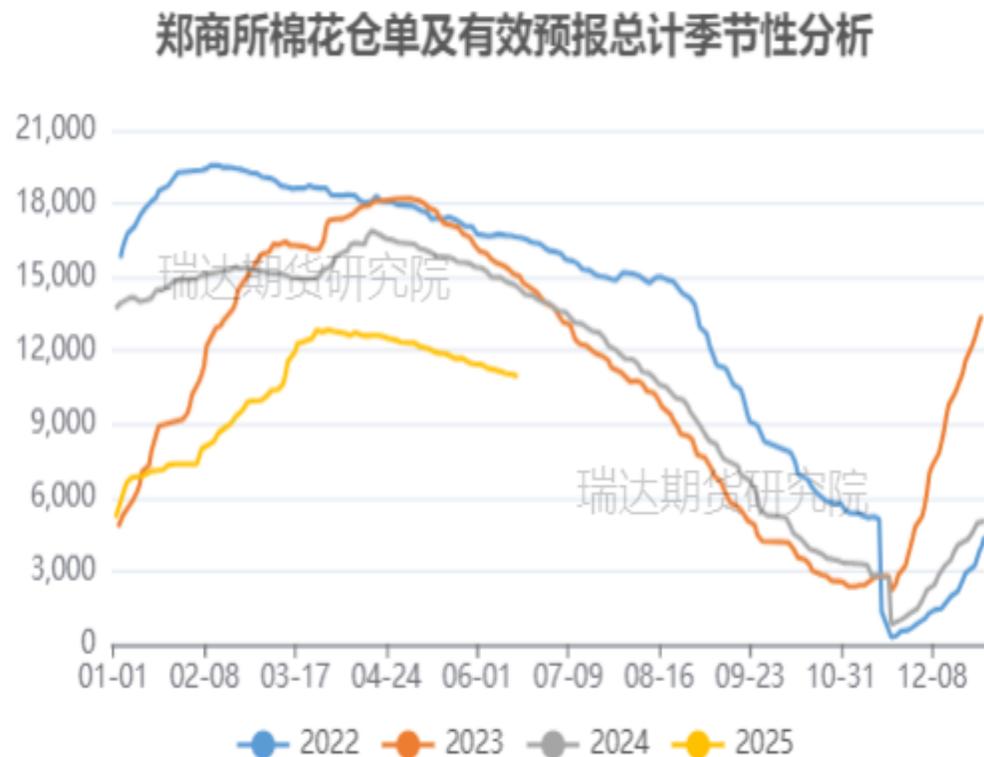


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货前二十名净持仓为-40263，棉纱期货前二十名净持仓为-148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

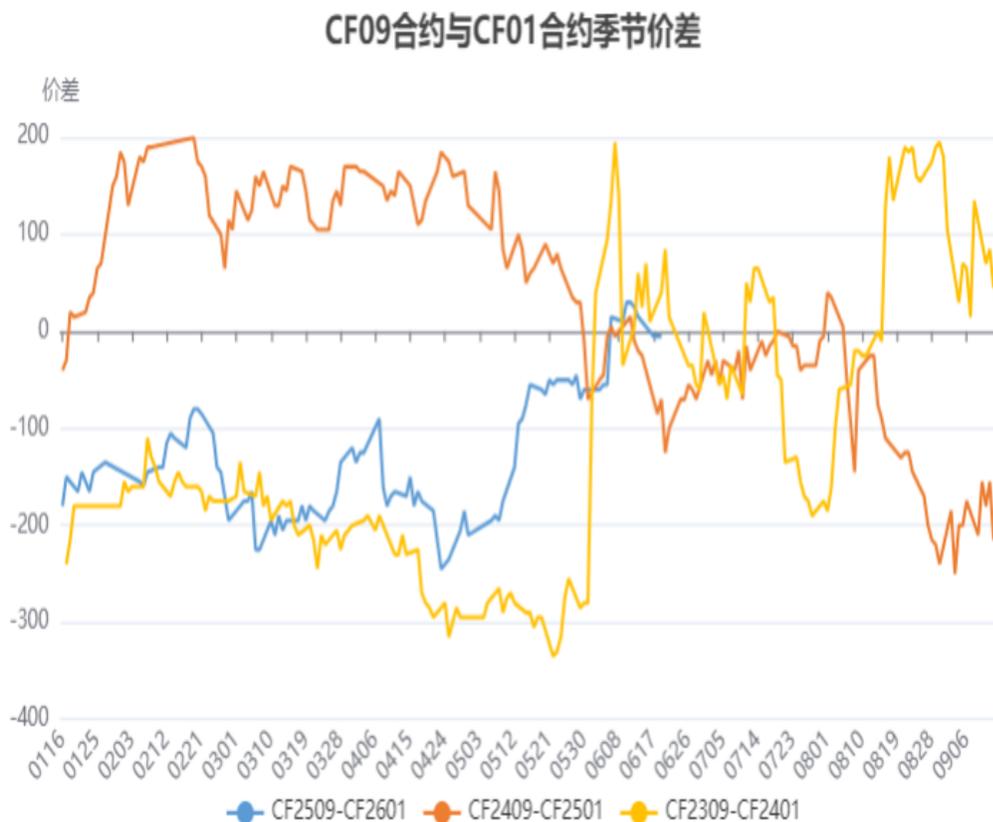


来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，棉花期货仓单为10532张，棉纱期货仓单为2张。

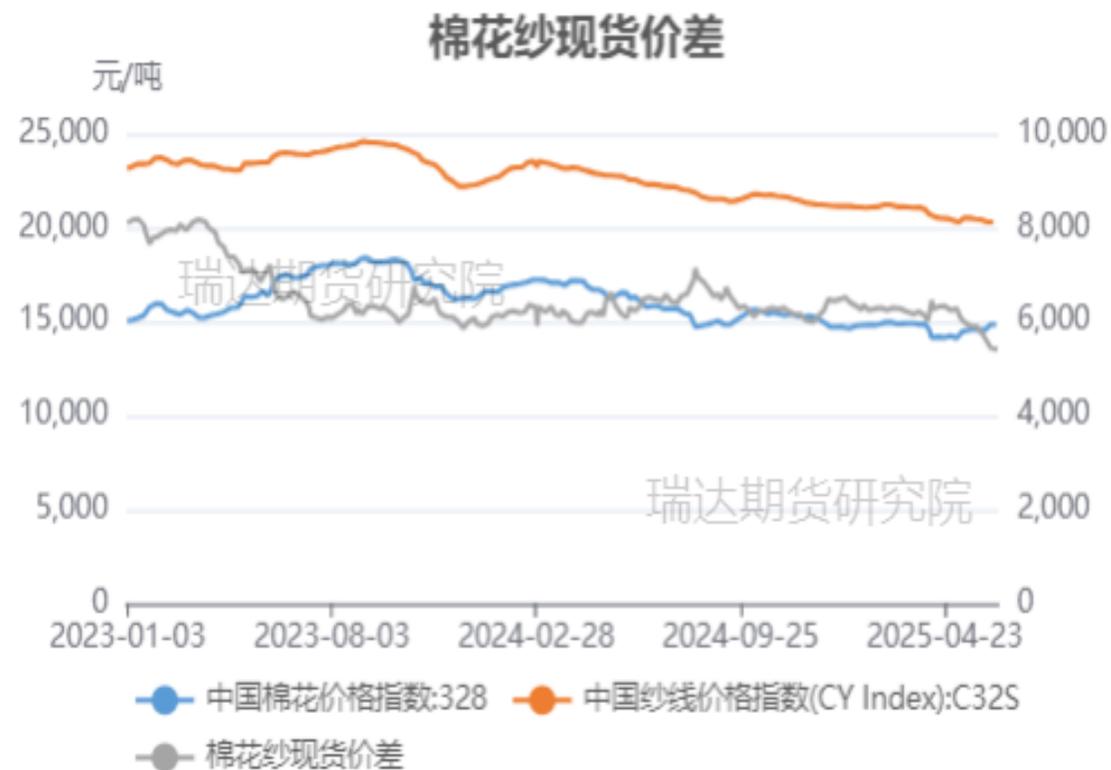
## 本周棉花、棉纱现货价差

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147元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为5421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6月20日，棉花3128B现货价格指数为14879元/吨。

## 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



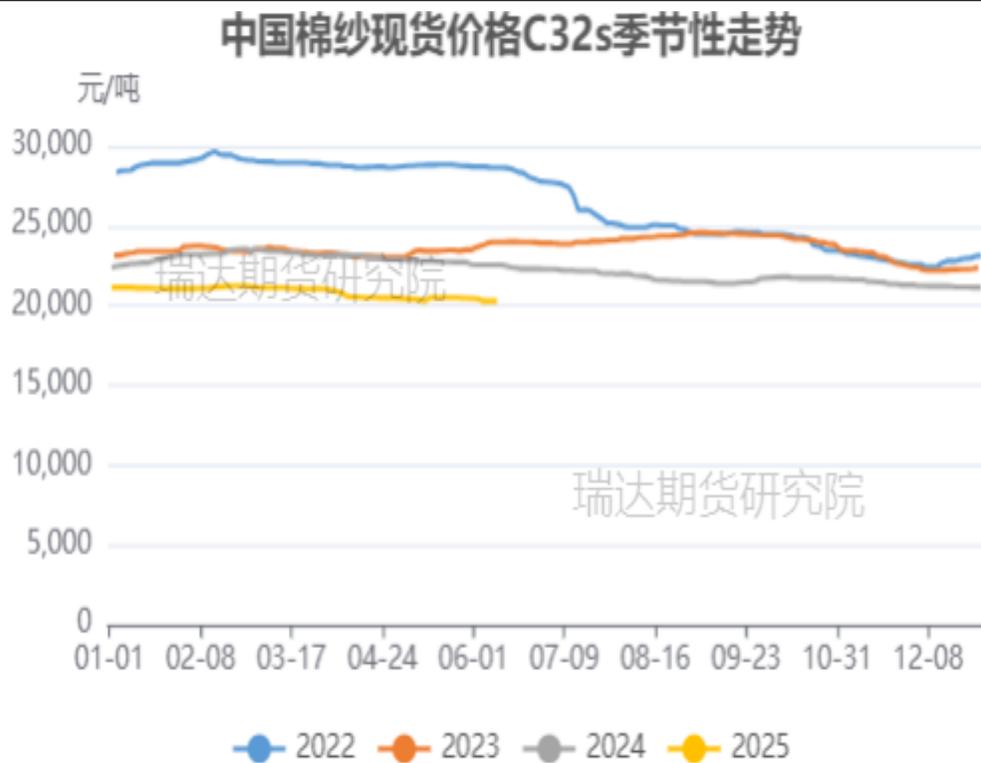
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2509合约的基差为+1384元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2509合约基差为565元/吨。

# 「现货市场情况」

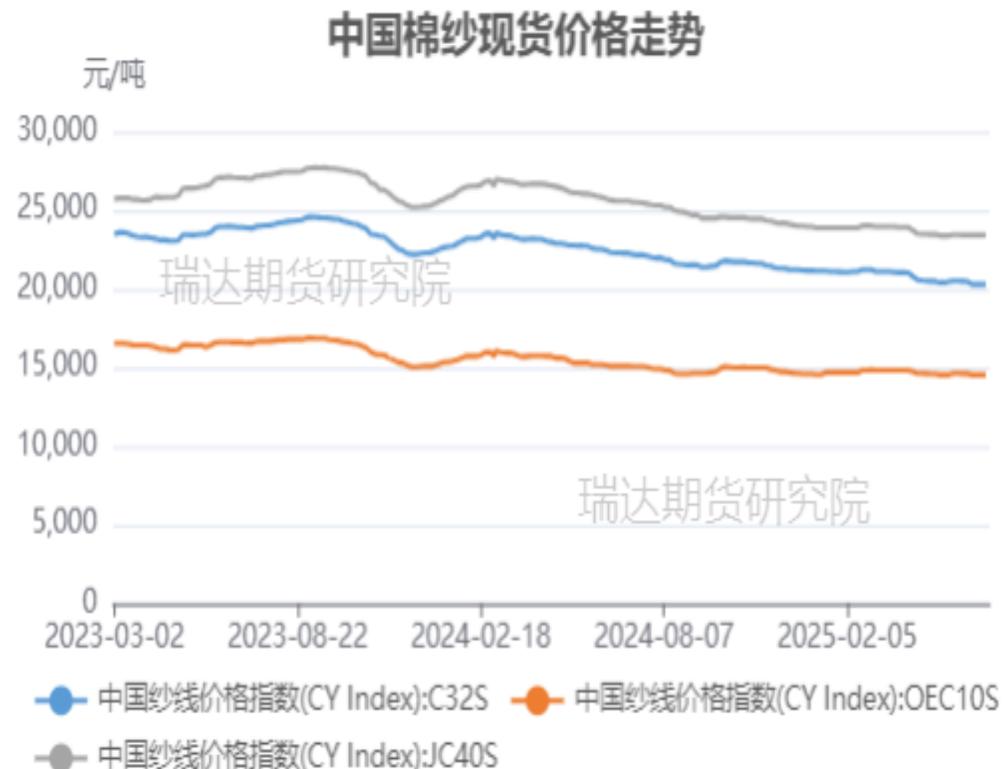
## 本周棉纱现货价格指数微降

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6月20日, 中国棉纱现货C32S指数价格为20300元/吨, 截止2025年6月12日, CY index: OEC10s (气流纱) 为14540元/吨; CY index: JC40 (精梳纱) 为23440元/吨。

# 「进口棉（纱）成本情况」

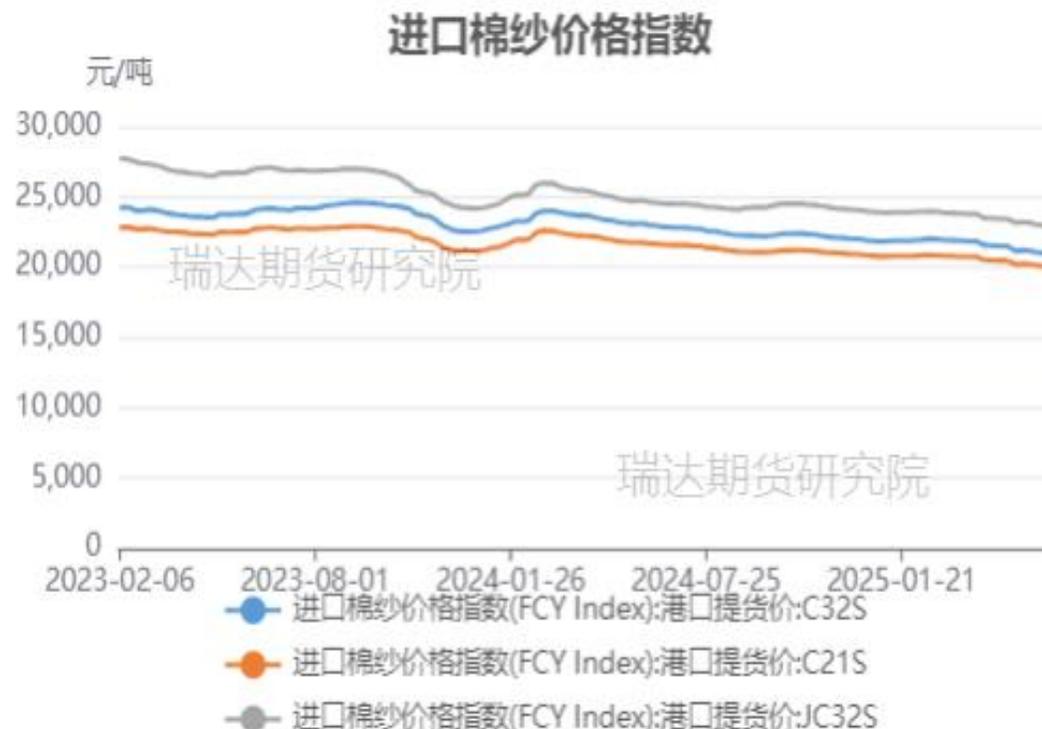
## 本周进口棉花（纱）价格变化

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

截止2025年6月17日，进口棉价格指数(FC Index):M:1%配额港口提货价报13604元/吨，环比下跌0.64%。进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价报14360元/吨，环比下跌0.36%。

截至2025-06-18，进口棉纱价格指数(FCY Index):港口提货价:C32S报20976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20036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22930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

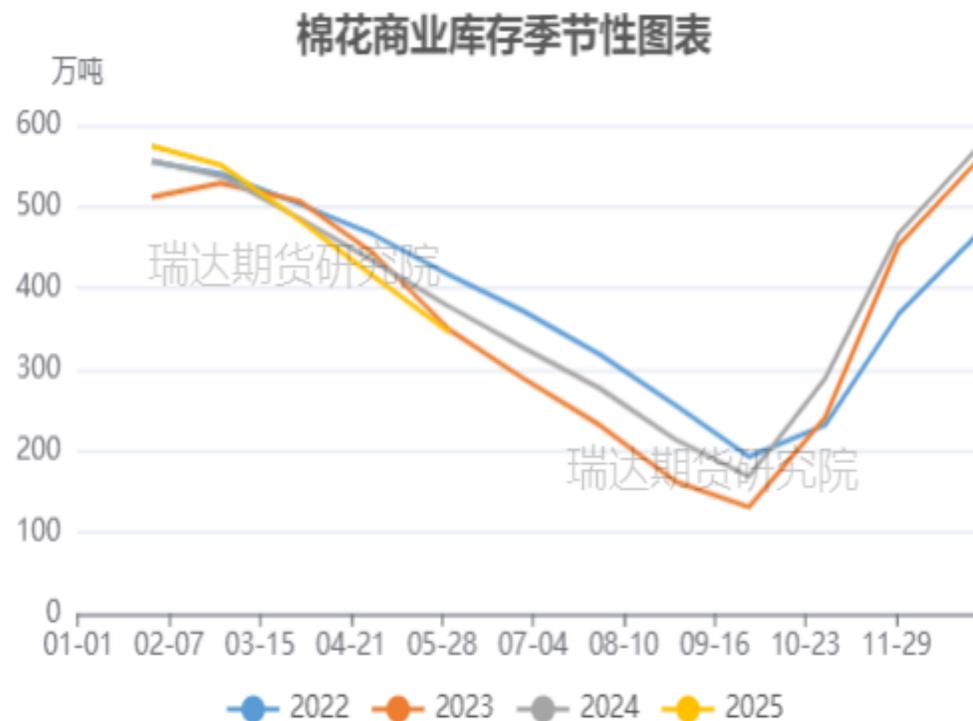


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年6月18日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为497元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1253元/吨。

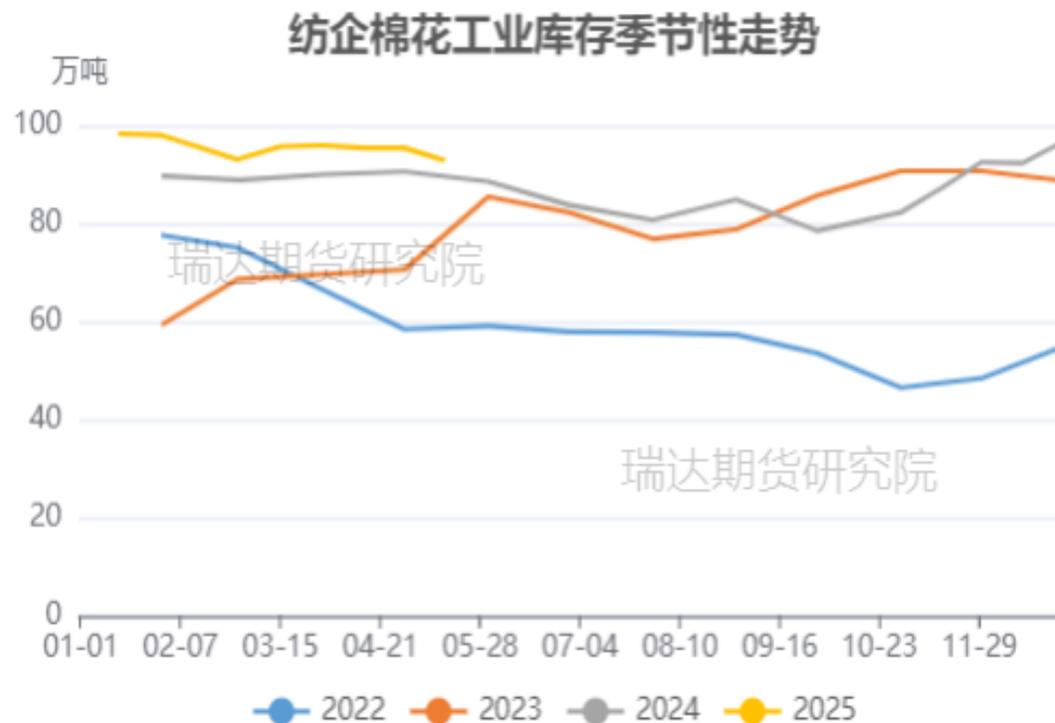
## 供应端——商业棉花库存环比减少

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

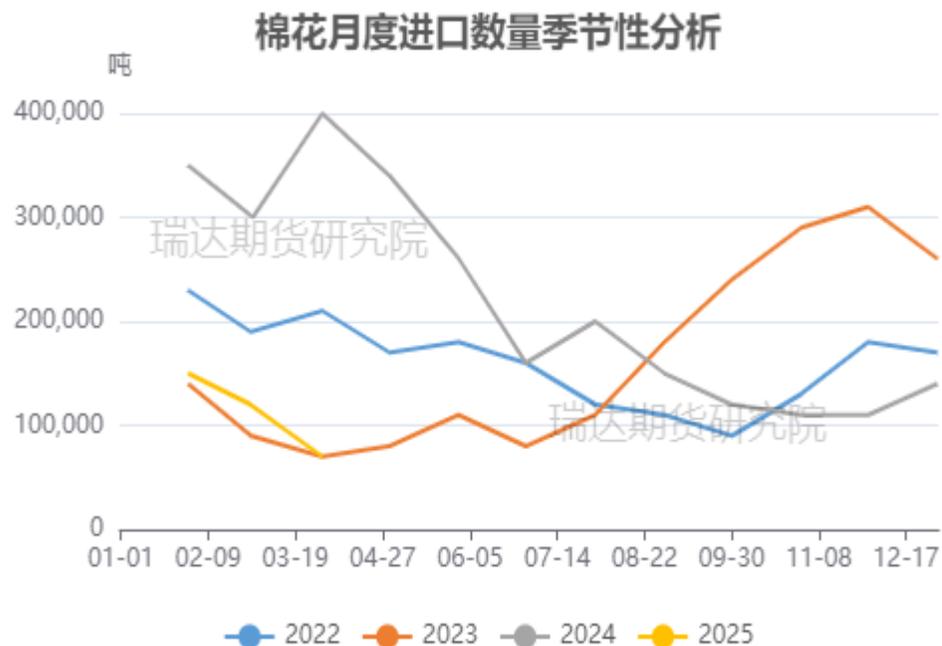


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月全国棉花商业库存总量为345.87万吨，环比减少69.39万吨或-16.71%，同比减少31.54万吨或-8.36%；截至5月底，底纺织企业在库棉花工业库存量为94.11万吨，环比减少1.31万吨。

## 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

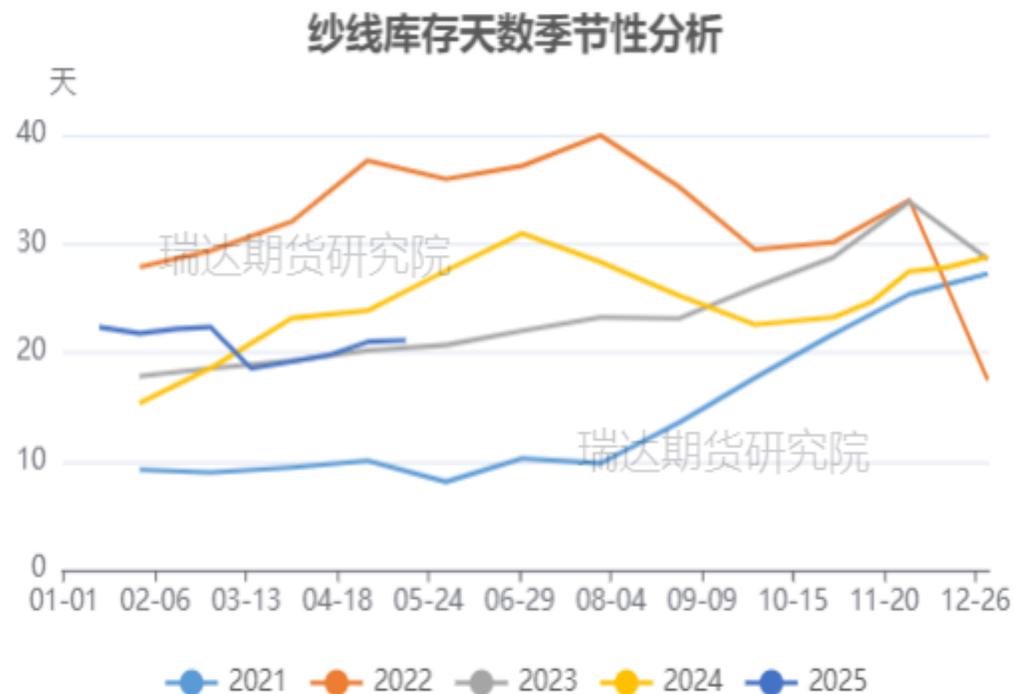


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计数据，2025年5月我国进口棉花约4万吨，环比减少约2万吨，同比下降约86.3%。2024/25年度(2024.9-2025.5)我国进口棉花约92万吨。2025年5月我国棉纱进口量10万吨，同比减少约2万吨，减幅为14.5%；环比减少约2万吨，减幅约为16.67%。2025年1-5月累计进口棉纱56万吨，同比减少15.8%。

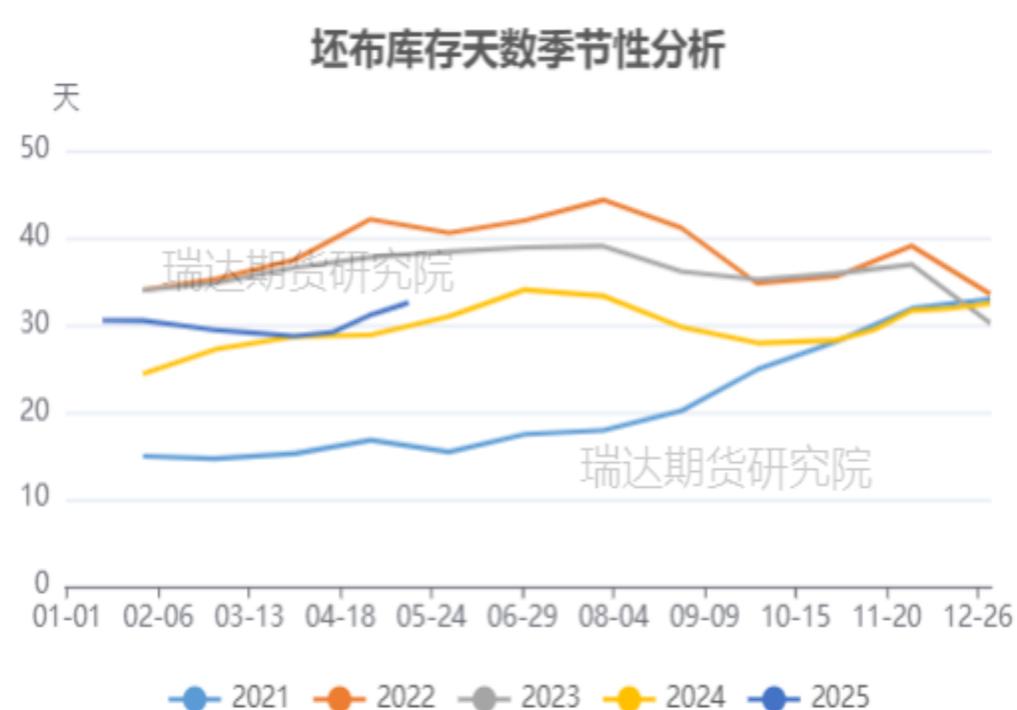
## 需求端——纱线库存增加、坯布库存增加

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

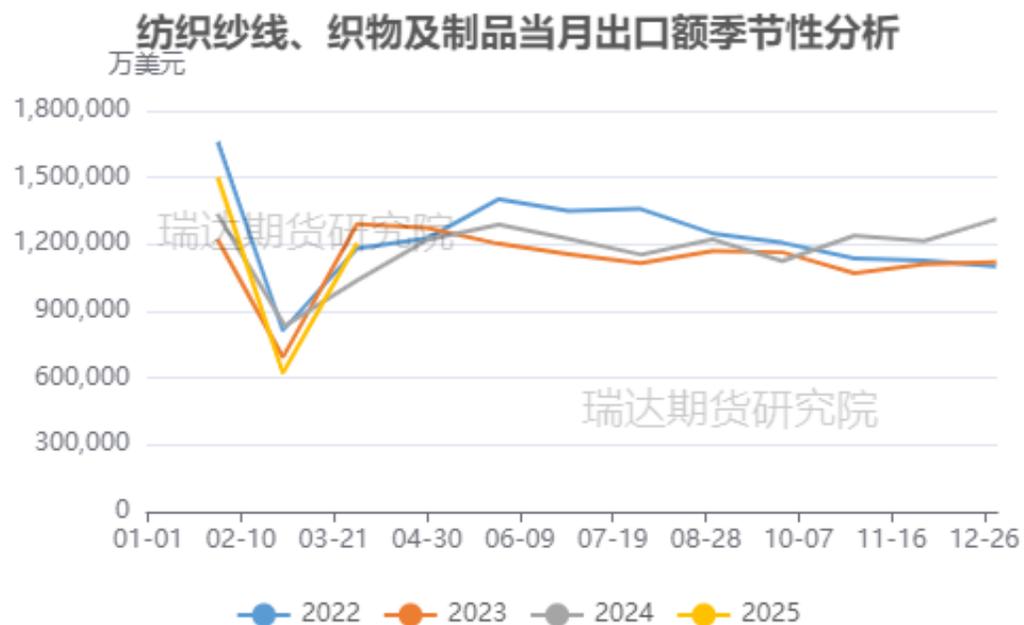


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月底纺织企业纱线库存22.34天，较上月增加1.36天。坯布库存31.2天，较上月增加1.72天。

## 需求端——纺织服装出口同比上涨

图27、国纺织品出口额季节性分析

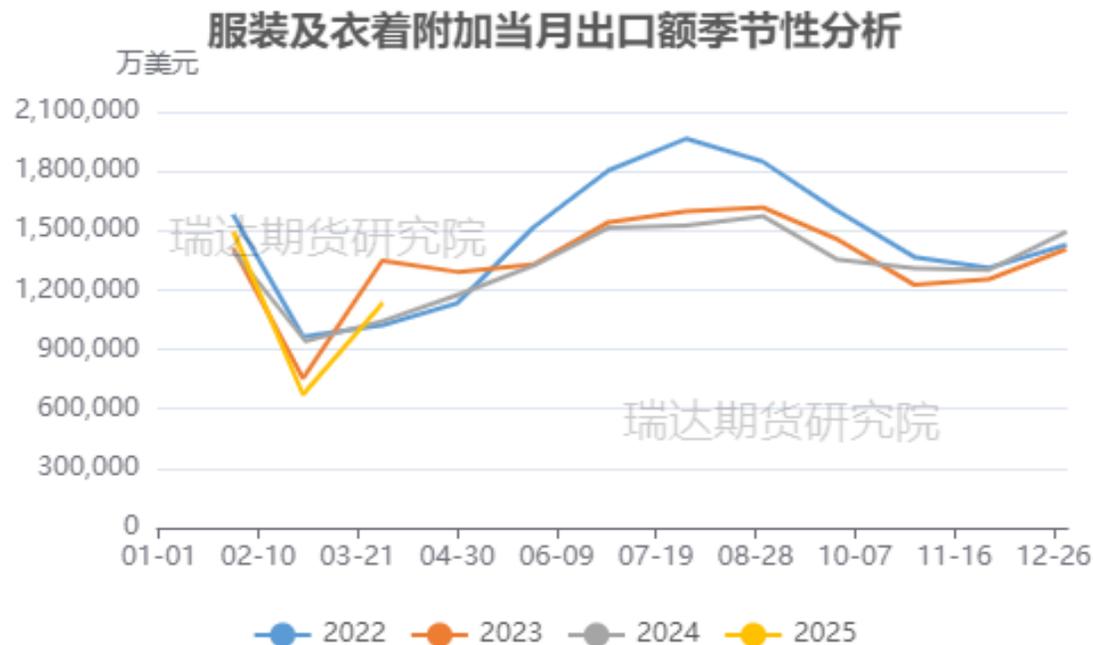


来源：海关总署 瑞达期货研究院

2025年1-5月，纺织服装累计出口8383.3亿元，比去年同期（下同）增长2.1%，其中纺织品出口4201.4亿元，增长3.7%，服装出口4181.9亿元，增长0.6%。

5月，纺织服装出口1888.4亿元，同比增长0.2%，环比增长8.9%，其中纺织品出口910亿元，下降2.3%，环比增长0.9%，服装出口978.4亿元，增长2.6%，环比增长17.6%。

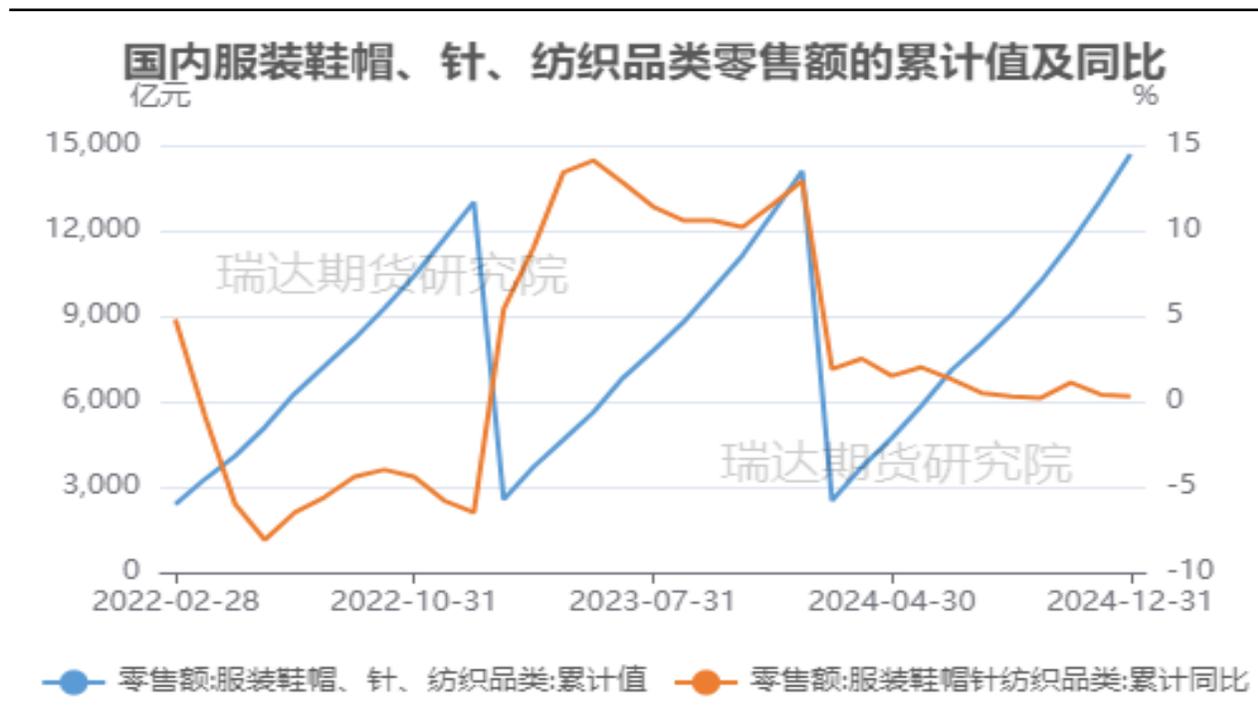
图28、服装及附加累计出口量情况



来源：海关总署 瑞达期货研究院

## 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

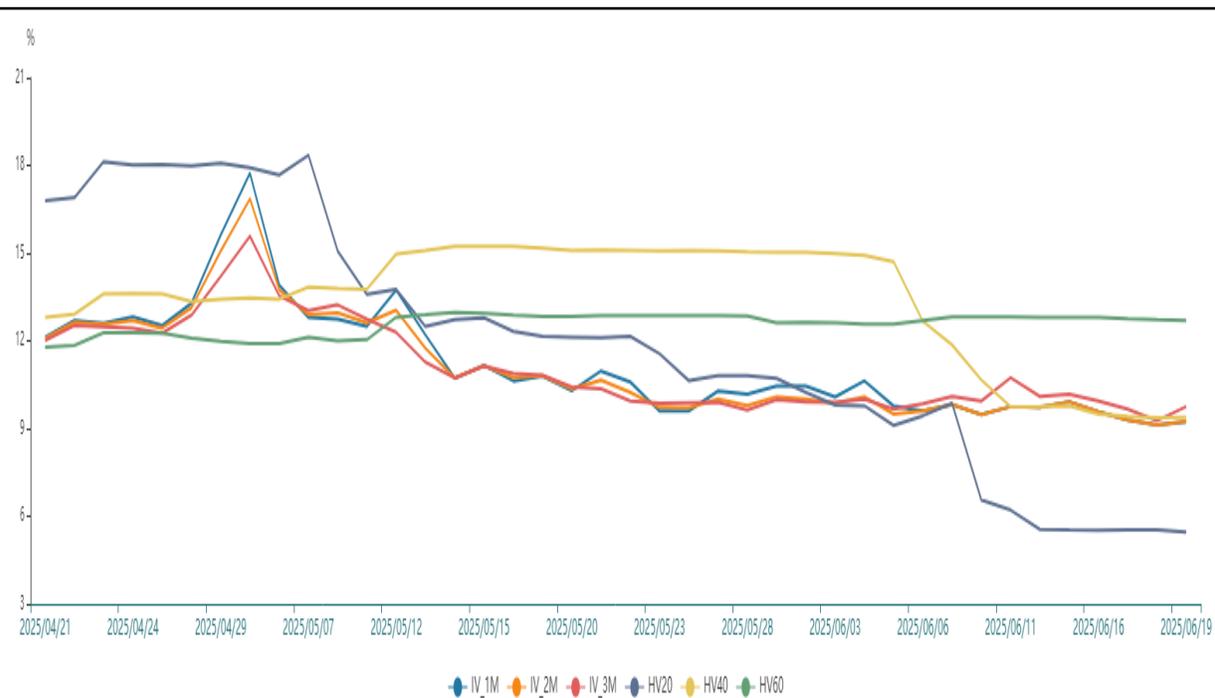


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2025-5,零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值报6138亿元,同比上涨3.3%

## 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。