



光期研究 见微知著

棉花策略周报

2025年10月19日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

棉花：供应压力高峰，上方承压

棉花：供应压力高峰，上方承压

总 结	
<p>供应端：国内新棉采摘、交售、公检、加工量均高于去年同期水平，供应压力高峰期，压力较大。</p> <p>1、据同花顺数据，截止10月10日，国内棉花采摘进度32.6%，同比增加2.6个百分点；新棉交售进度为73.1%，同比增加12.4个百分点，棉农交售意愿较强；新棉加工量为43.8万吨，同比增加12.2万吨。2、截止10月16日，全国棉花公检量56.9万吨，较去年同比增加25.53万吨，公检逐渐提速。3、当前新疆地区主流收购价格约6-6.3元/公斤，按照棉籽价格2.2元/公斤简单测算，预计成本在13300-14000元/吨左右。本周籽棉收购价略有回升。</p>	
<p>需求端：传统需求旺季期间，下游纺织企业开机负荷未见明显好转，终端纺服零售数据同比维持正增长，但是利润同比为负。</p> <p>1、截止10月17日当周，纱线综合负荷为51.24%，周环比增加0.67个百分点；纯棉纱厂负荷为48.12%，周环比增加0.39个百分点。2、截止10月17日当周，短纤布综合负荷为52%，周环比上涨0.27个百分点；全棉坯布负荷为49.5%，周环比上涨0.23个百分点。3、8月，我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额1045.1亿元，同比上涨3.1%，1-8月累计零售额为9400.4亿元，同比上涨2.9%。4、1-8月我国规模以上纺织业累计利润同比-7%，规模以上纺织服装、服饰业工业企业累计利润-17.9%。</p>	
<p>进出口：国内终端服装出口数据受到影响。</p> <p>1、9月我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值119.67亿美元，同比增加6.41%；1-9月累计出口1064.77亿美元，同比增加2.1%。2、9月服装及衣着附件出口金额当月值124.53亿美元，同比下降7.97%；1-9月累计出口1152.09亿美元，同比下降2.5%。</p>	
<p>库存端：棉花商业库存、纺织企业产成品库存均达到阶段性低位，预计将逐渐增加。</p> <p>1、截止9月末，我国棉花商业库存为102.17万吨，环比下降15.42万吨，同比下降约66.69万吨；工业库存84.55万吨，同比增加约6.04万吨。2、截至10月17日当周，纱线综合库存为26.12天，周环比下降0.01天；短纤布综合库存为29.4天，周环比上涨0.17天。3、截至10月17日当周，纺企棉花库存为27.45天，周环比下降0.08天；纺企棉纱库存为27.38天，周环比上涨0.25天。4、截至10月17日当周，织厂棉纱库存为7.94天，周环比下降0.13天；全棉坯布库存为31.26天，周环比上涨0.13天。</p>	

棉花：供应压力高峰，上方承压

总 结

国际市场方面：宏观扰动仍存，基本面数据真空期，美棉缺乏方向性驱动。美国政府依旧处于停摆状态中，多数经济数据缺席，数据真空期，市场一定程度上缺乏锚点。近期鲍威尔发言中首次提到结束缩表，市场基本定价美联储年内将再度降息两次，每次降息25BP，概率在80%以上，美元指数小幅走弱。基本面来看，由于政府停摆导致USDA10月报、美棉周度生长及上市数据、美棉出口数据均缺席，当前最新进展尚未可知。从此前状况来看，本年度美棉产量与去年同比或略有下降，但当前正值美棉大量上市期，供应压力较大。出口方面由于对外关税因素等多方面原因导致美棉出口量持续刷新近年来新低，基本面整体支撑也相对有限。综合来看，美联储年内连续两次，每次降息25BP已经被市场充分计价，后续驱动有限，出口方面仍有较大挑战，美棉暂无明显上行驱动，预计短期仍低位震荡运行为主。持续关注宏观层面，美国政府停摆何时恢复、美国对外关税政策等。

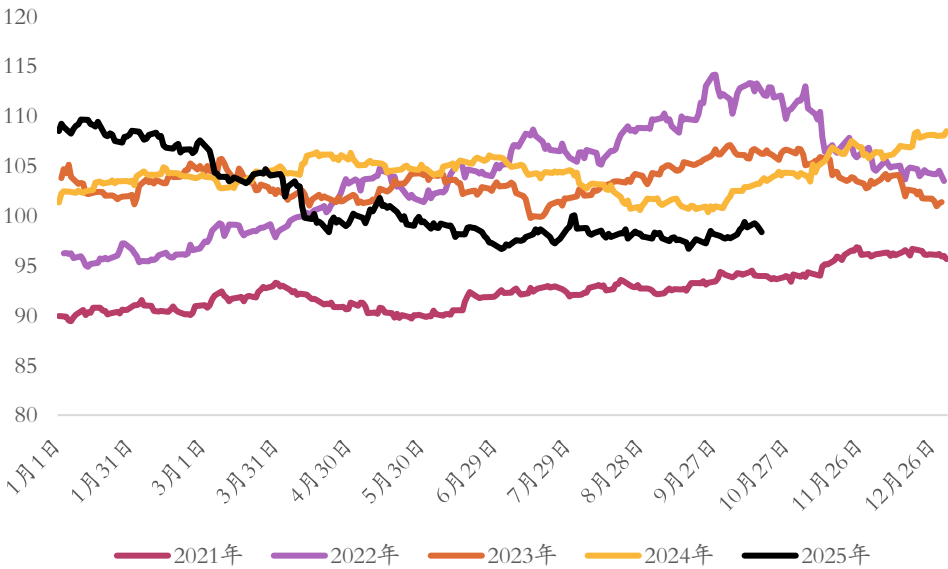
国内市场方面：供应压力高峰，上方承压，震荡运行为主。近期市场关注重心仍更多在于新棉，本年度新棉丰产是市场共识，在新棉正式上市之前，市场上对创下10年来新高的新棉产量与下游需求能否匹配有阶段性担忧。随着新棉上市，数据显示即使本年度新棉总量高、上市时间较往年提前，新棉的交售进度依旧快于往年同期水平，表明棉农惜售情绪较弱，轧花厂也在按需采购为主，部分地区仍有加价抢花现象，本周籽棉收购价格与期货价格双双止跌，籽棉收购价格整体在6-6.3元/公斤之间，按照棉籽价格2.2元/公斤简单测算，预计成本在13300-14000元/吨左右。我们认为，在当前状况下，仍需看到当前市场多空因素的交织。当前国内棉花仍在持续、大量上市，供应压力在不断增加，制约棉价上行高度，但全年度来看，中国、美国、全球棉花供需格局较上一年度相比均有收窄，后续供应压力将逐渐缓解。宏观层面也需持续关注，10月份将召开二十届四中全会，会议将会研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。综合来看，短期郑棉或在供应压力下维持低位震荡走势，但随着时间推移，供应压力会逐渐缓解，棉花消费数据一直维持相对稳定，宏观层面有利好预期，仍需用时间换空间。

宏观：市场充分定价年内继续降息两次，每次降息25BP

图表：FOMC目标概率预测：CME FedWatch Tool

会议时间	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2025-10-29									3.20%	96.80%	
2025-12-10							0.40%	16.50%	83.10%		
2026-01-28						0.30%	10.00%	56.30%	33.40%		
2026-03-18					0.20%	6.00%	37.30%	42.80%	13.70%		
2026-04-29					1.90%	15.40%	39.00%	34.10%	9.60%		
2026-06-17				1.20%	9.90%	29.30%	36.10%	19.60%	3.90%		
2026-07-29			0.40%	3.90%	16.10%	31.50%	30.80%	14.60%	2.70%		
2026-09-16		0.10%	1.50%	7.90%	21.10%	31.30%	25.50%	10.70%	1.80%		
2026-10-28		0.30%	2.50%	9.80%	22.60%	30.40%	23.40%	9.40%	1.50%		

图表：美元指数走势图（单位：点）



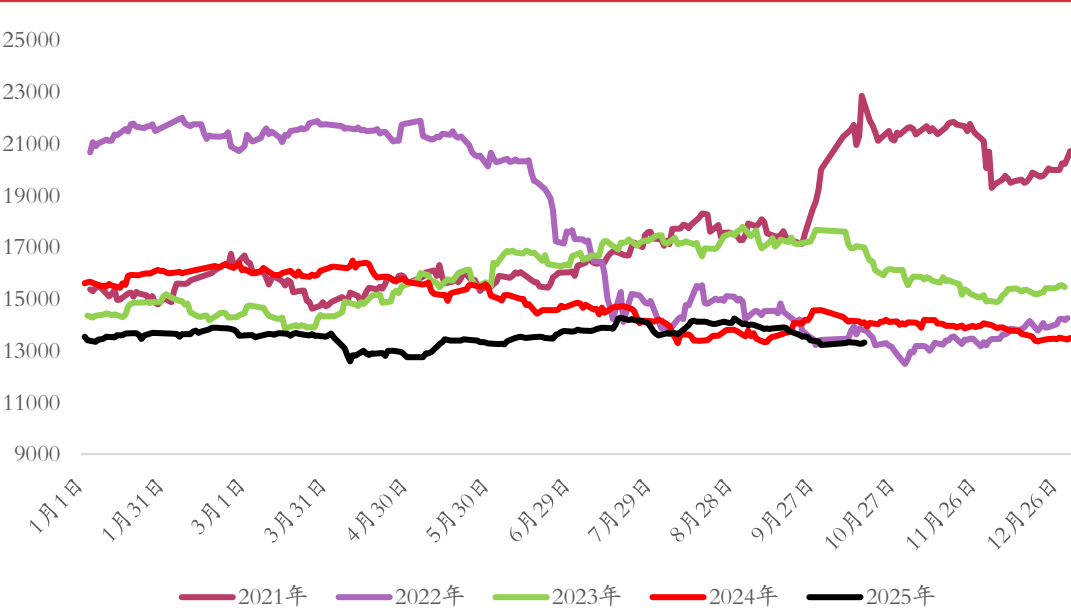
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

	美元指数
2025-10-17	98.55
2025-10-10	98.84
环比	-0.28
涨跌幅	-0.29%

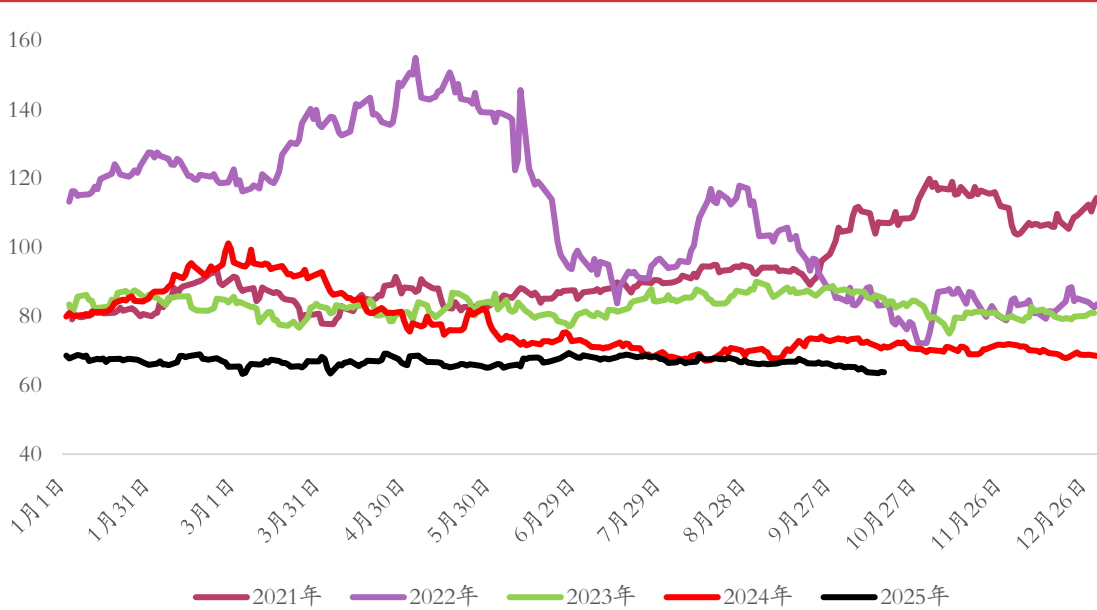
1.1 价格：内外棉价重心小幅上移，但绝对值均处于相对低位

图表：郑棉主力合约价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美棉主力合约价格走势（单位：美分/磅）

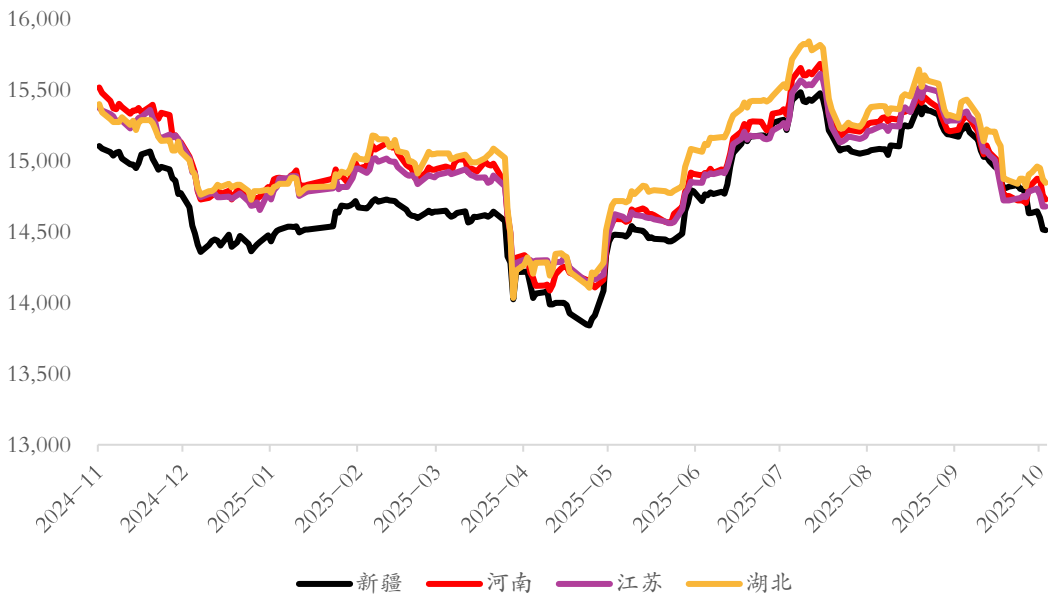


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

	郑棉收盘价（元/吨）	美棉收盘价（美分/磅）
2025-10-17	13,335.00	64.29
2025-10-10	13,265.00	63.43
环比	70	0.86
涨跌幅	0.53%	1.36%

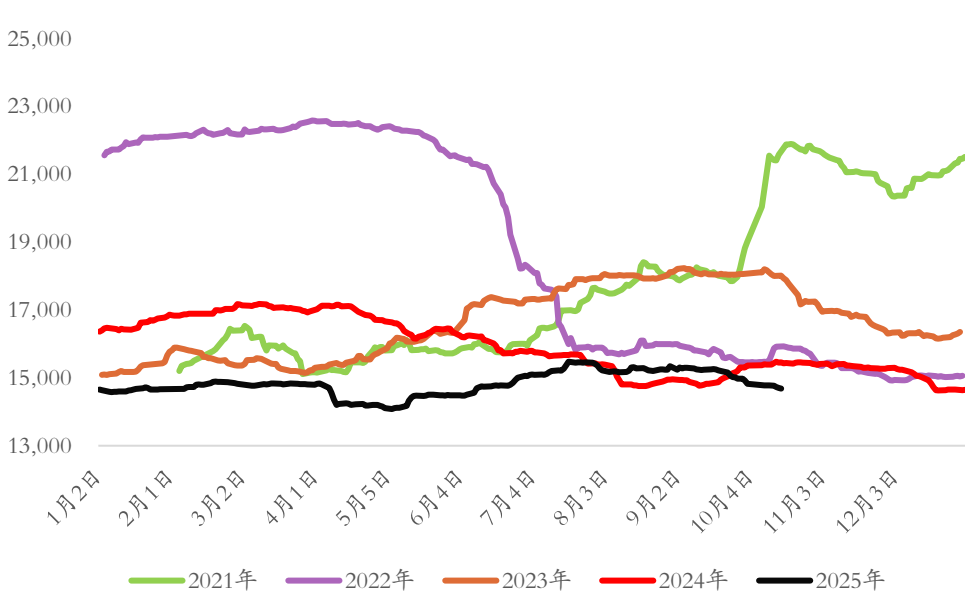
1.2 价格：棉花现货价格处于近年来同期低位，重心在不断下移

图表：我国各地328级棉花到货价（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：中国棉花价格指数：CCIndex: 3128B（单位：元/吨）

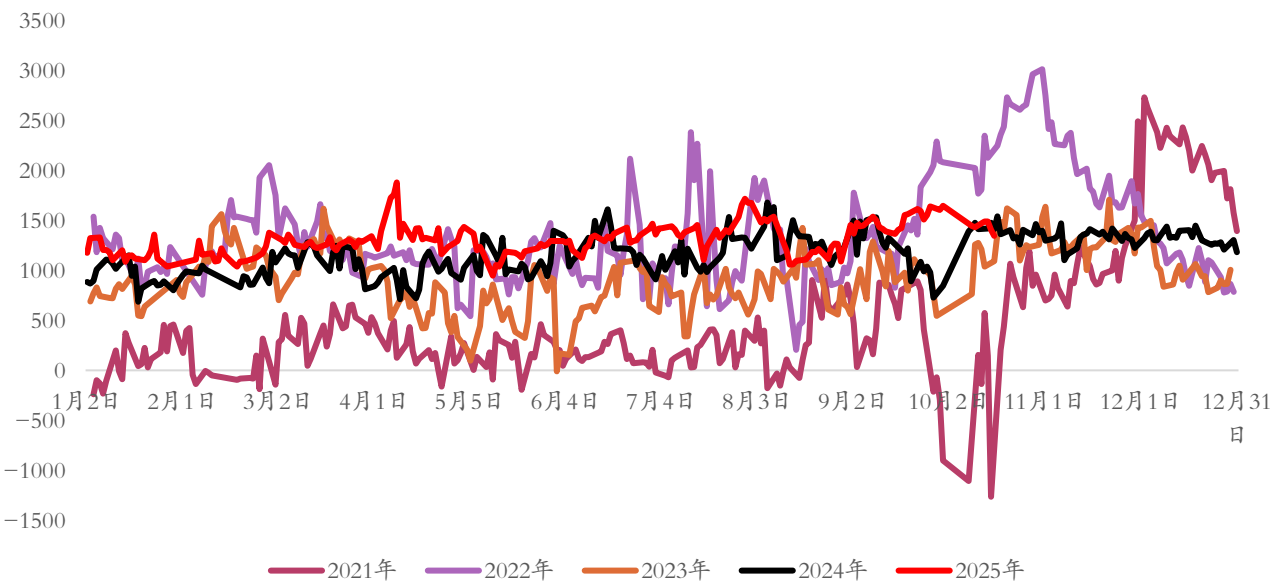


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	中国	新疆	河南	山东	浙江
2025-10-17	14679	14517	14750	14687	14850
2025-10-11	14775	14630	14832	14789	14915
环比	-96	-113	-82	-102	-65
涨跌幅	-0.65%	-0.77%	-0.55%	-0.69%	-0.44%

1.3 价格：棉花主力合约基差震荡走弱

图表：我国棉花主力合约基差变动走势图（单位：元/吨）

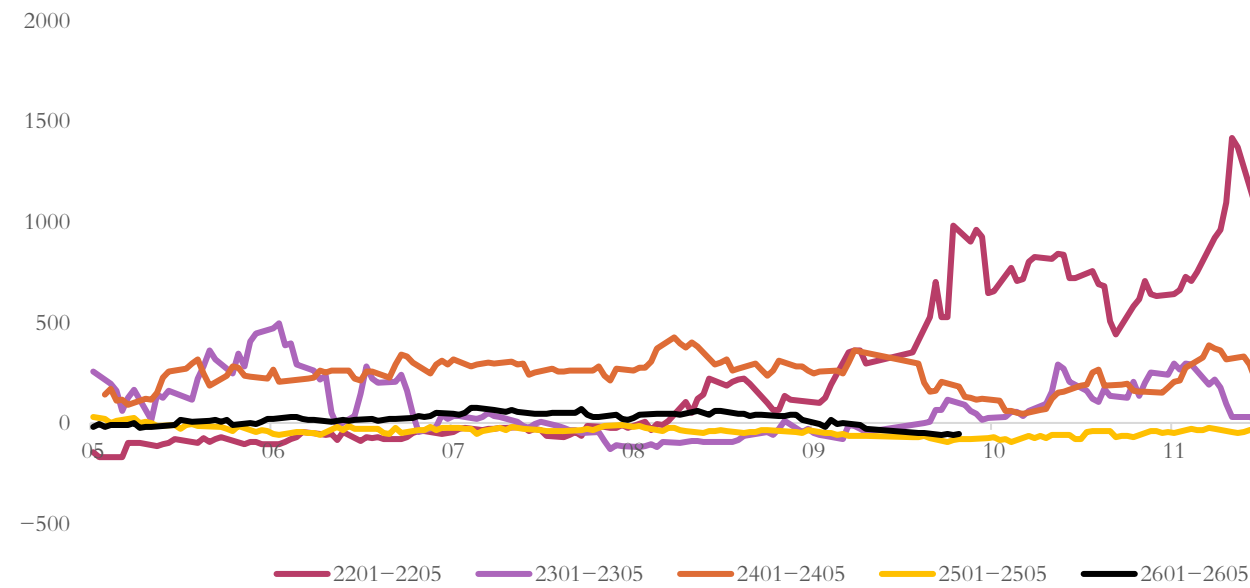


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	基差
2025-10-17	1,344.00
2025-10-13	1,489.00
环比	-145.00

1.4 价格：1-5价差周环比小幅下降

图表：棉花1-5价差变动走势图（单位：元/吨）

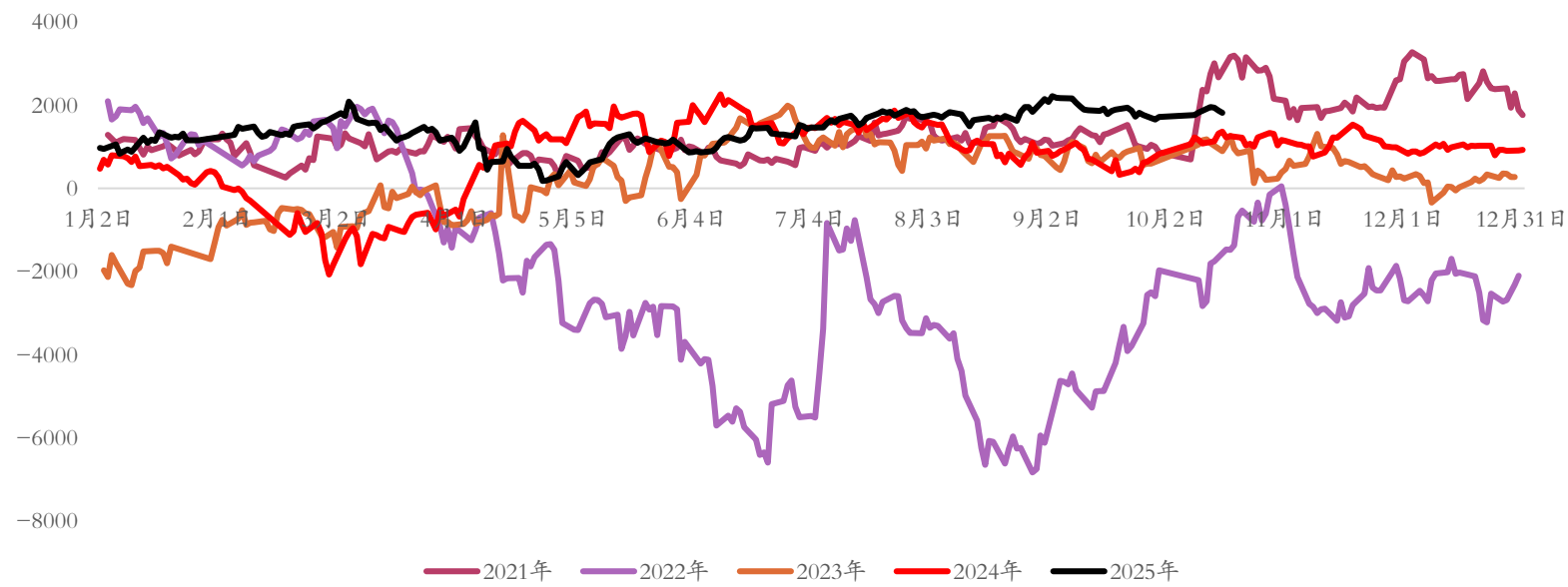


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	1-5价差
2025-10-17	-55
2025-10-10	-50
环比	-5

1.5 价格：1%关税下进口棉内外价差高位小幅回落

图表：1%关税配额下棉花内外价差走势图（单位：元/吨）

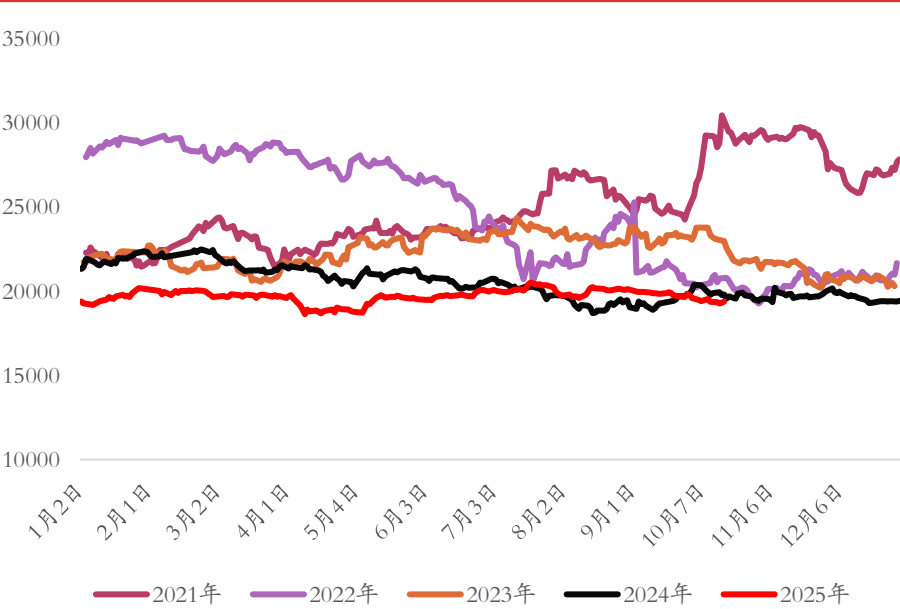


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	1%关税下内外价差
2025-10-17	1,828
2025-10-13	1,956
环比	-128

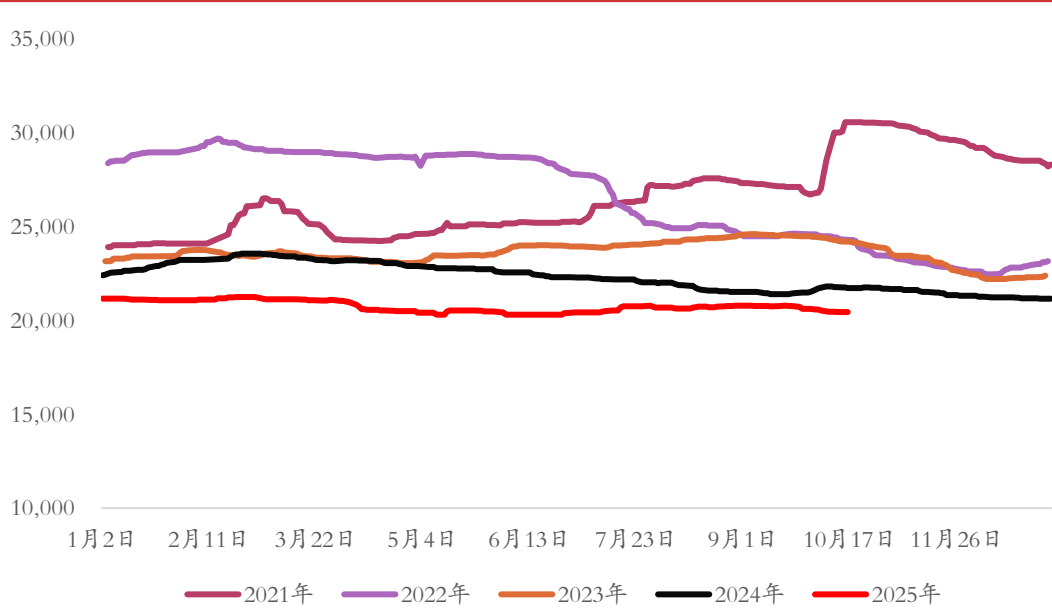
1.6 价格：棉纱期价周环比震荡强

图表：棉纱期货主力合约价格变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：纯棉普梳纱32支纱线价格指数（单位：元/吨）

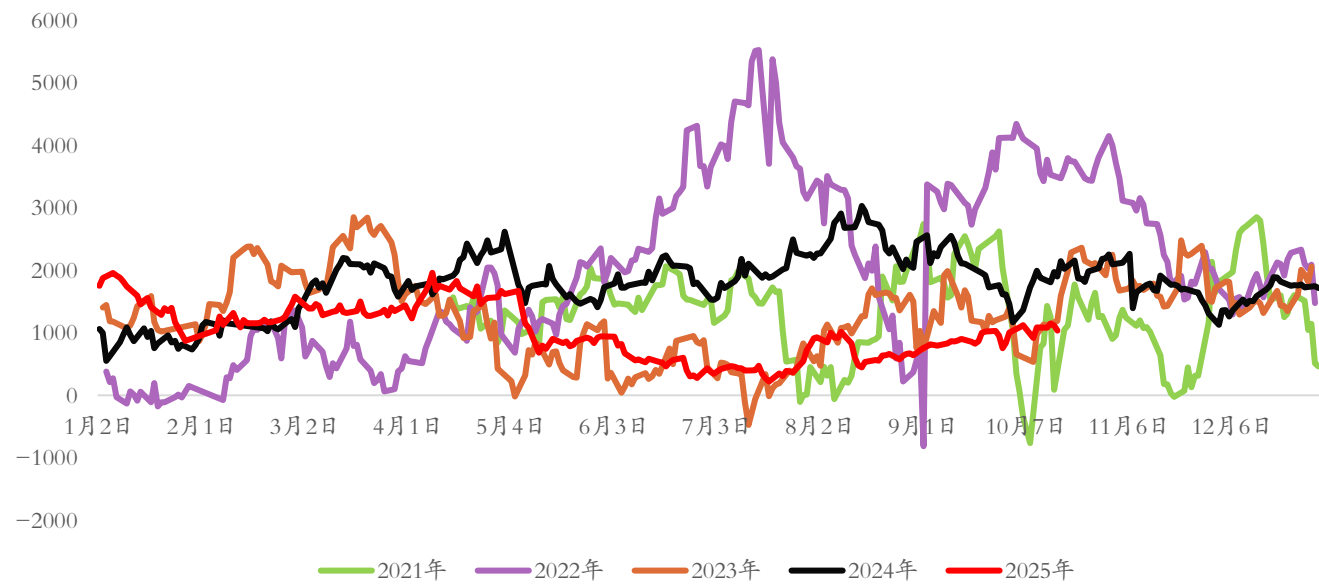


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	棉纱收盘价	纯棉普梳32支纱线价格
2025-10-17	19470	20440
2025-10-13	19,360.00	20,440.00
周环比	110	0
涨跌幅	0.57%	0.00%

1.7 价格：棉纱主力合约基差环比走弱

图表：棉纱主力合约基差走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：元/吨	棉纱基差
2025-10-17	970.00
2025-10-13	1,080.00
环比	-110

2.1 供应：USDA9月报环比调增全球棉花产量、消费量、进出口量预期值，期末库存预期值环比调减

图表：USDA9月报对全球棉花产量预估（单位：万吨）

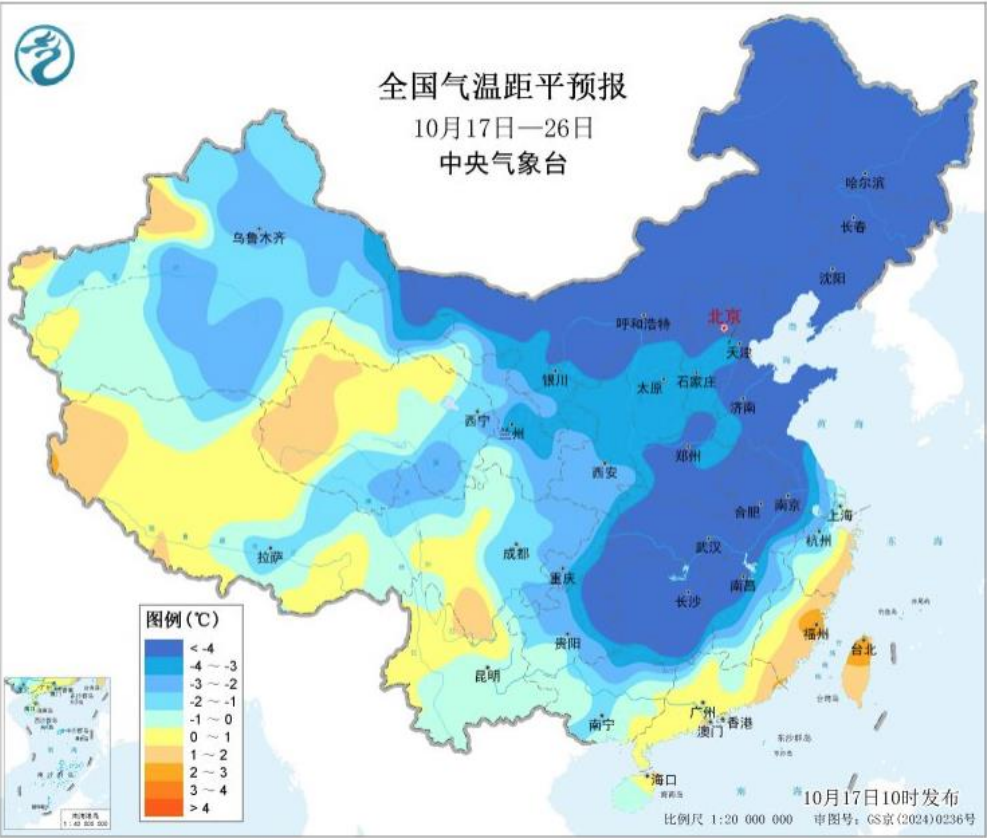
地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
全球	2024/25	1596.8	2595.8	939.3	2594.2	929.9	-4.8	1612.5
	2025年（8月proj.）	1634.0	2539.1	948.9	2569.0	949.1	-5.0	1609.2
	2025年（9月proj.）	1612.5	2562.2	951.7	2587.3	951.5	-5.0	1592.5
	9月环比（万吨）	-21.6	23.1	2.8	18.3	2.4	0.0	-16.8
	较去年同期（%）	1.0%	-1.3%	1.3%	0.3%	2.3%		-1.2%
美国	2024/25	68.6	313.8	0.1	36.3	259.1	-0.7	87.1
	2025年（8月proj.）	87.1	287.6	0.2	37.0	261.3	-1.7	78.4
	2025年（9月proj.）	87.1	287.8	0.2	37.0	261.3	-1.5	78.4
	9月环比（万吨）	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
	较去年同期（%）	27.0%	8.3%		2.0%	0.8%		10.0%
中国	2024/25	799.5	696.7	112.9	849.1	1.3	0.0	758.7
	2025年（8月proj.）	779.2	685.8	115.4	816.5	1.7	0.0	762.5
	2025年（9月proj.）	758.6	707.6	113.2	838.3	1.7	0.0	739.6
	9月环比（万吨）	-20.7	21.8	-2.2	21.8	0.0	0.0	-22.9
	较去年同期（%）	-5.1%	1.6%	0.3%	-1.3%	31.1%		-2.5%
印度	2024/25	202.5	522.5	66.4	544.3	29.9	0.0	217.2
	2025年（8月proj.）	214.5	511.7	63.1	544.3	21.8	0.0	223.2
	2025年（9月proj.）	217.1	522.5	61.0	544.3	28.3	0.0	228.0
	9月环比（万吨）	2.6	10.9	-2.2	0.0	6.5	0.0	4.8
	较去年同期（%）	7.2%	0.0%	-8.2%	0.0%	-5.5%		5.0%

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
巴西	2024/25	61.5	370.1	0.1	76.2	283.5	0.0	72.1
	2025年（8月proj.）	72.1	397.4	0.2	76.2	311.4	0.0	82.1
	2025年（9月proj.）	72.1	397.4	0.2	76.2	311.4	0.0	82.1
	9月环比（万吨）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	较去年同期（%）	17.1%	7.4%		0.0%	9.8%		13.9%
澳大利亚	2024/25	91.9	121.9	0.0	0.0	114.7	-4.1	103.3
	2025年（8月proj.）	107.3	89.3	0.0	0.0	108.9	-3.3	91.0
	2025年（9月proj.）	103.2	98.0	0.0	0.0	111.0	-3.5	93.6
	9月环比（万吨）	-4.1	8.7	0.0	0.0	2.2	-0.2	2.6
	较去年同期（%）	12.3%	-19.6%			-3.2%		-9.3%
土耳其	2024/25	30.5	86.0	97.1	154.6	31.2	0.0	27.8
	2025年（8月proj.）	28.3	78.4	100.2	154.6	21.8	0.0	30.5
	2025年（9月proj.）	27.9	69.7	102.3	150.2	21.8	0.0	27.9
	9月环比（万吨）	-0.4	-8.7	2.2	-4.4	0.0	0.0	-2.6
	较去年同期（%）	-8.7%	-19.0%	5.4%	-2.8%	-30.2%		0.2%
巴基斯坦	2024/25	40.3	108.9	132.8	235.1	1.1	0.0	45.7
	2025年（8月proj.）	45.7	108.9	128.5	237.3	1.1	0.0	44.6
	2025年（9月proj.）	45.7	108.9	128.5	237.3	1.1	0.0	44.6
	9月环比（万吨）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	较去年同期（%）	13.5%	0.0%	-3.3%	0.9%	0.0%		-2.4%

资料来源：USDA，光大期货研究所

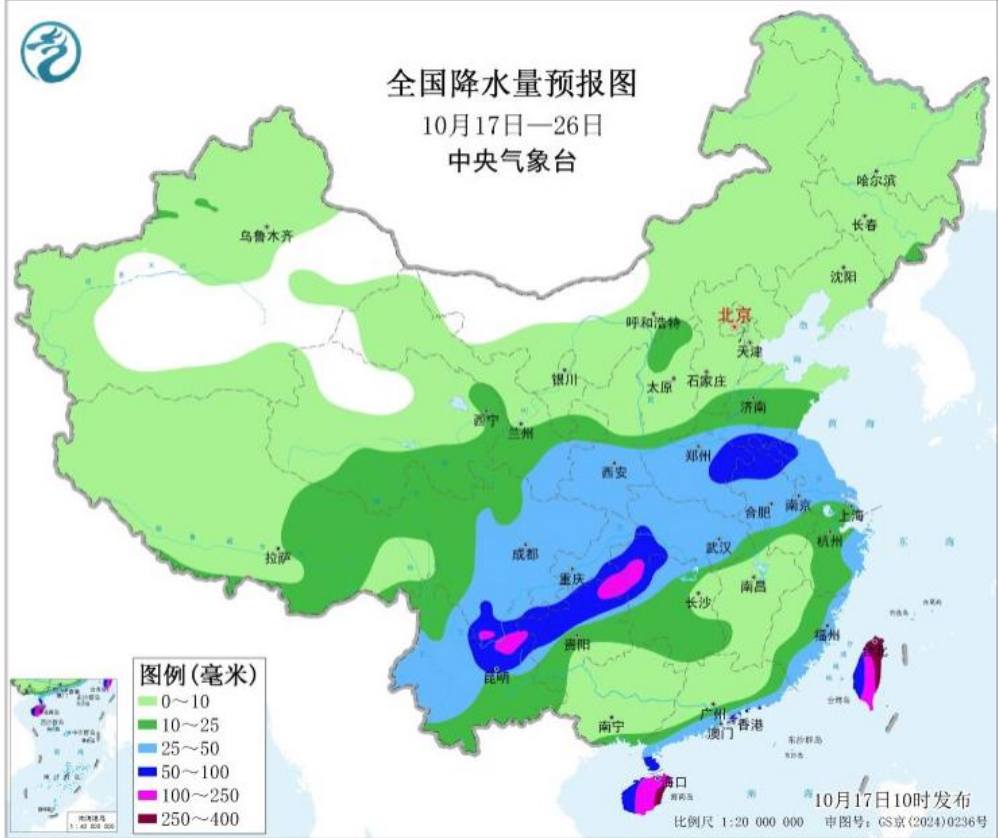
2.2 供应：未来10天，全国大部分气温偏低，新疆地区仍有少量降雨

图表：全国气温距平



资料来源：中央气象台，光大期货研究所

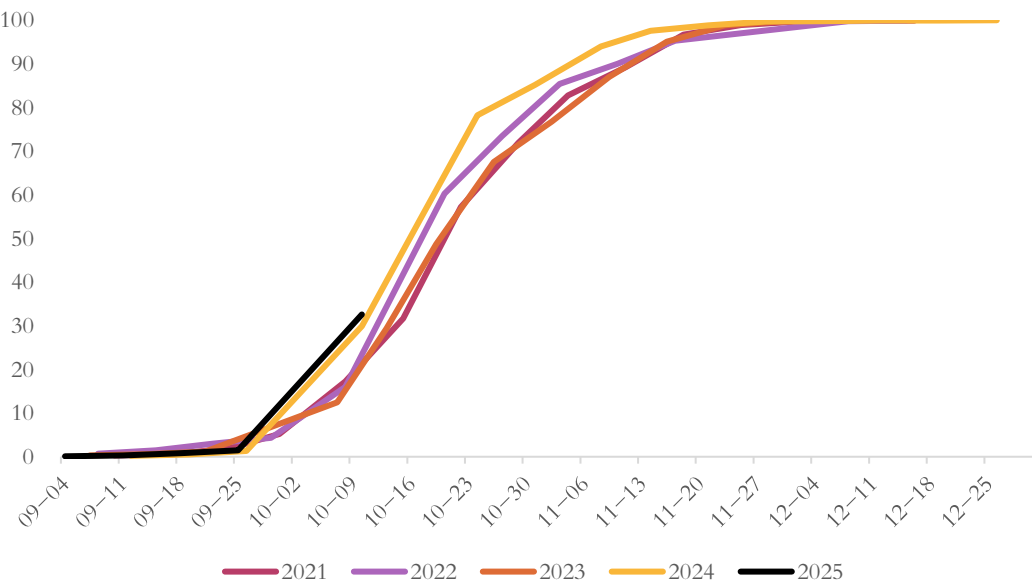
图表：全国降水量预报



资料来源：中央气象台，光大期货研究所

2.3 供应：本年度新棉采摘、交售进度都快于往年同期

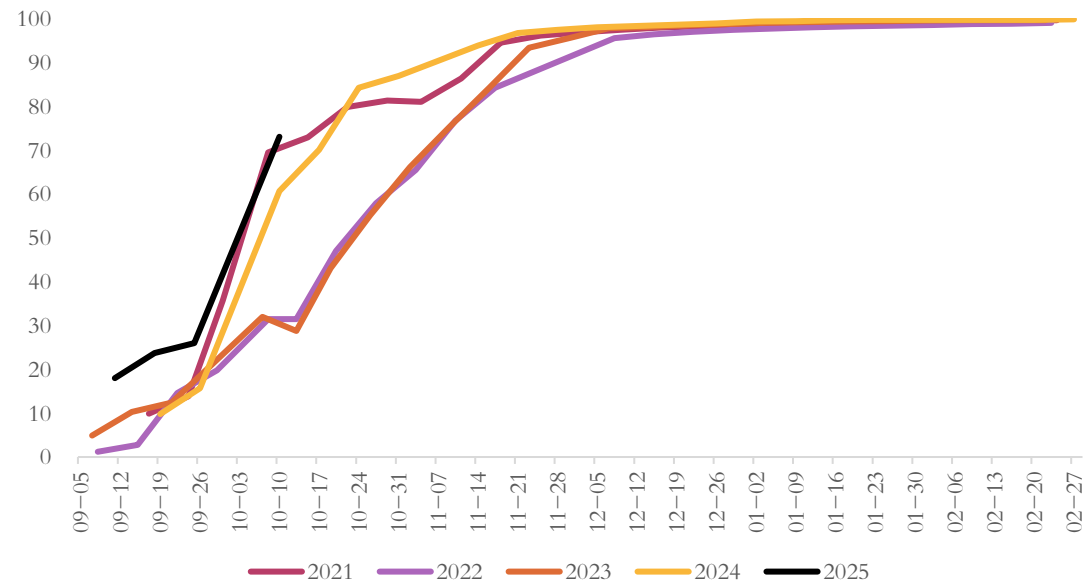
图表：国内新棉采摘进度（单位：%）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

	棉花采摘进度（%）	采摘进度同比（%）
2025-10-10	32.60	2.60
2025-09-25	1.50	0.20

图表：国内新棉交售进度（单位：%）

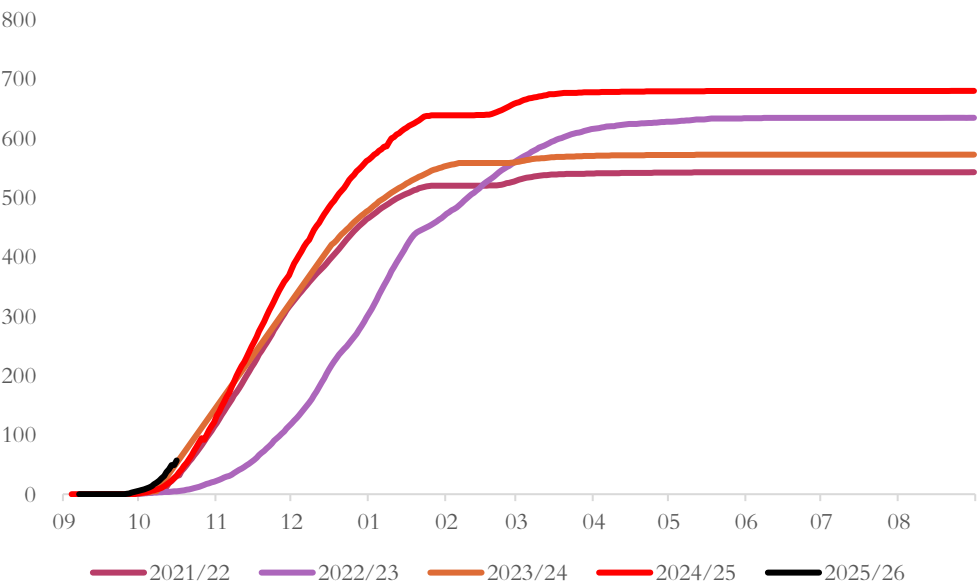


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

	棉花交售进度（%）	交售进度同比（%）
2025-10-10	73.10	12.40
2025-09-25	26.00	10.30

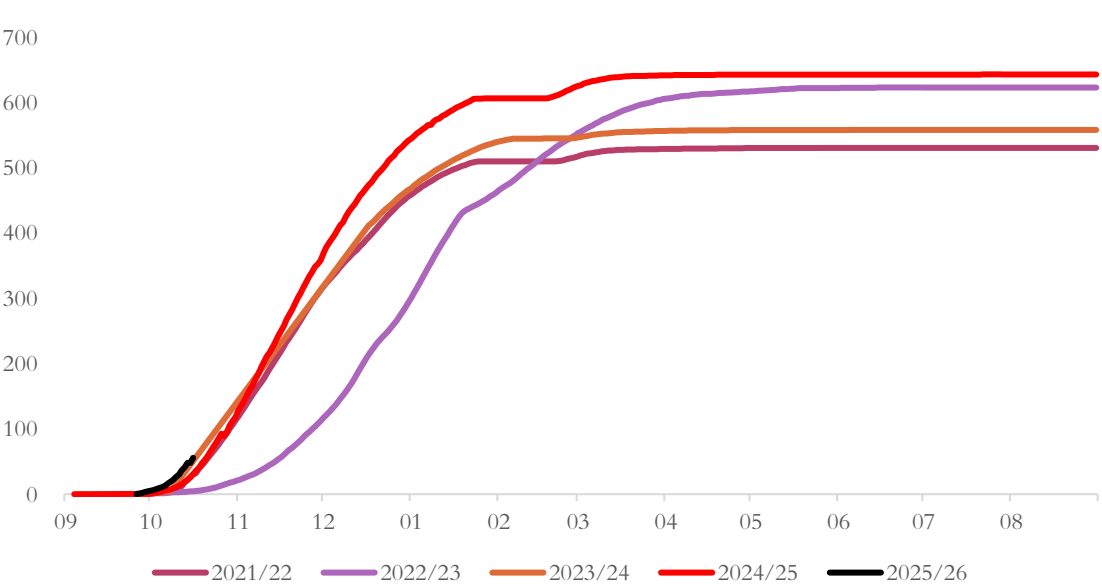
2.4 供应：新棉公检量高于去年同期水平

图表：全国棉花公检量（单位：万吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：新疆棉花公检量（单位：万吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

单位：万吨	新疆	全国
2025-10-16	55.76	56.90
2025-10-09	21.96	22.52
环比	33.80	34.38
同比	25.46	25.53

2.5 供应：籽棉收购价格重心略有回升

图表：籽棉折皮棉测算（单位：元/公斤，元/吨）

籽棉价格 棉籽价格	6	6.1	6.2	6.3	6.4	6.5	6.6	6.7	6.8
2	13674	13937	14200	14463	14726	14989	15252	15514	15777
2.1	13519	13782	14045	14308	14571	14833	15096	15359	15622
2.2	13364	13627	13889	14152	14415	14678	14941	15204	15467
2.3	13208	13471	13734	13997	14260	14523	14786	15049	15312
2.4	13053	13316	13579	13842	14105	14368	14631	14894	15157
2.5	12898	13161	13424	13687	13950	14213	14476	14739	15002
2.6	12743	13006	13269	13532	13795	14058	14321	14584	14847
2.7	12588	12851	13114	13377	13640	13903	14166	14429	14691
2.8	12433	12696	12959	13222	13485	13747	14010	14273	14536
2.9	12278	12541	12804	13066	13329	13592	13855	14118	14381
3	12122	12385	12648	12911	13174	13437	13700	13963	14226

按照公定衣分38%，衣分损耗1%，棉籽损耗1%，加工费1000元/吨测算。

当前新疆主流在6-6.3元/公斤。

资料来源：光大期货研究所

3.1 需求：中国棉花消费量预期值持续调增，其余国家环比变化不大

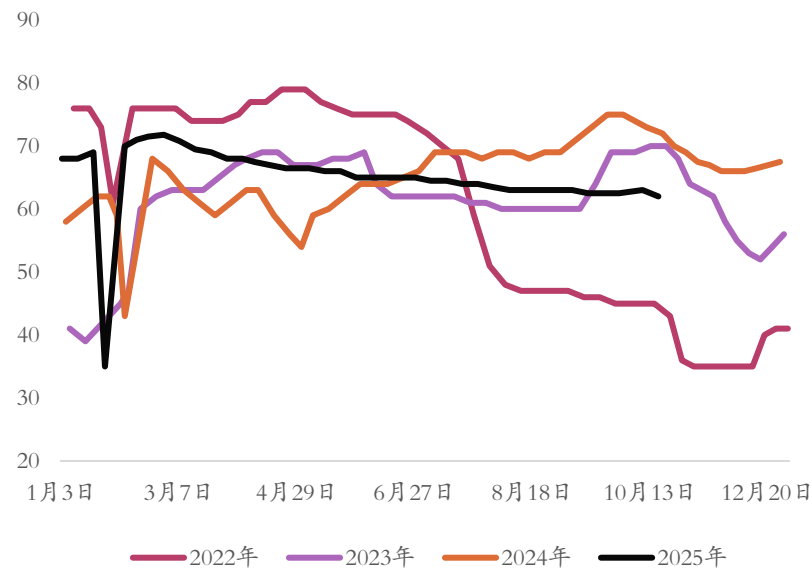
图表：USDA9月报对全球棉花消费量预估（单位：万吨）

消费	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 (8月预估)	2025/26 (9月预估)	环比(%)	同比(%)	环比 (万吨)	同比 (万吨)
中国	820.8	847.0	849.1	816.5	838.3	2.7%	-1.3%	21.8	-10.9
印度	533.4	555.2	544.3	544.3	544.3	0.0%	0.0%	0.0	0.0
巴基斯坦	189.4	211.2	235.1	237.3	237.3	0.0%	0.9%	0.0	2.2
孟加拉	167.7	168.7	178.5	176.4	176.4	0.0%	-1.2%	0.0	-2.2
越南	140.4	143.7	174.2	174.2	176.4	1.3%	1.3%	2.2	2.2
土耳其	163.3	143.7	154.6	154.6	150.2	-2.8%	-2.8%	-4.4	-4.4
巴西	69.5	73.3	76.2	76.2	76.2	0.0%	0.0%	0.0	0.0
乌兹别克斯坦	57.2	64.2	67.5	65.3	65.3	0.0%	-3.2%	0.0	-2.2
印度尼西亚	38.1	39.2	42.5	43.5	43.5	0.0%	2.6%	0.0	1.1
美国	44.6	40.3	37.0	37.0	37.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0
其他	228.2	216.2	235.1	243.5	242.3	-0.5%	3.1%	-1.2	7.2
全球	2452.7	2502.8	2594.2	2568.9	2587.3	0.7%	-0.3%	18.4	-7.0

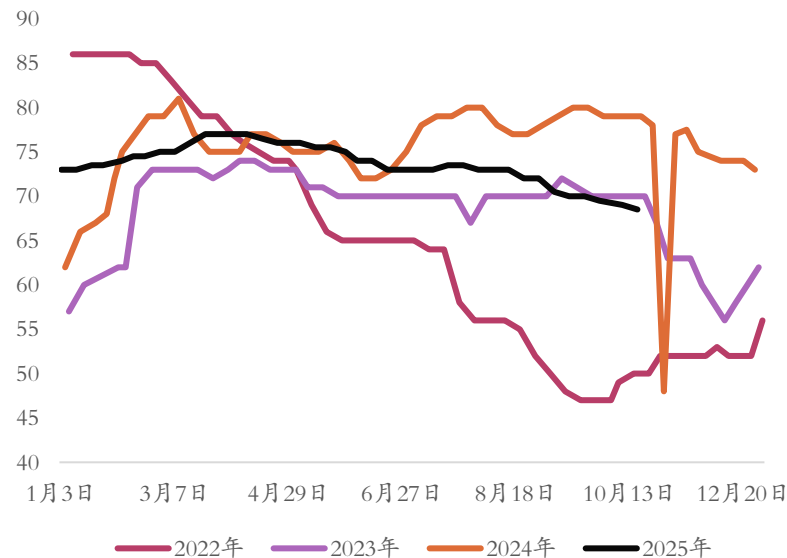
资料来源：USDA，光大期货研究所

3.2 需求：越南、印度纺织企业开工率周环比小幅下降

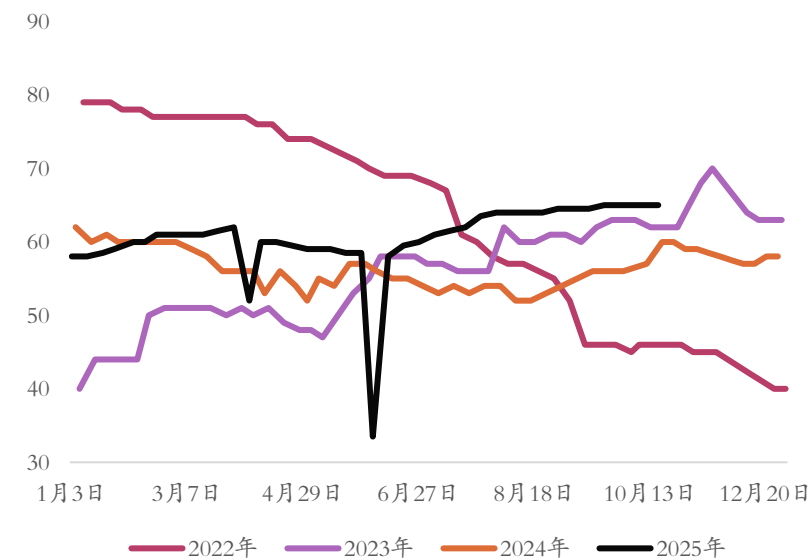
图表：越南纺织企业开机率（单位：%）



图表：印度纺织企业开机率（单位：%）



图表：巴基斯坦纺织企业开机率（单位：%）

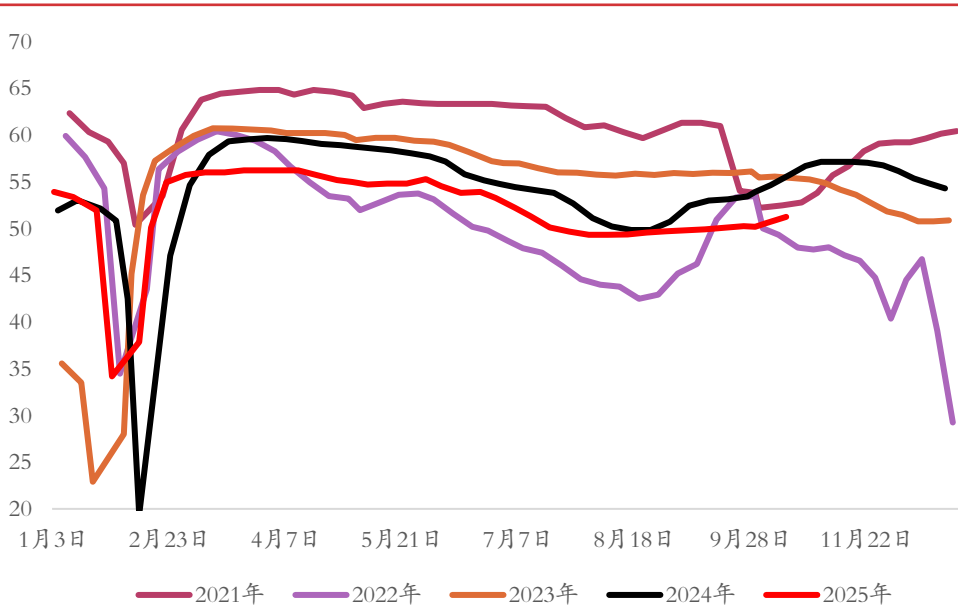


截止10月17日，越南纺织企业当周开机率为62%，环比下降1个百分点；印度纺织企业开机率68.5%，环比下降0.5个百分点；巴基斯坦开机率为65%，环比持平。

资料来源：TTEB, 光大期货研究所

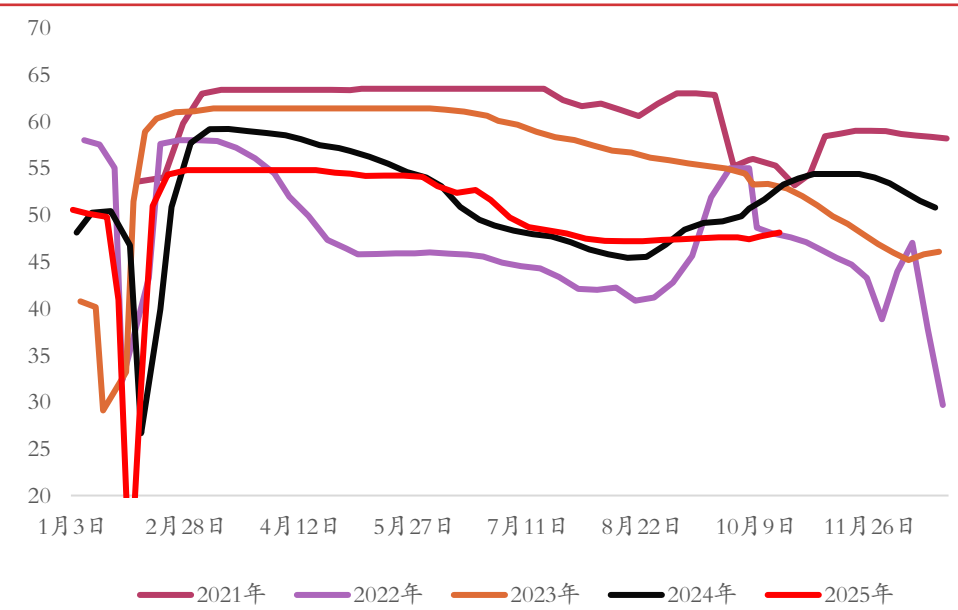
3.3 需求：纱线端开机负荷周环比小幅增加

图表：纱线综合负荷（单位：%）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：纯棉纱厂负荷（单位：%）

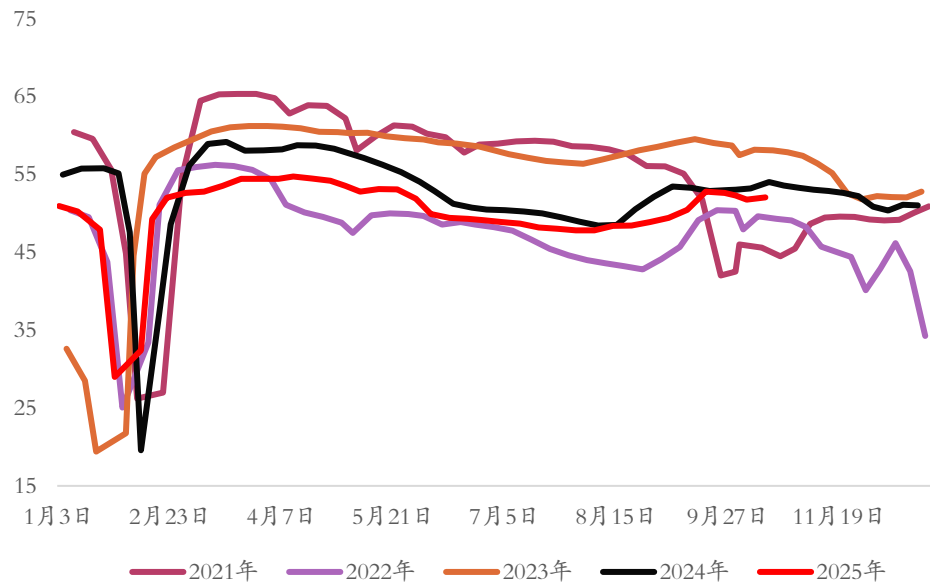


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截止10月17日当周，纱线综合负荷为51.24%，周环比增加0.67个百分点；纯棉纱厂负荷为48.12%，周环比增加0.39个百分点。

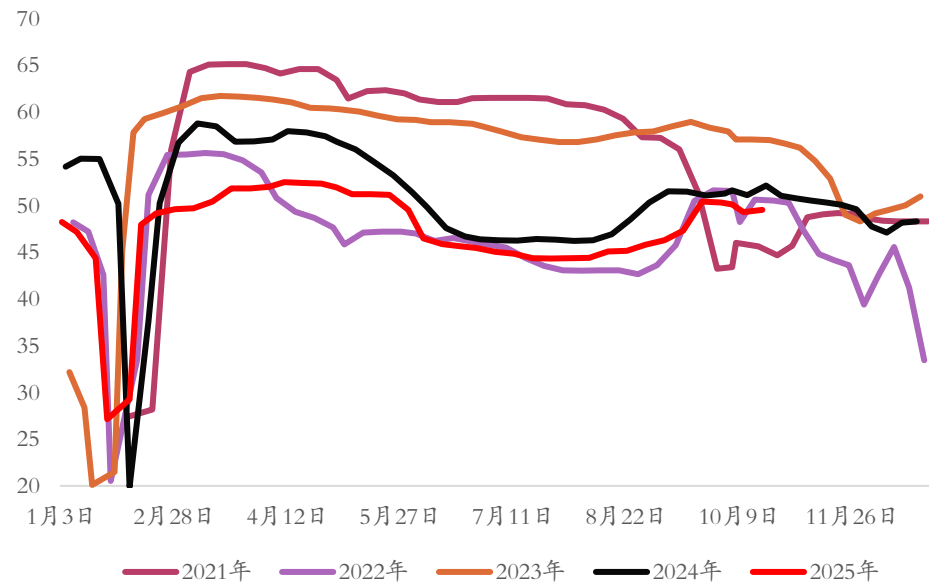
3.4 需求：坯布端开机负荷周环比基本持平

图表：短纤布综合负荷（单位：%）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：全棉坯布负荷（单位：%）

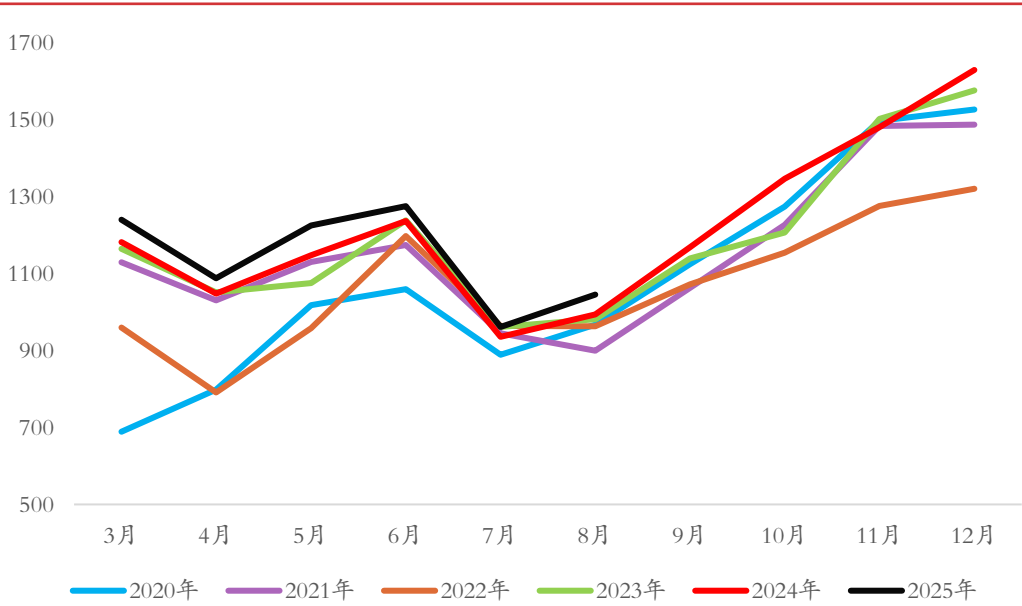


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截止10月17日当周，短纤布综合负荷为52%，周环比上涨0.27百分点；全棉坯布负荷为49.5%，周环比上涨0.23个百分点。

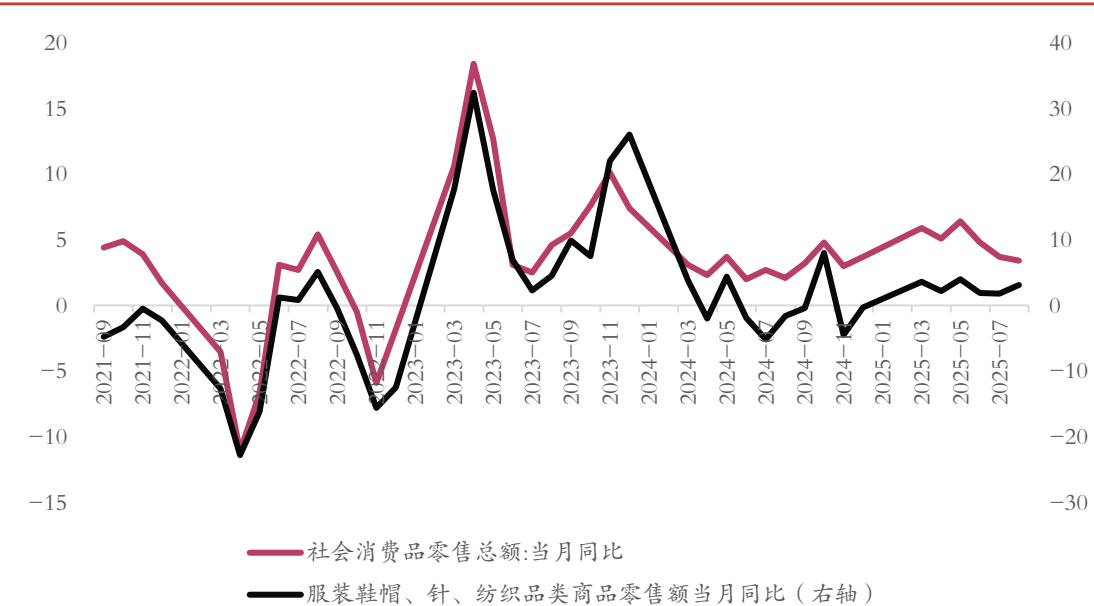
3.5 需求： 8月服装鞋帽、针、纺织品零售额当月值环比增加，与社零的同比增速差在收窄

图表：服装鞋帽、针、纺织品零售额当月值（单位：亿元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：服装鞋帽、针、纺织品零售额同比与社零同比（单位：%）



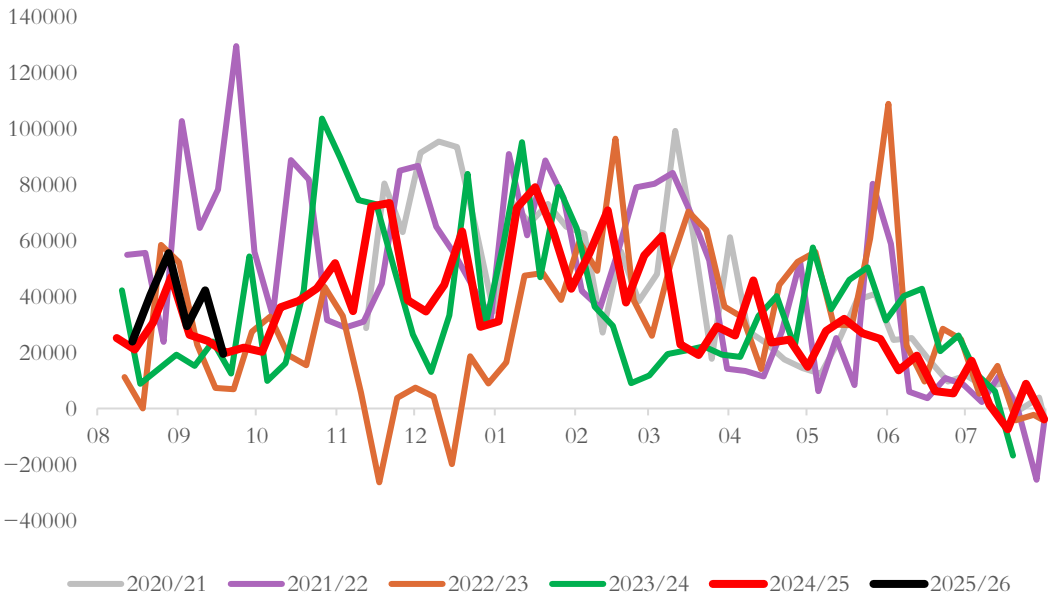
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

8月，我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额1045.1亿元，同比上涨3.1%，1-8月累计零售额为9400.4亿元，同比上涨2.9%。

8月社零同比增长3.7%，1-8月社零累计同比增长4.6%，纺服类商品零售额同比增幅低于社零同比增幅。

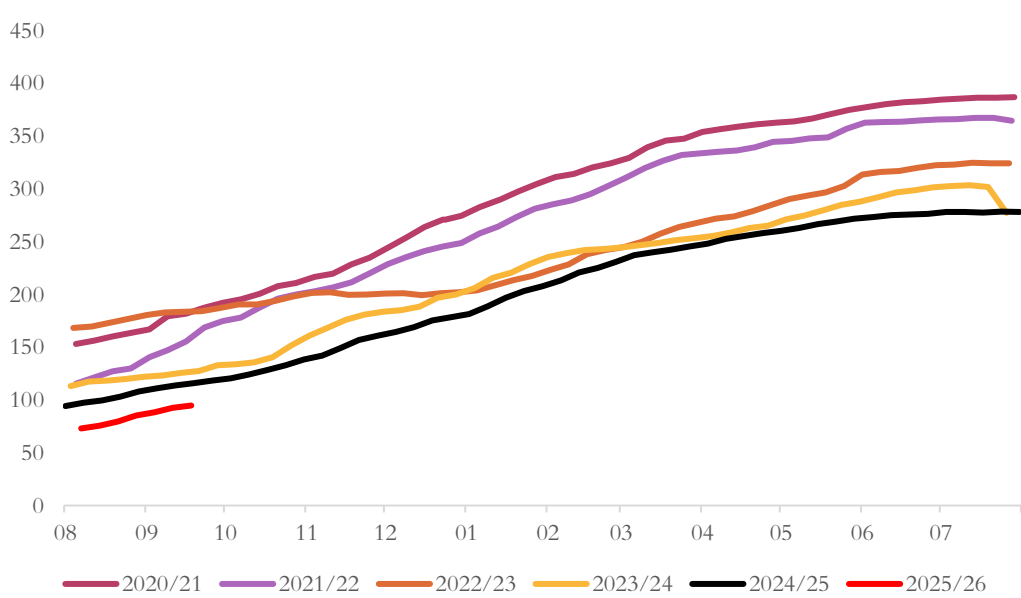
4.1 进出口：新年度美棉签约量依旧不高

图表：美陆地棉当前年度净销售当周值（单位：吨）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：美国棉花总签约量（单位：万吨）

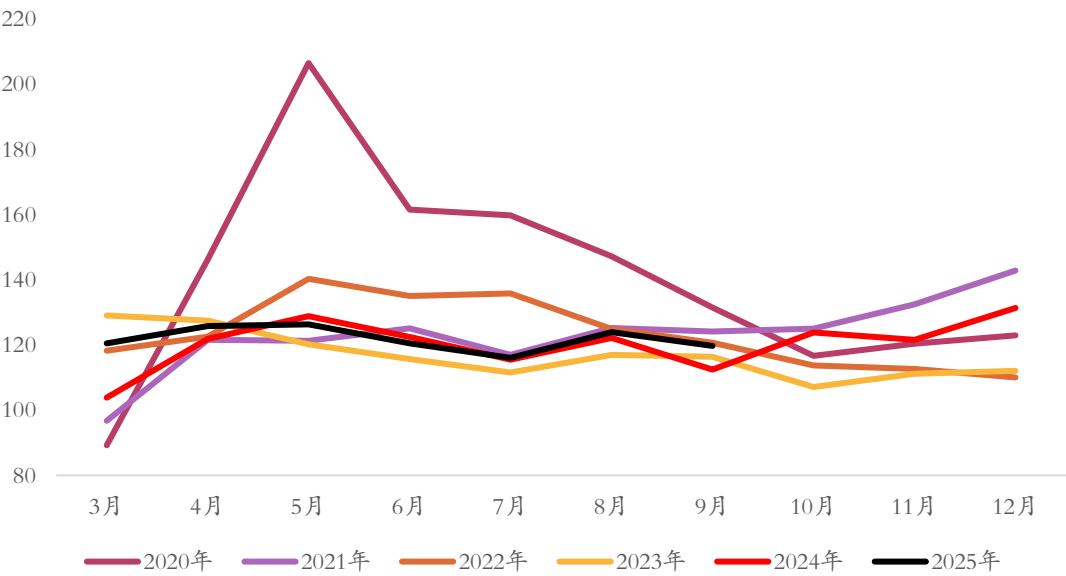


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

	美陆地棉出口 净签约当周值 (吨)	美陆地棉出口 净装运当周值 (吨)	本年度美棉出口 总装运量 (万吨)	本年度美棉出口 总装运率(%)
2025-09-18	19,526	31,122	94.70	23.23
2025-09-11	42,209	27,327	92.50	20.32
环比	-22,683	3,794	2.20	2.91

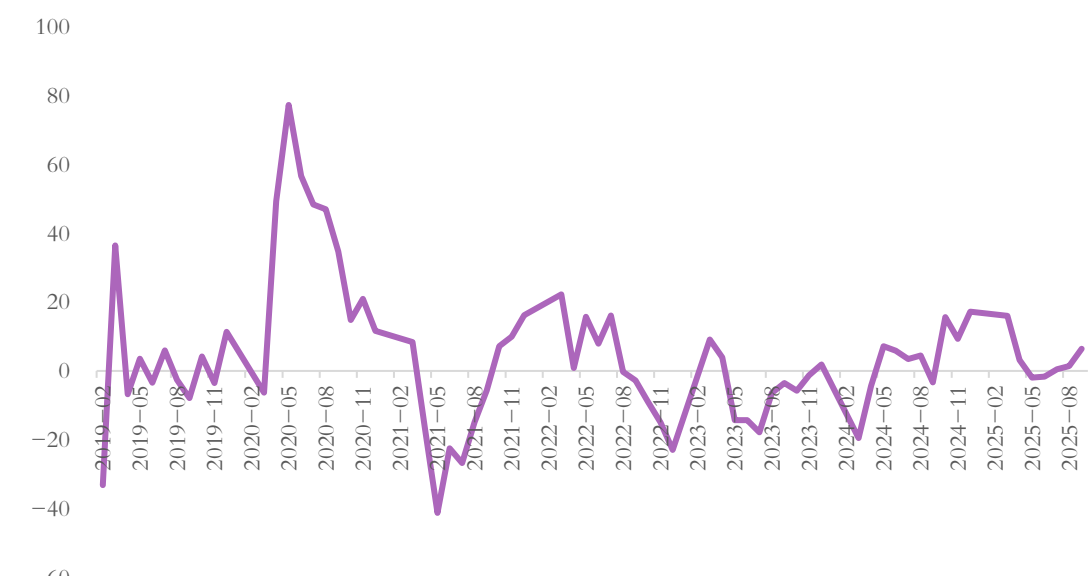
4.2 进出口：9月我国纺织纱线、织物及其制品出口当月值同比为正，年度累计同比增加2.1%

图表：我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源：Ifind, 光大期货研究所

图表：我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值同比（单位：%）

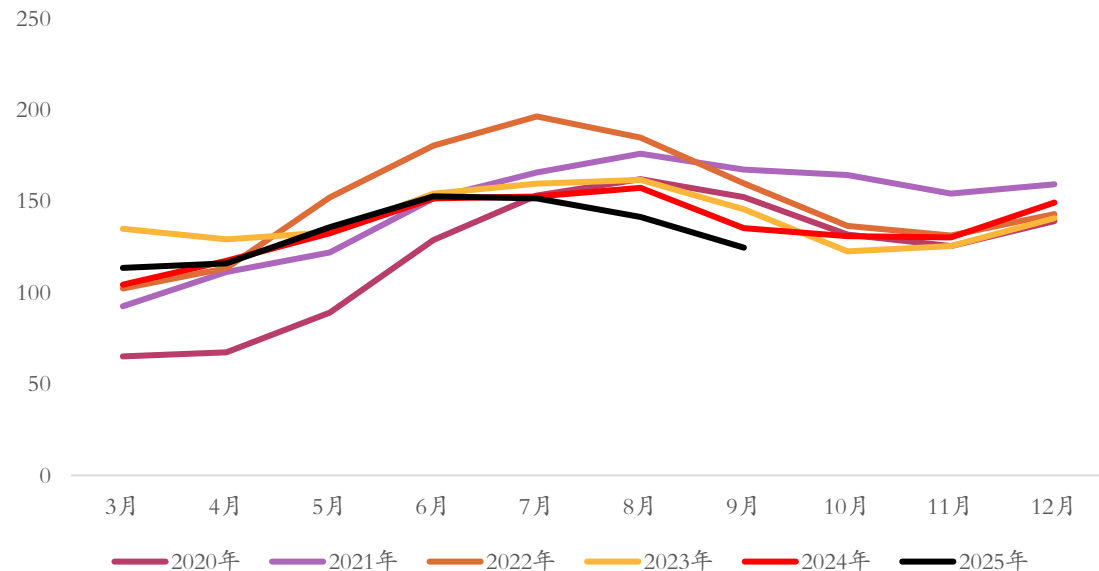


资料来源：Ifind, 光大期货研究所

9月我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值119.67亿美元，同比增加6.41%；1-9月累计出口1064.77亿美元，同比增加2.1%。

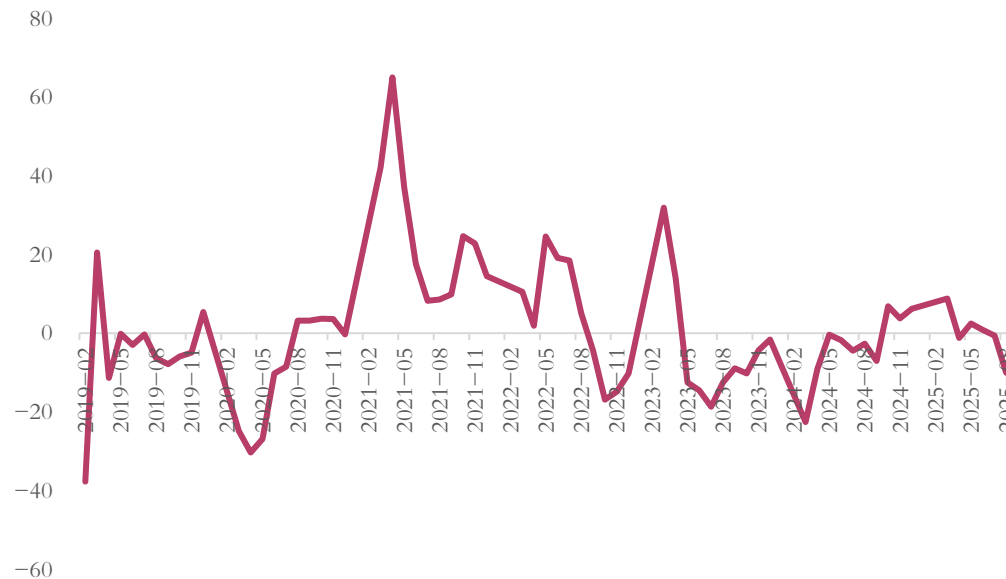
4.3 进出口：9月我国服装出口仍然为负

图表：我国服装及衣着附件出口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源: Ifind, 光大期货研究所

图表：我国服装及衣着附件出口金额当月值同比（单位：%）

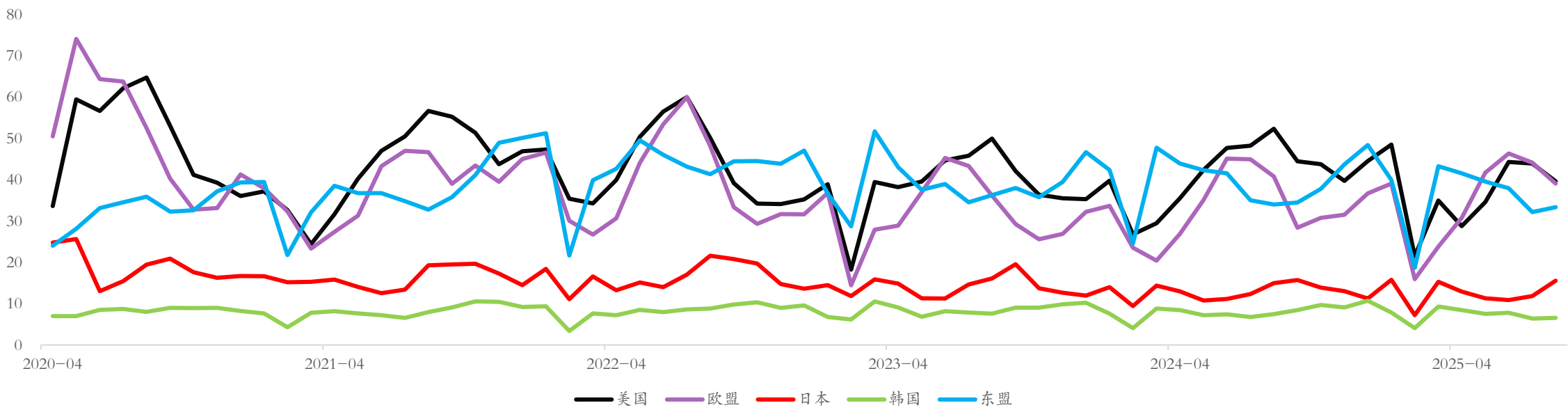


资料来源: Ifind, 光大期货研究所

9月服装及衣着附件出口金额当月值124.53亿美元，同比下降7.97%；1-9月累计出口1152.09亿美元，同比下降2.5%。

4.4 进出口：8月我国纺服产品出口美国、欧盟金额下降，出口东盟金额下降

图表：我国纺织原料及纺织制品出口地区金额（单位：亿美元）

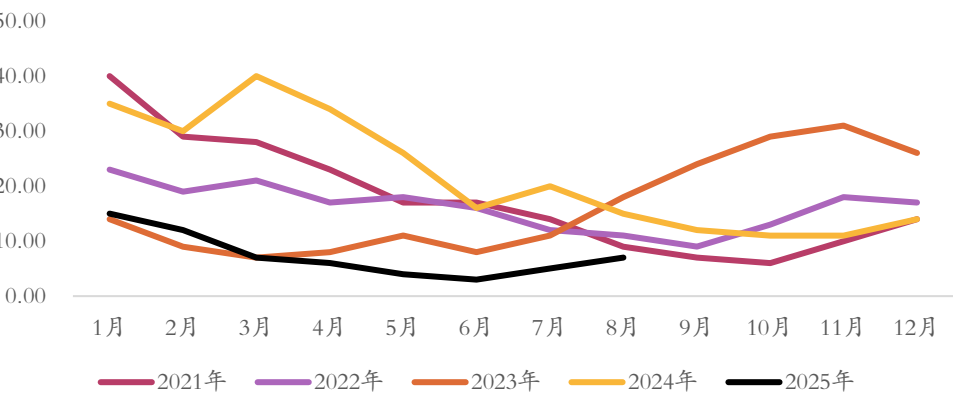


资料来源：海关总署, 光大期货研究所

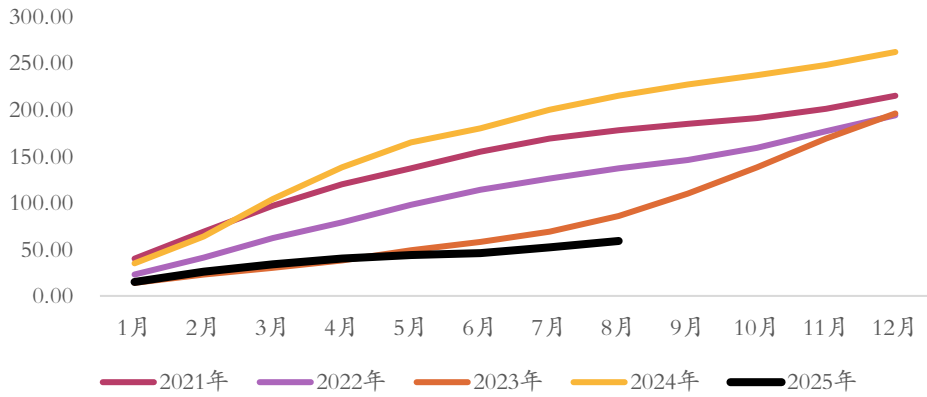
	美国	欧盟	日本	越南	韩国	澳大利亚	马来西亚	新加坡	菲律宾	泰国	缅甸	印尼	东盟
2025	15.1%	14.3%	5.1%	6.0%	2.9%	2.1%	1.8%	0.8%	1.6%	1.4%	1.0%	1.9%	14.6%
2024	16.5%	13.3%	5.1%	6.4%	3.2%	2.1%	2.2%	1.3%	1.6%	1.6%	0.9%	1.9%	15.9%
2023	15.7%	13.0%	5.7%	6.2%	3.4%	2.4%	2.3%	1.3%	1.7%	1.4%	1.0%	1.8%	15.8%
2022	16.1%	14.5%	6.1%	6.0%	3.1%	2.4%	2.1%	1.1%	2.1%	1.7%	1.1%	2.0%	16.1%
2021	16.9%	14.9%	6.3%	5.8%	3.2%	2.2%	2.1%	0.6%	2.1%	1.4%	0.8%	1.9%	14.7%

4.5 进出口：8月我国棉花进口7万吨，进口量环比持续改善，但绝对值仍然偏低

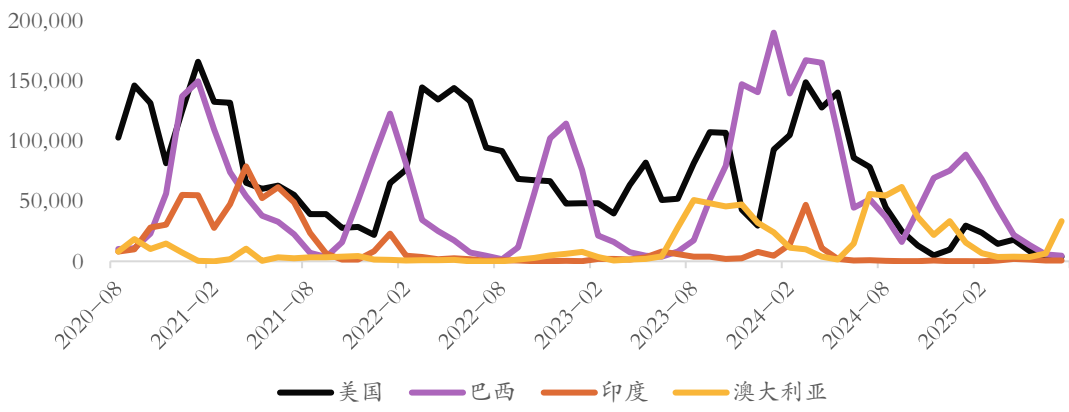
图表：我国棉花进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量：分国别（单位：吨）

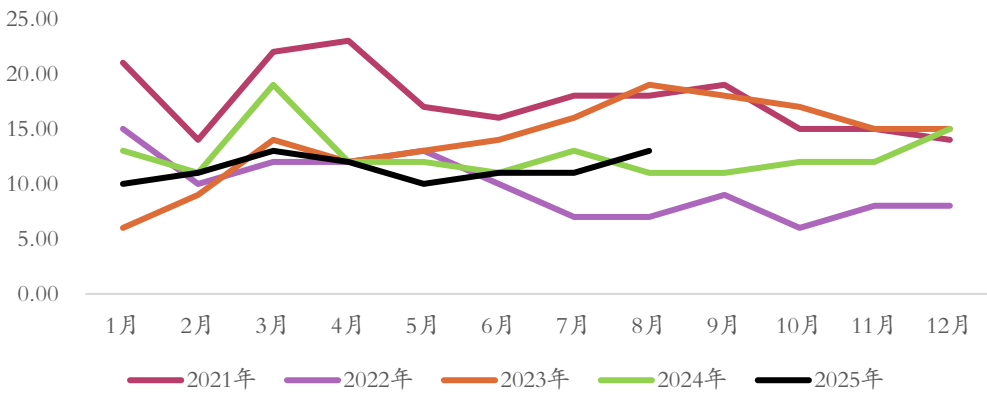


单位：万吨	中国棉花进口当月值	分国别				棉花进口累计值
		美国	巴西	印度	澳大利亚	
2025-08	7	0.05	1.09	0.05	5.60	59
2025-07	5	0.38	0.47	0.05	3.32	52
环比	2	-0.33	0.62	-0.01	2.28	7
同比	-8	-4	-3	0	0	-156

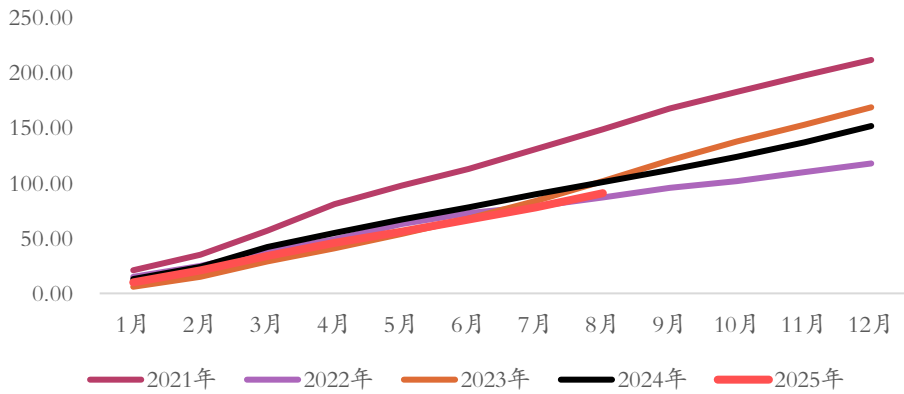
资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

4.6 进出口：8月我国棉纱进口量13万吨

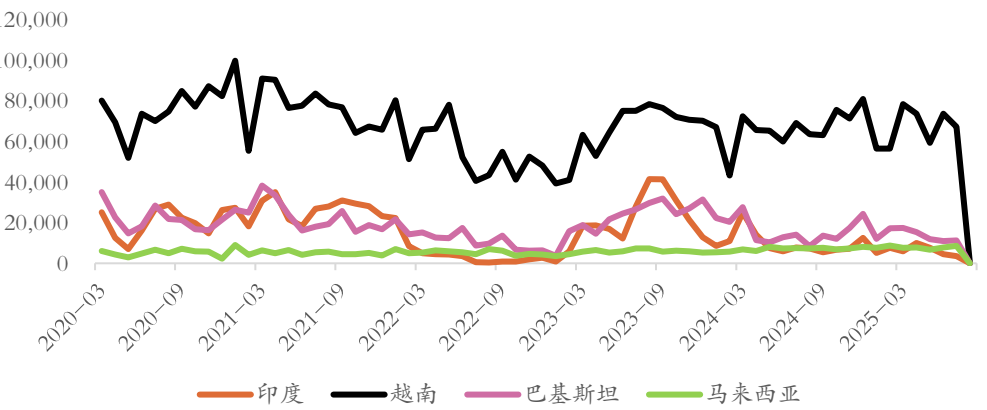
图表：我国棉纱进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量：分国别（单位：吨）

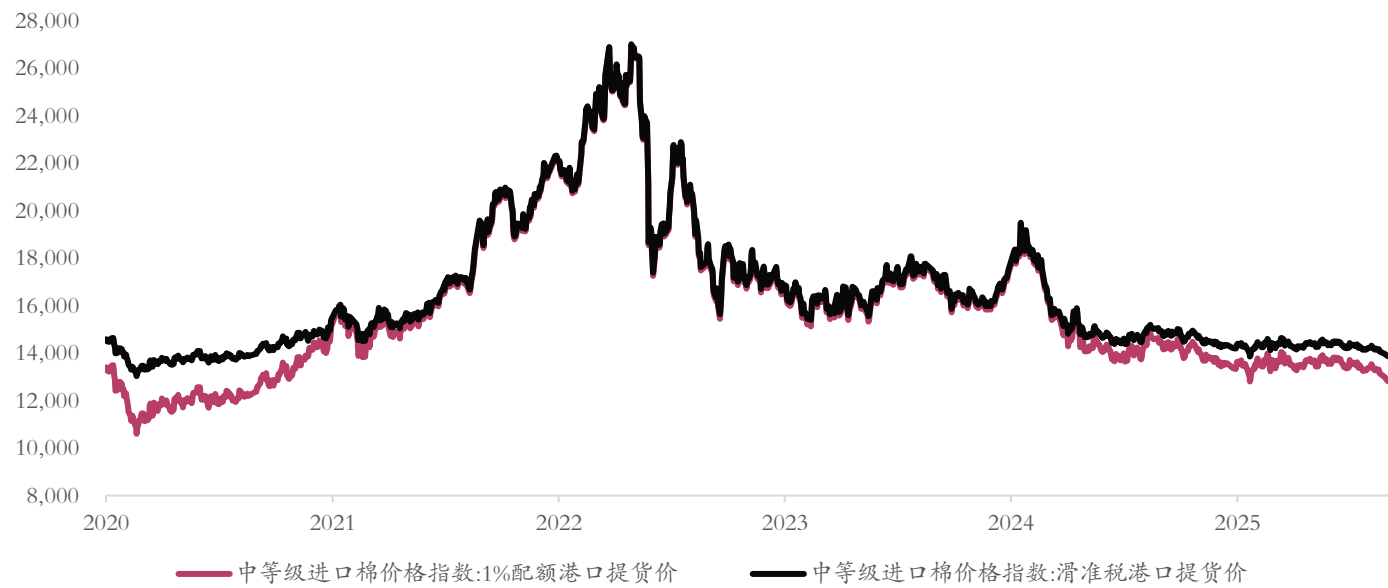


单位：万吨	中国棉纱进口当月值	分国别			棉纱进口累计值
		印度	越南	巴基斯坦	
2025-08	13.0	0.5	8.4	1.7	91.0
2025-07	11.0	0.4	6.7	1.1	78.0
环比	2.0	0.2	1.6	0.6	13.0
同比	2.0	-0.2	2.0	0.9	-10.0

资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

4.7 进出口：进口棉价格指数环比下降

图表：进口棉价格指数走势图（单位：元/吨）

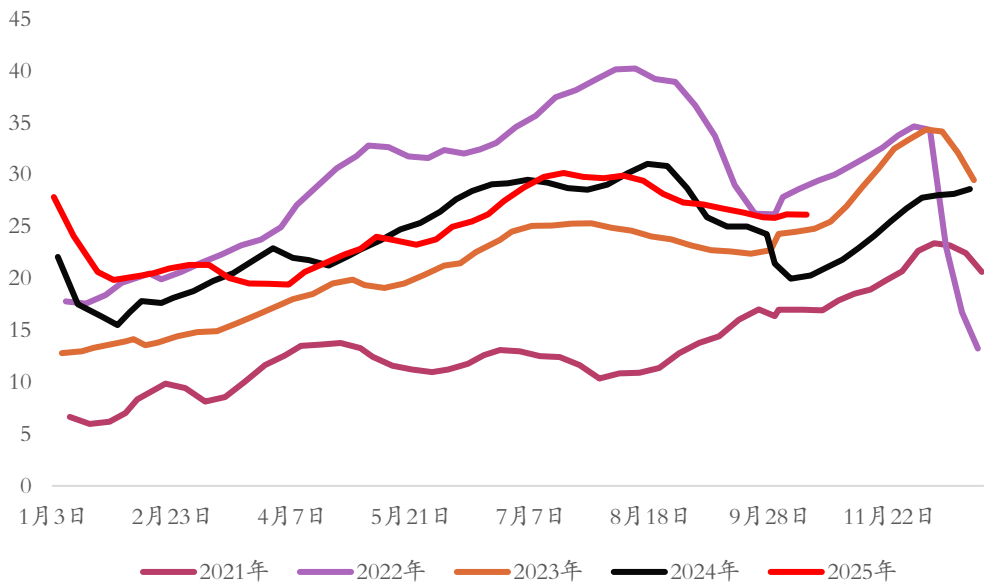


资料来源：中国棉花协会，光大期货研究所

单位：元/吨	中等级进口棉价格指数:1%配额港口提货价	中等级进口棉价格指数:滑准税港口提货价
2025-10-16	12851	13878
2025-10-09	12,978.00	13,965.00
周环比	-127	-87
涨跌幅	-0.98%	-0.62%

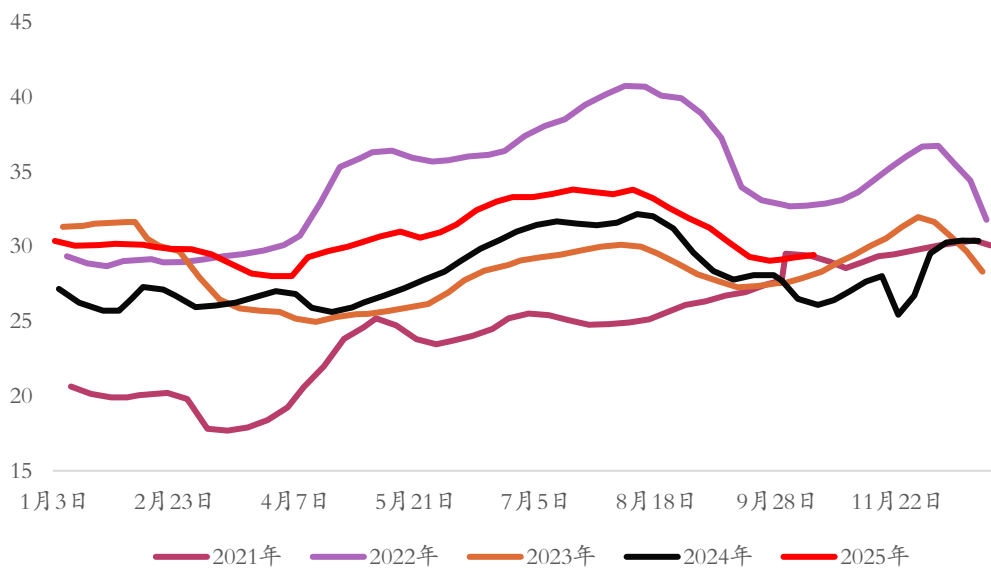
5.1 库存：纱线综合库存已经到达阶段性低位，逐渐开始回升

图表：纱线综合库存（单位：天）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：短纤布综合库存（单位：天）

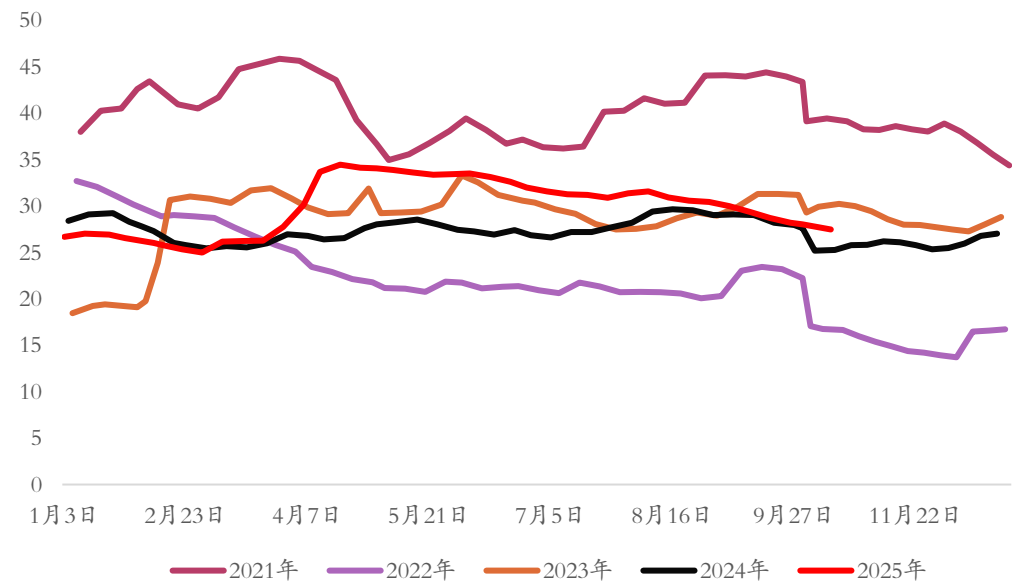


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截至10月17日当周，纱线综合库存为26.12天，周环比下降0.01天；短纤布综合库存为29.4天，周环比上涨0.17天。

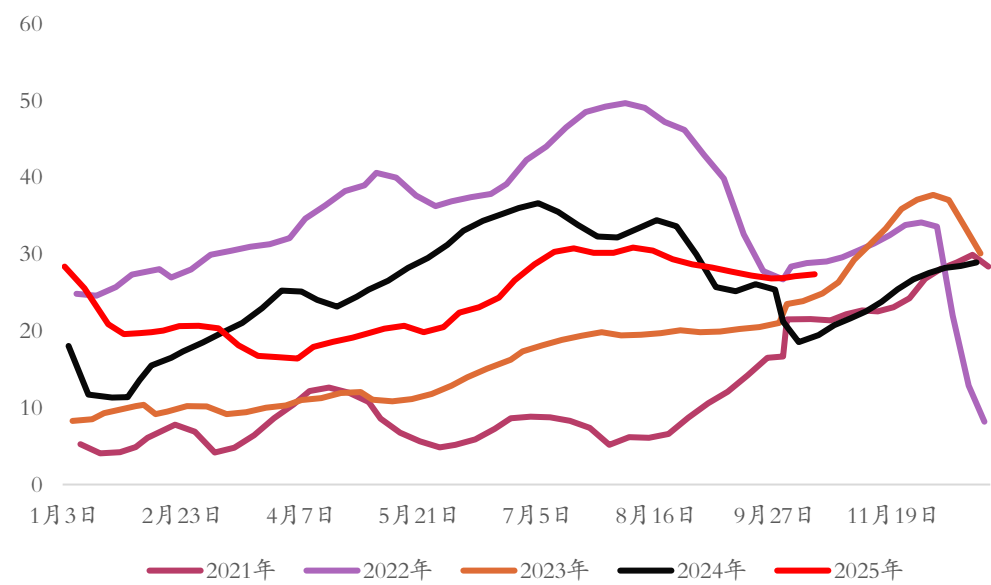
5.2 库存：纺企产成品库存逐渐开始增加

图表：纺企棉花库存（单位：天）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：纺企棉纱库存（单位：天）

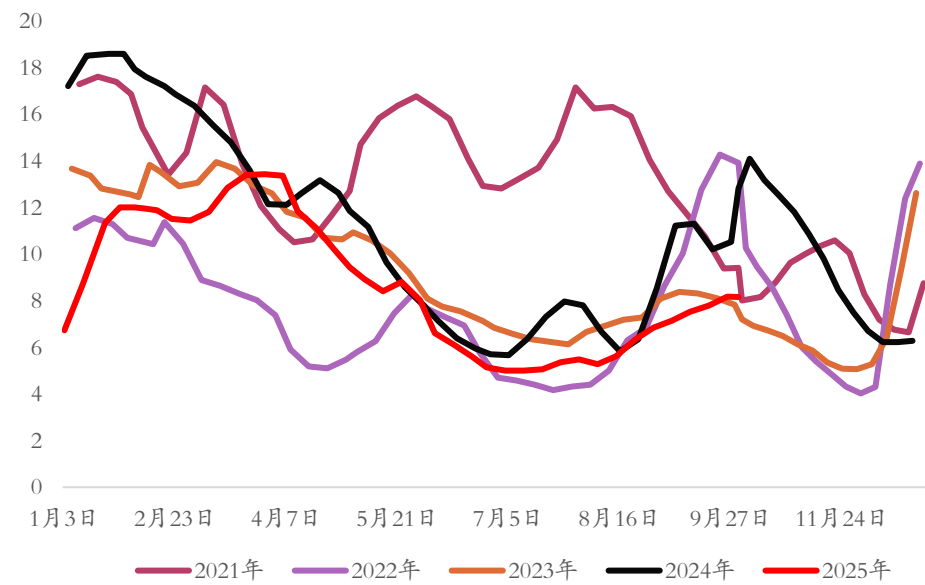


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截至10月17日当周，纺企棉花库存为27.45天，周环比下降0.08天；纺企棉纱库存为27.38天，周环比上涨0.25天。

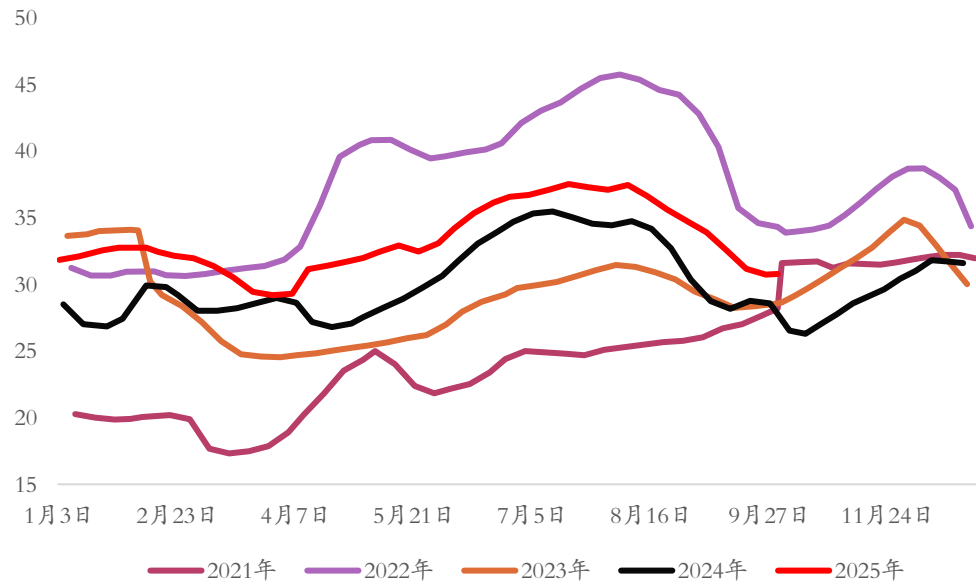
5.3 库存：织厂原材料库存下降，全棉坯布库存小幅增加

图表：织厂棉纱库存（单位：天）



资料来源：TTEB, 光大期货研究所

图表：全棉坯布库存（单位：天）

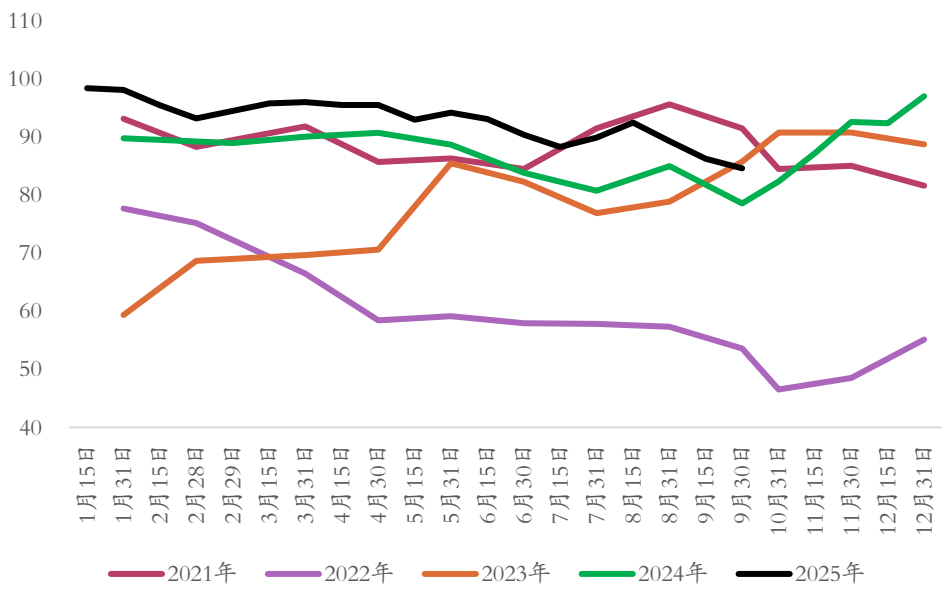


资料来源：TTEB, 光大期货研究所

截至10月17日当周，织厂棉纱库存为7.94天，周环比下降0.13天；全棉坯布库存为31.26天，周环比上涨0.13天。

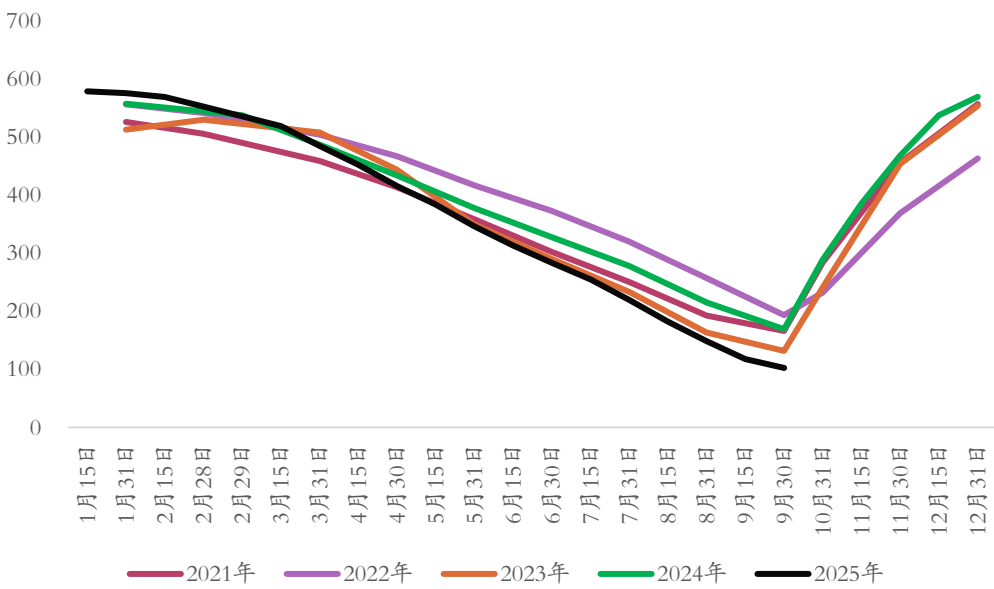
5.4 库存：棉花商业库存持续下降，同比降低60余万吨

图表：棉花工业库存（单位：万吨）



资料来源：中国棉花信息网, 光大期货研究所

图表：棉花商业库存（单位：万吨）

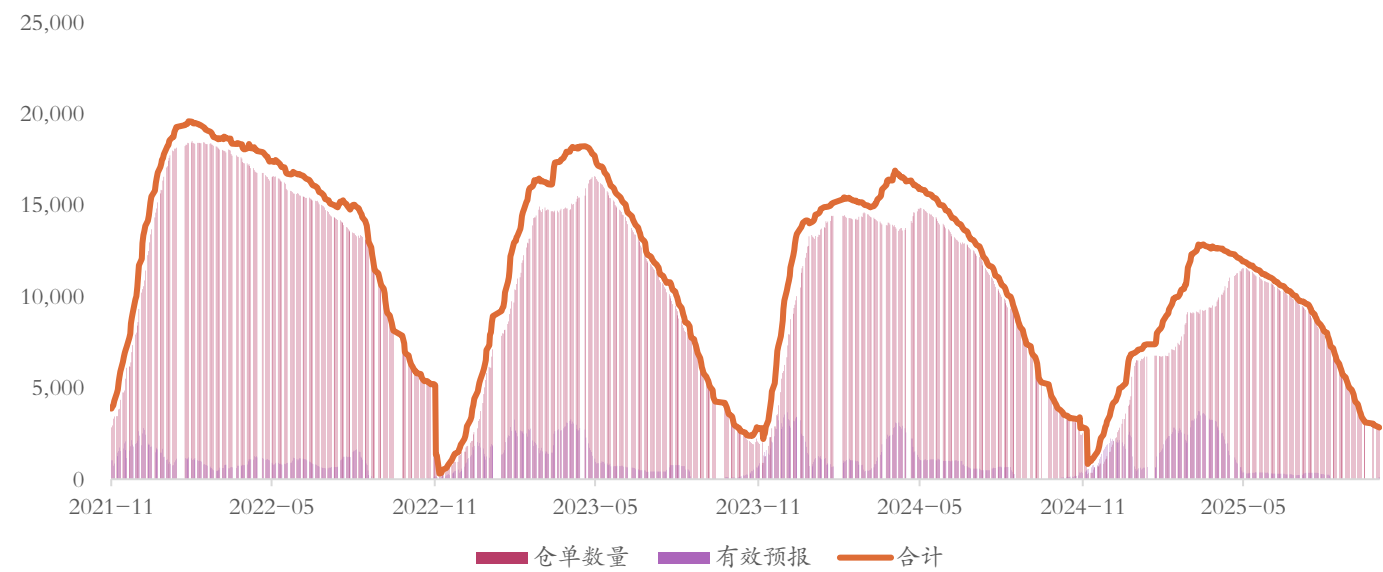


资料来源：中国棉花信息网, 光大期货研究所

单位：万吨	工业库存	商业库存	合计
2025-09-30	84.55	102.17	186.72
2025-09-15	86.21	117.59	203.80
环比	-1.66	-15.42	-17.08
同比	6.04	-66.69	-60.65

5.5 库存：棉花仓单数量持续下降，新增预报数量逐渐增加

图表：我国棉花仓单加有效预报数量合计值（单位：张）

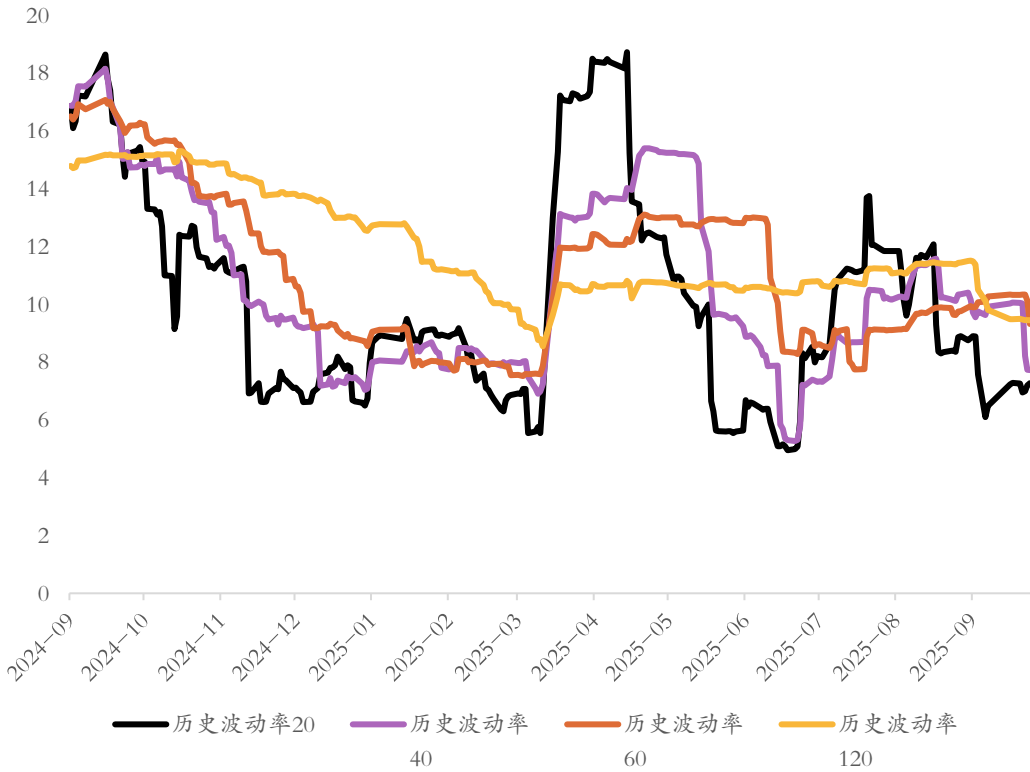


资料来源：Ifind，光大期货研究所

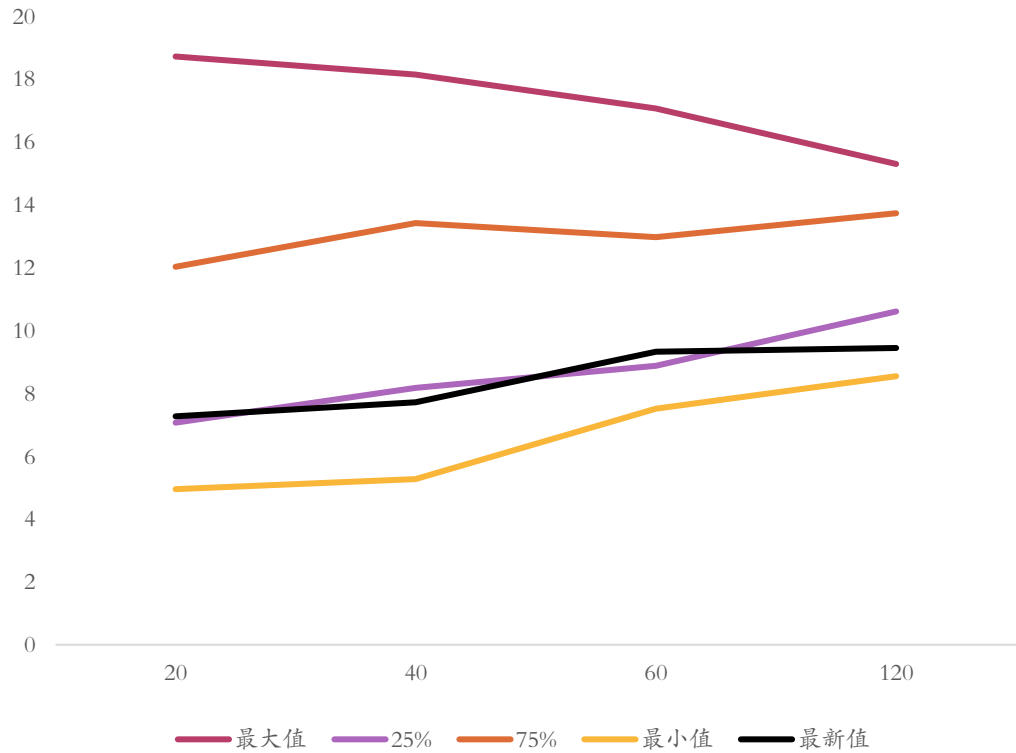
单位：张	仓单数量	有效预报	合计
2025-10-17	2,653	183	2,836
2025-10-10	2,942	28	2,970
环比	-289	155	-134
同比	-1,188	132	-1,056

6.1 期权：棉花期权历史波动率逐渐下降

图表：历史波动率



图表：历史波动率锥



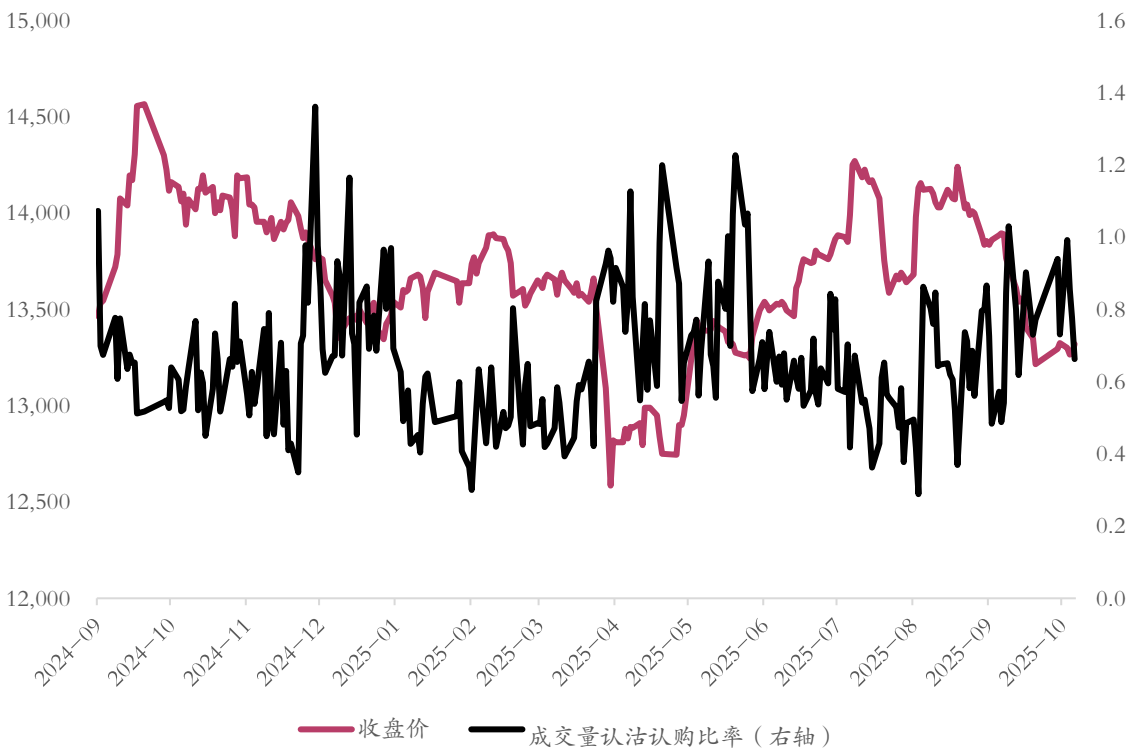
资料来源：Wind，光大期货研究所

6.2 期权：棉花期权持仓量认沽认购比率环比上升，成交量认沽认购比率环比下降

图表：郑棉收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



图表：郑棉收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年荣获第十七届最佳工业品期货分析师荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。

- 期货从业资格号：F03099994

期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。