



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

加征关税影响消化 郑棉止跌回升

——国信期货棉花周报

2025年3月9日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目 录

CONTENTS

- ① 棉花市场分析
- ② 后市展望

一、棉花市场分析

郑商所棉花期货价格走势



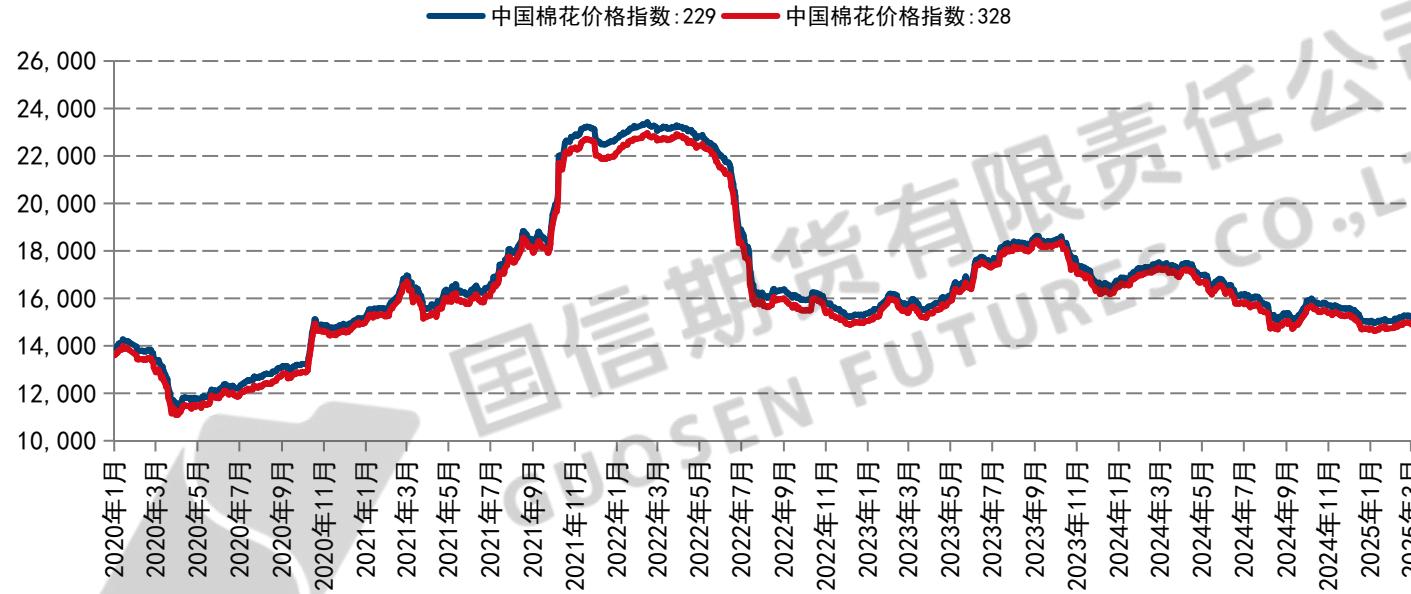
ICE期棉价格走势



郑棉本周下挫后回升，周度涨幅0.07%。ICE期棉探底回升，周跌幅0.6%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

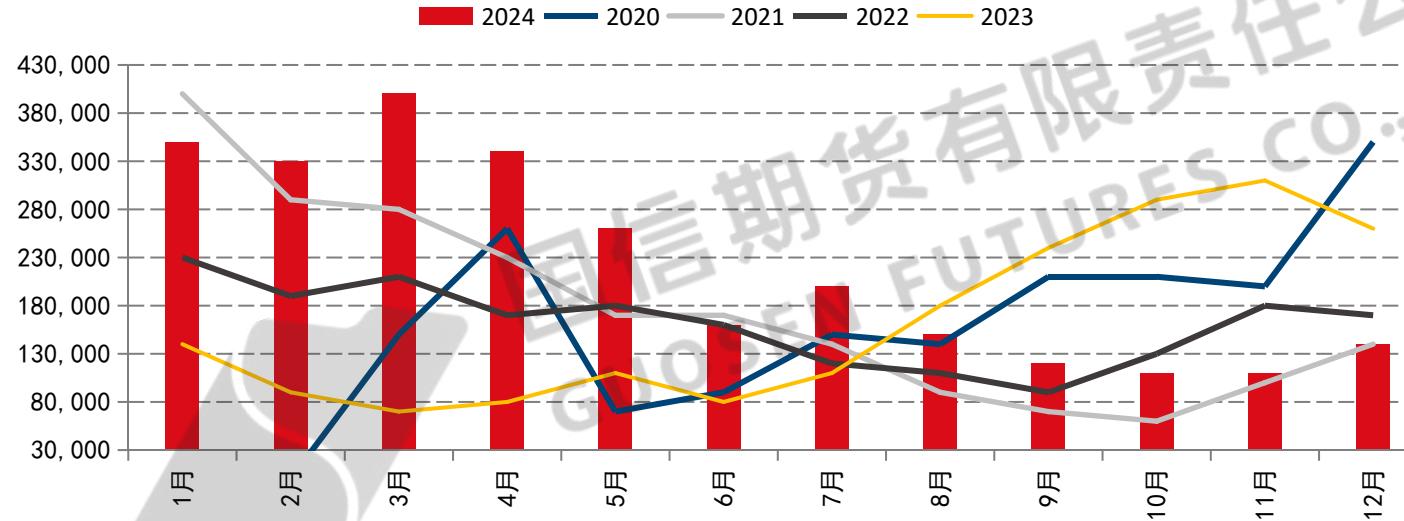


本周棉花价格指数下跌。3128指数较上周下跌115元/吨，2129指数较上周下跌112元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

2、棉花进口情况

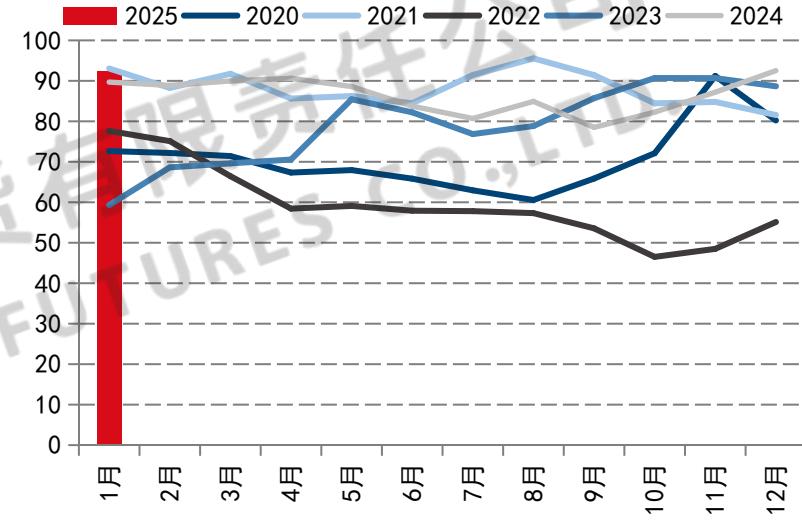
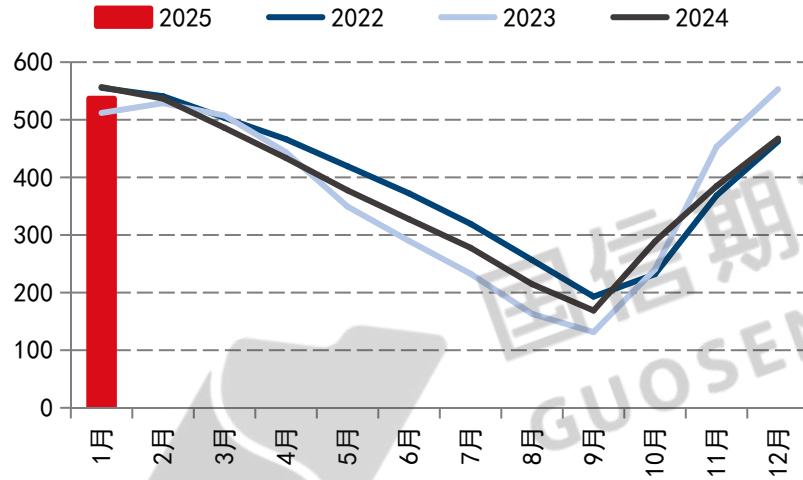


12月份进口棉花14万吨，同比减少12万吨。

数据来源：WIND

国信期货

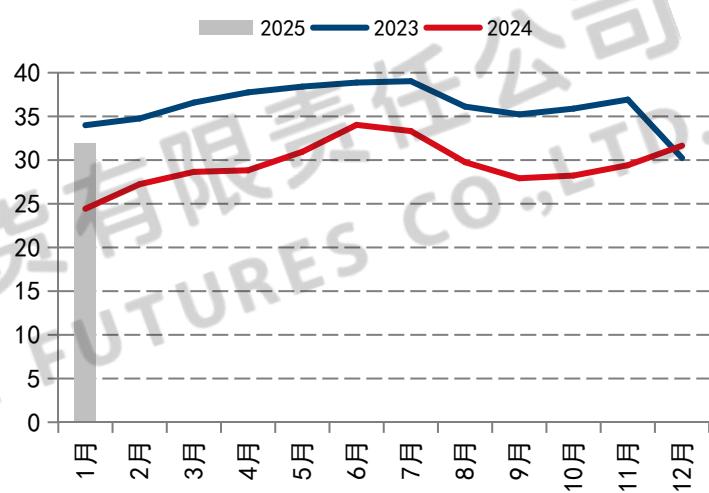
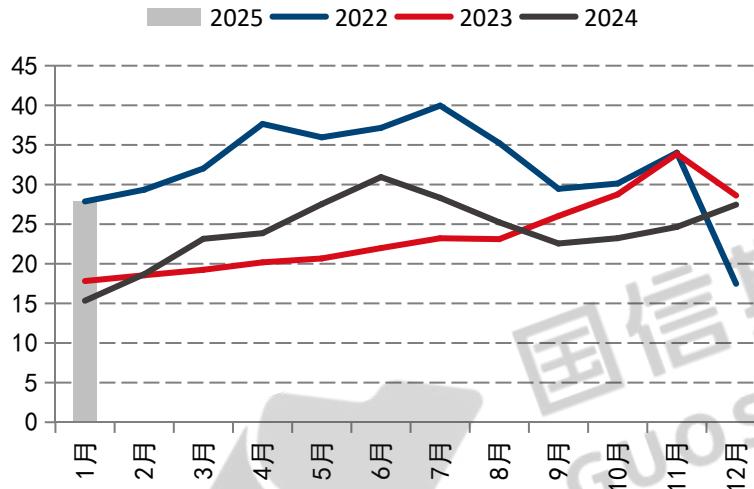
3、棉花库存情况



1月份棉花商业库存536.53万吨，同比减少20.17万吨。1月份棉花工业库存92.31万吨，同比增加2.62万吨。

数据来源：WIND 国信期货

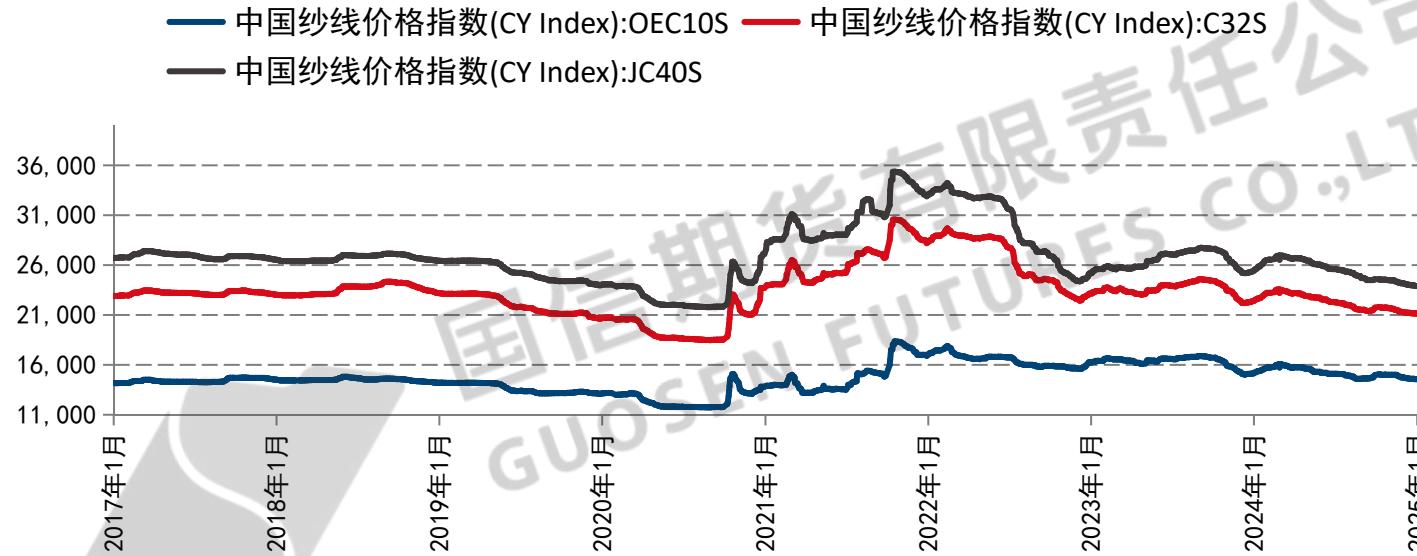
4、下游库存情况



1月份纱线库存27.83天，同比增加12.49天。1月份坯布库存31.88天，同比增加7.45天。

数据来源：WIND 国信期货

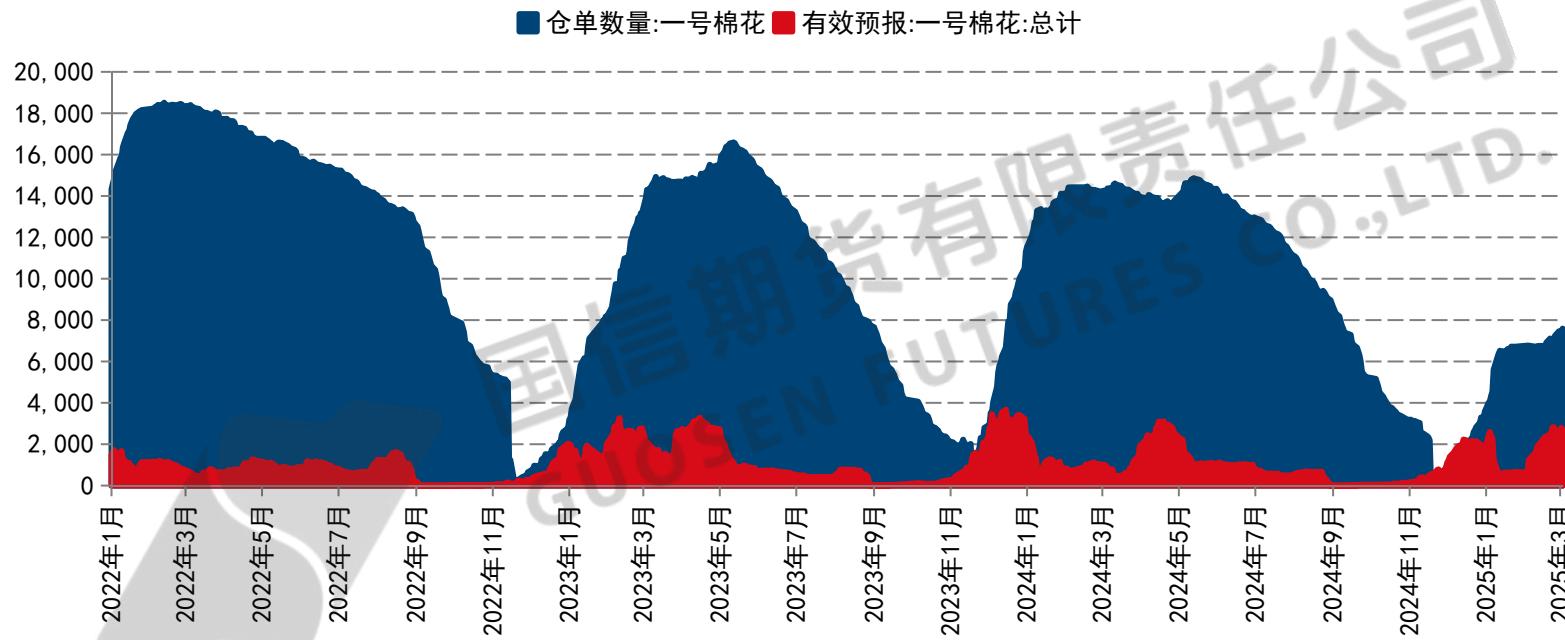
5、纱线价格



本周纱线价格回落，气流纺10支棉纱价格较上周下跌30元/吨，普梳32支棉纱价格较上周下跌120元/吨，精梳40支棉纱价格较下跌60元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

6、郑商所仓单及有效预报

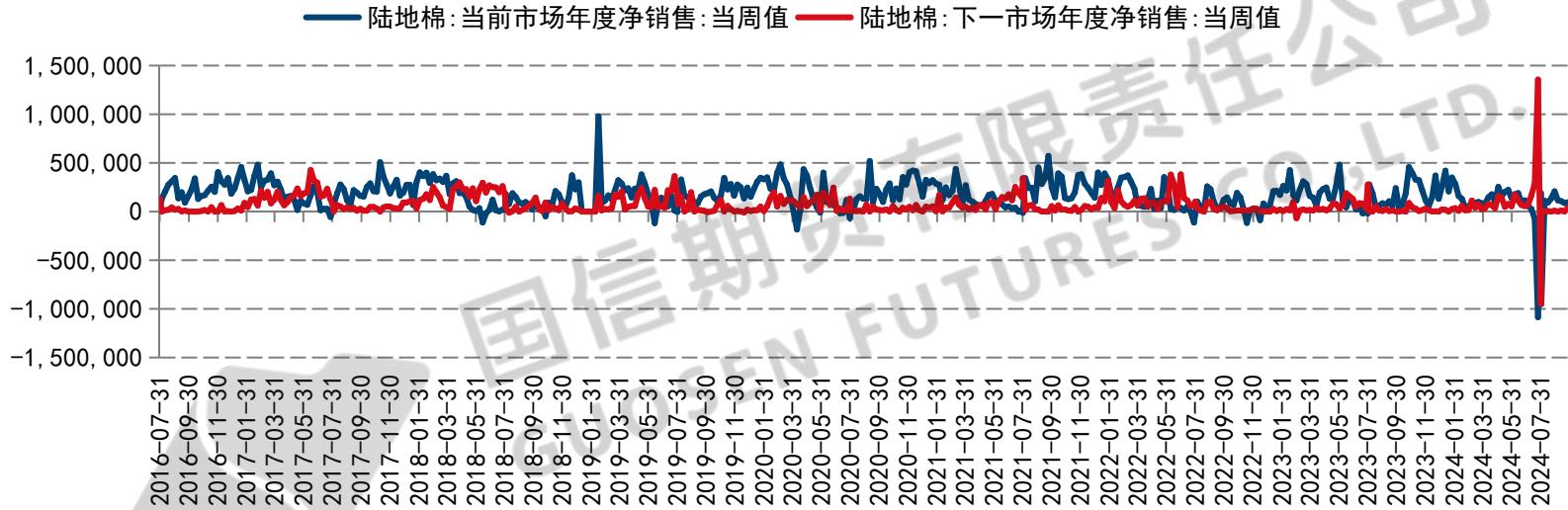


本周郑棉仓单加预报增加322张。仓单数量为7584张，有效预报2695张，总计10279张。

数据来源：郑商所

国信期货

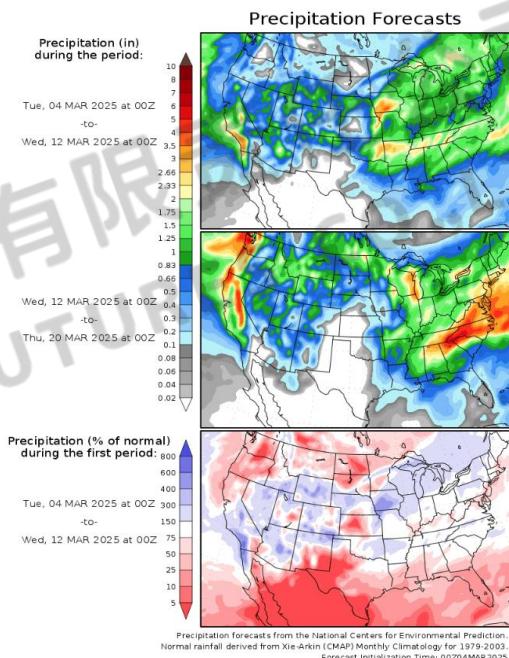
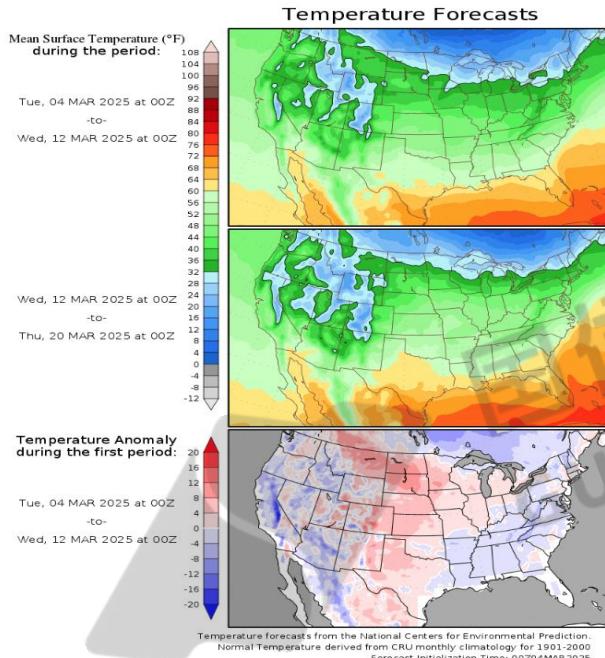
7、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至2月27日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加24.15万包，下一年度出口净销售10.56万包。

数据来源：USDA 国信期货

8、美国天气情况



数据来源：NOAA 国信期货

后市市场展望

国内市场来看：应对美国3月4日加征10%的关税，中国对美国棉花进口加征15%的关税。郑棉短暂消化情绪有所冲高，随后跟随美棉颓势。在美棉止跌回升后，郑棉企稳反弹。市场已经进入金三传统旺季，但受到前期宏观层面影响，纱线价格下挫，整体市场氛围依旧偏空。但棉花整体销售进度偏快，纺织企业棉花库存偏低，纺织企业以及织造企业负荷仍在缓慢上升。测试下方低点后，预计短期温和回升为主。上方压制在13800-14000元/吨之间。

国际市场来看，棉价快速下跌消化利空后开始反弹。下跌导火索为中国将进口美棉的关税上调15%，市场担忧2024/25年度美棉签约、销售进度继续放缓。更为重要的是担忧整体贸易紧张局势升级，影响消费。但随着价格走低，美棉跌至63美分/磅一下，触及巴西生产升本。棉价止跌回升。美元贬值也带动价格上涨。国际棉价在经历大幅波动后逐步回到相对均衡的状态，后续关注国际局势以及新年度北半球种植情况。

操作建议：短线交易为主。

感谢观赏！

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：侯雅婷
从业资格号：F3037058
投资咨询号：Z0013232
电话：021-55007766-305169
邮箱：15227@guosen. com. cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。