



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

郑棉下挫后回升 下游消费略有好转

——国信期货棉花周报

2025年3月23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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

郑商所棉花期货价格走势



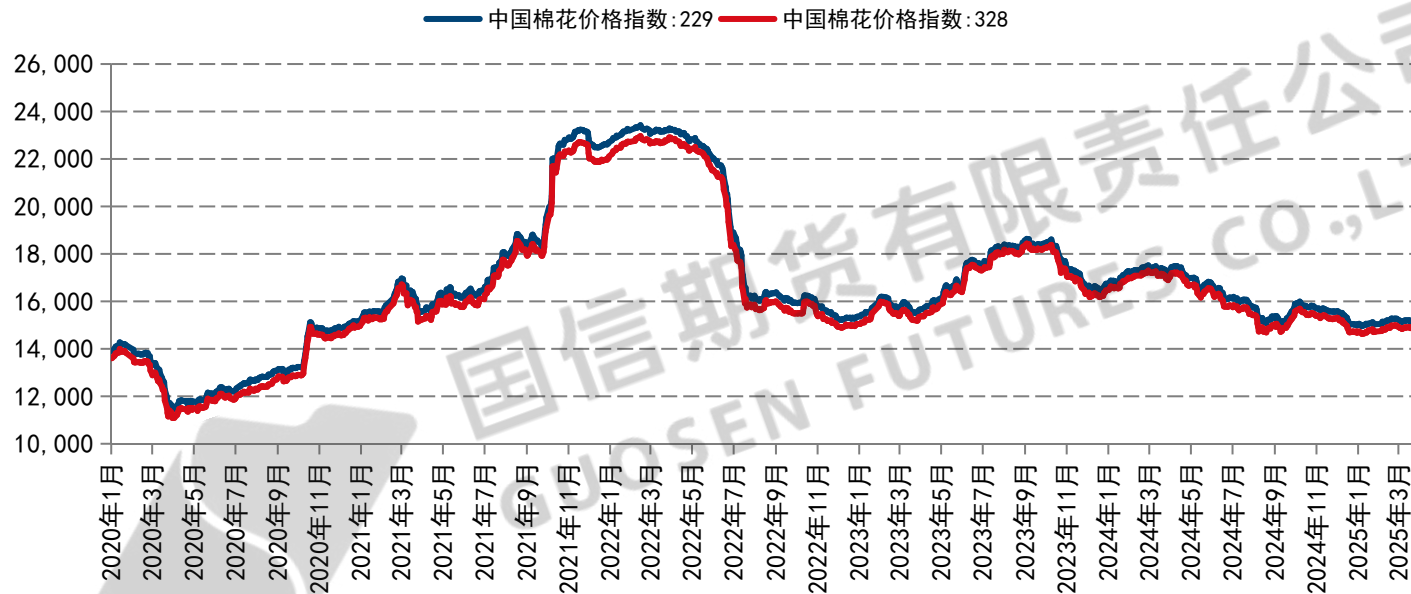
ICE期棉价格走势



郑棉本周下挫后回升，周度跌幅0.22%。ICE期棉震荡走低，周跌幅2.41%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

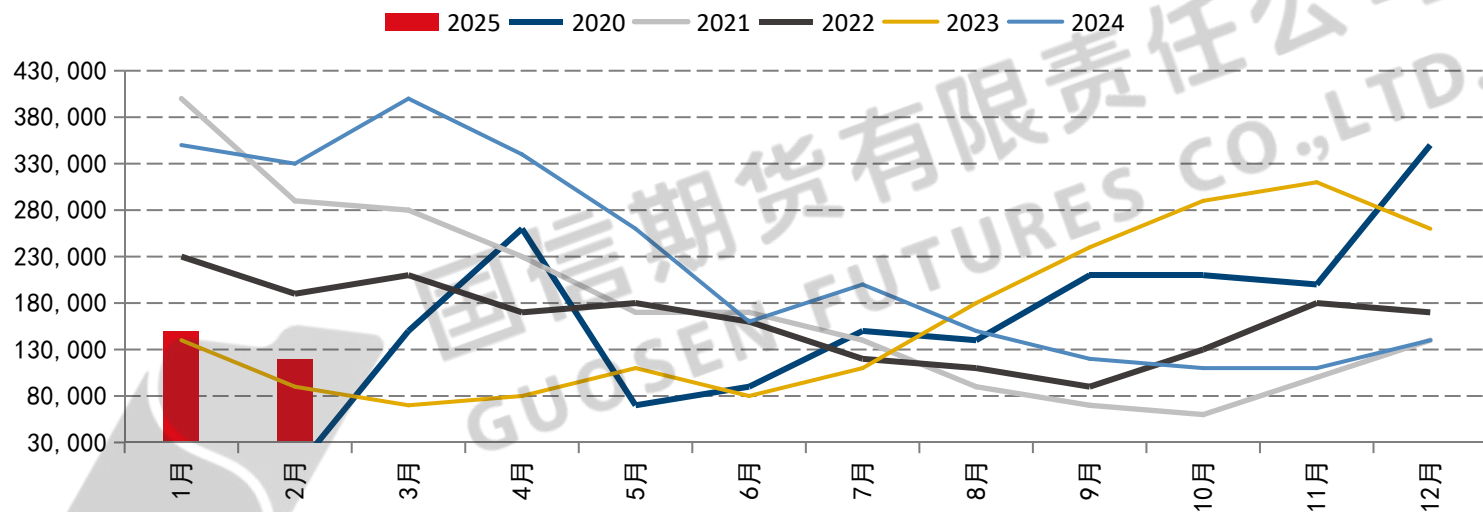


本周棉花价格指数有涨有跌。3128指数较上周下跌25元/吨，2129指数较上周上涨1元/吨。

数据来源: WIND

国信期货

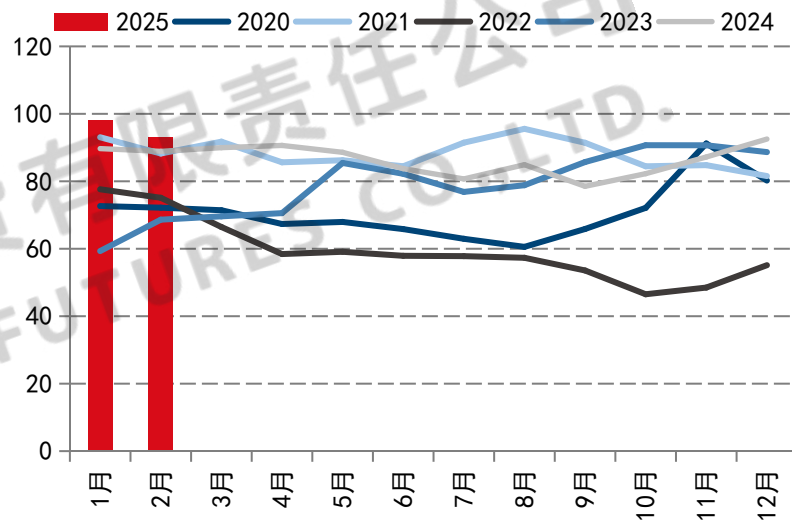
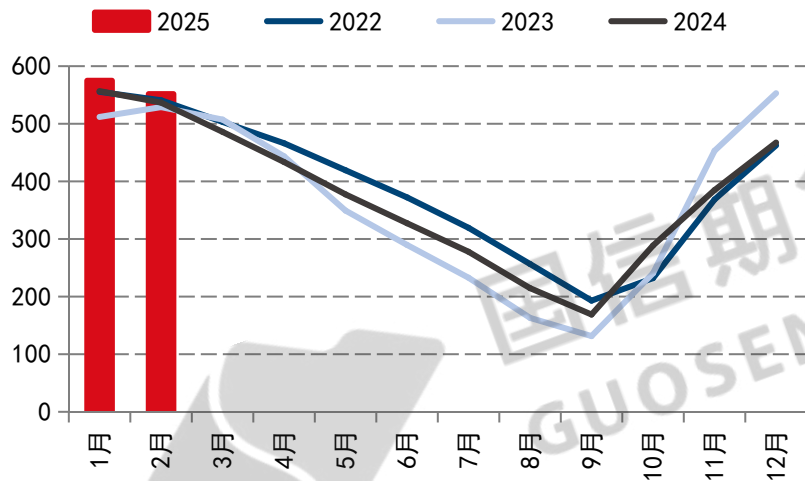
2、棉花进口情况



1-2月份进口棉花27万吨，同比减少41万吨。

数据来源：WIND 国信期货

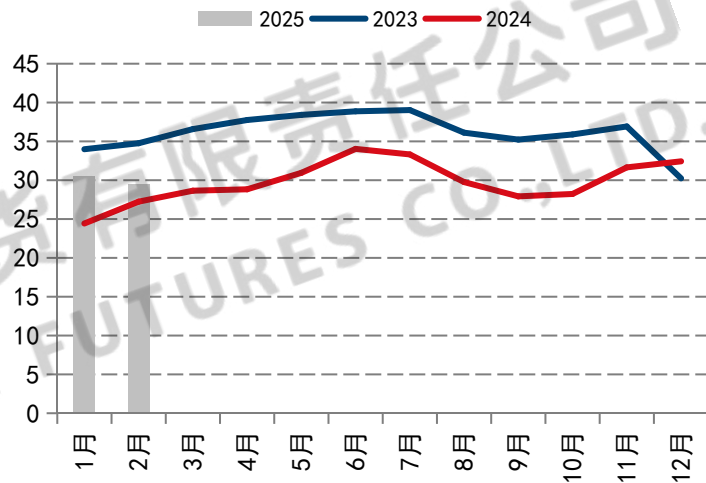
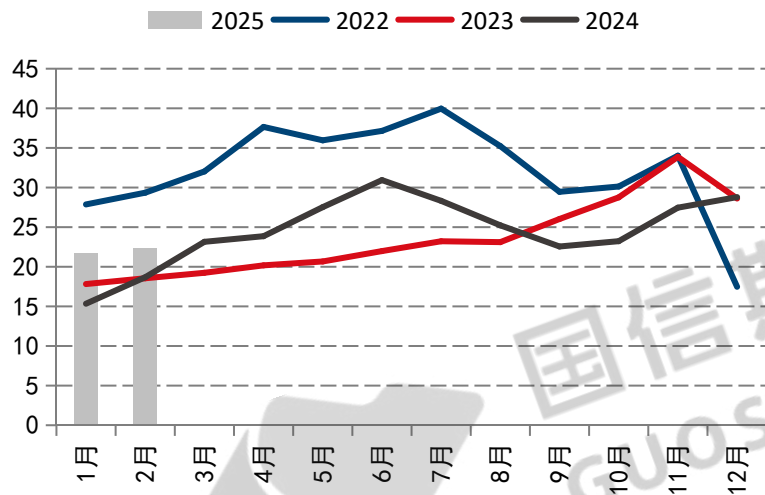
3、棉花库存情况



2月份棉花商业库存551.48万吨，同比增加14.81万吨。2月份棉花工业库存93.13万吨，同比增加4.26万吨。

数据来源：WIND 国信期货

4、下游库存情况

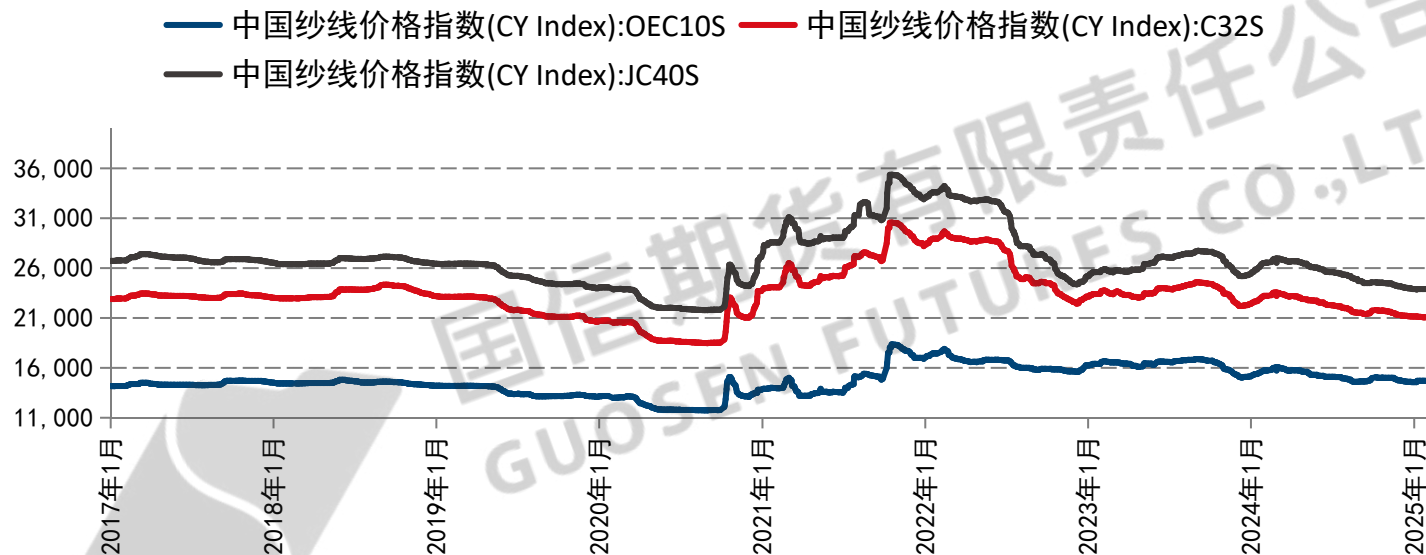


2月份纱线库存22.32天，同比增加3.64天。2月份坯布库存29.43天，同比增加2.19天。

数据来源：WIND

国信期货

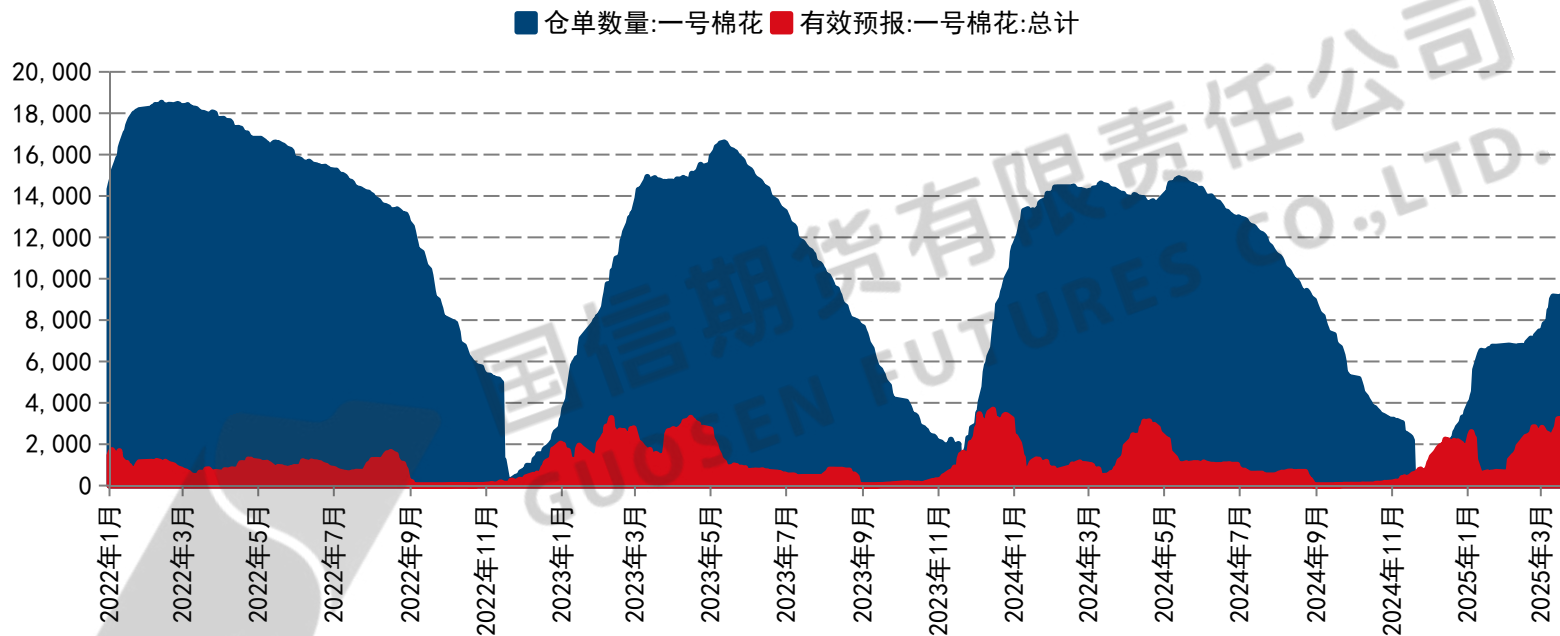
5、纱线价格



本周纱线价格稳中有跌，气流纺10支棉纱价格较上周持平，普梳32支棉纱价格较上周下跌50元/吨，精梳40支棉纱价格较上周持平。

数据来源：Wind 国信期货

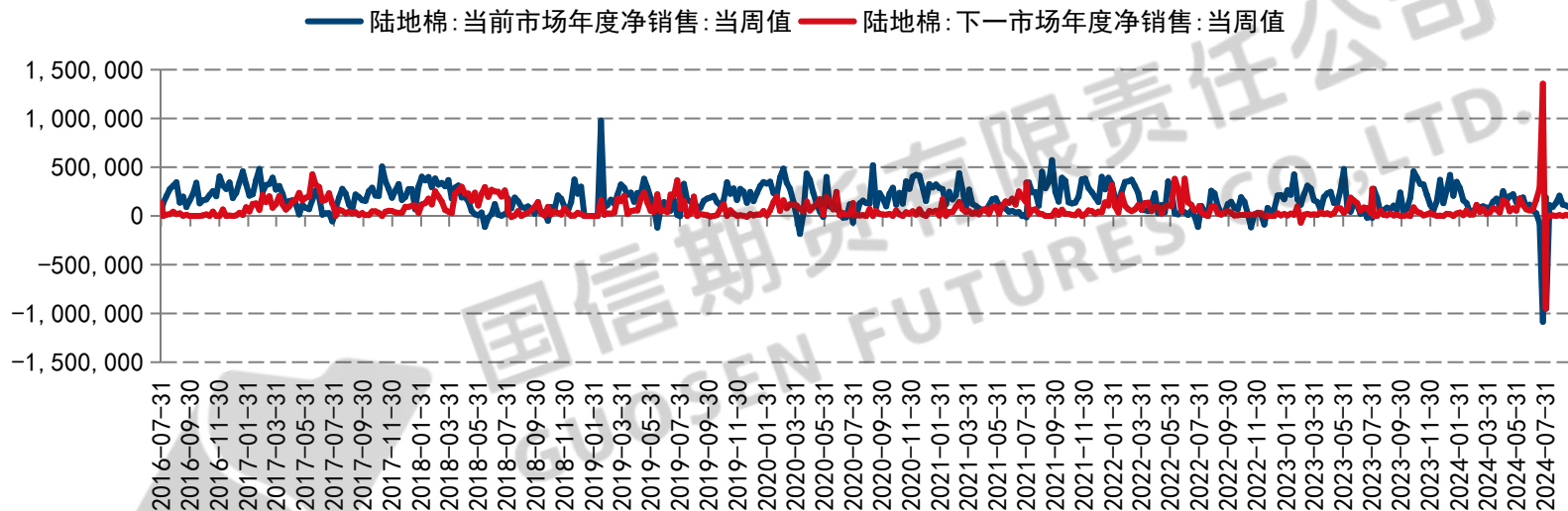
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑棉仓单加预报增加772张。仓单数量为9143张，有效预报3214张，总计12357张。

数据来源：郑商所 国信期货

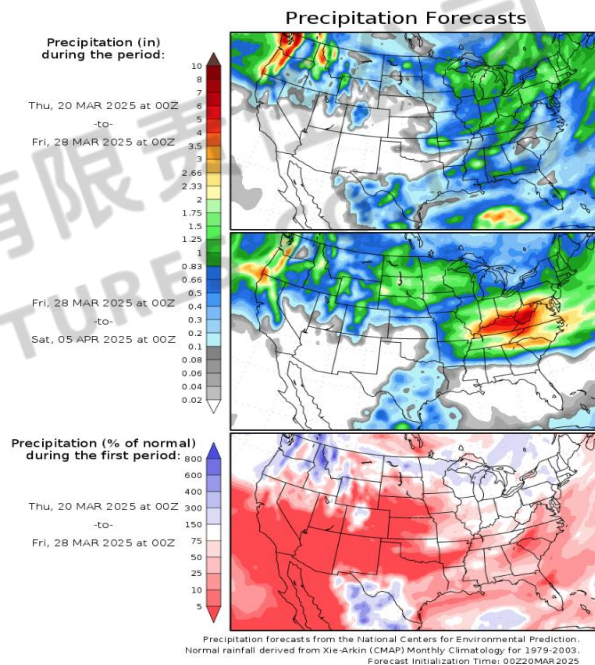
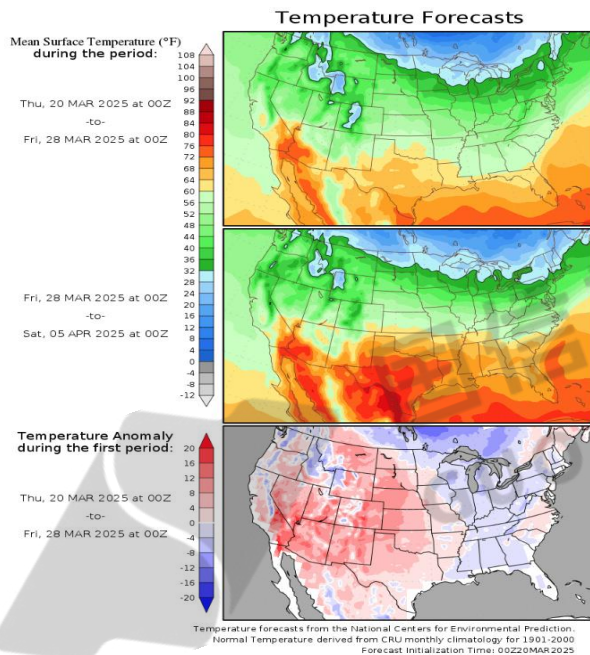
7、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至3月13日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加10.11万包，下一年度出口净销售5.79万包。

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

国内市场来看：本周郑棉下挫后回升，多空双方依旧在13500-13700元/吨极窄区间内波动。整体市场成交处于低位，市场等待新的指引。供应方面棉花产量增长的利空基本变现，仓单注册不断增加。消费方面，由于“金三银四”旺季补库预期仍在，下游需求略有起色。纺织企业开机率近四周一直维持在54.8%的高位，织造企业开机率连续两周上升至50%以上。政策方面，棉花政策调控面处于真空状态。后期关注新年度种植情况以及订单情况。

国际市场来看，棉价震荡下挫。美元走强对于棉价有所压制。消费方面来看，美棉出口数据维持颓势。中国取消合约的情况仍在延续。继上一周大幅取消8876吨美棉合同后，3月7日至3月13日一周再度取消了1.12万吨美棉合同。天气方面美国主产区干燥延续，但棉苗生长情况不乐观。美国、印度等部分国家2025年棉花种植面积同比下降的势头偏强，预计短期国际棉价在前低一线存在较强支撑。

操作建议：短线交易为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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、引用资料和数据的主观与公正，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。