



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观变动影响 郑棉大幅波动

——国信期货棉花周报

2025年4月13日

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



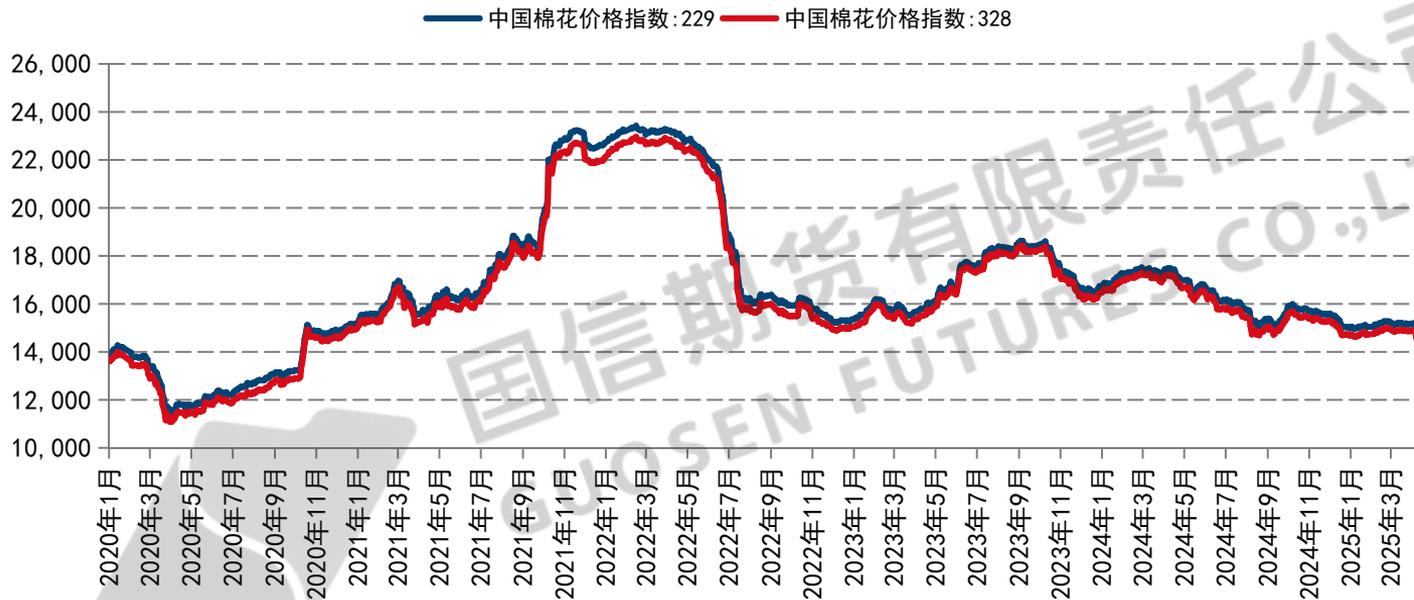
ICE期棉价格走势



郑棉本周大幅下挫，周度跌幅5.05%。ICE期棉震荡走高，周涨幅5.87%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

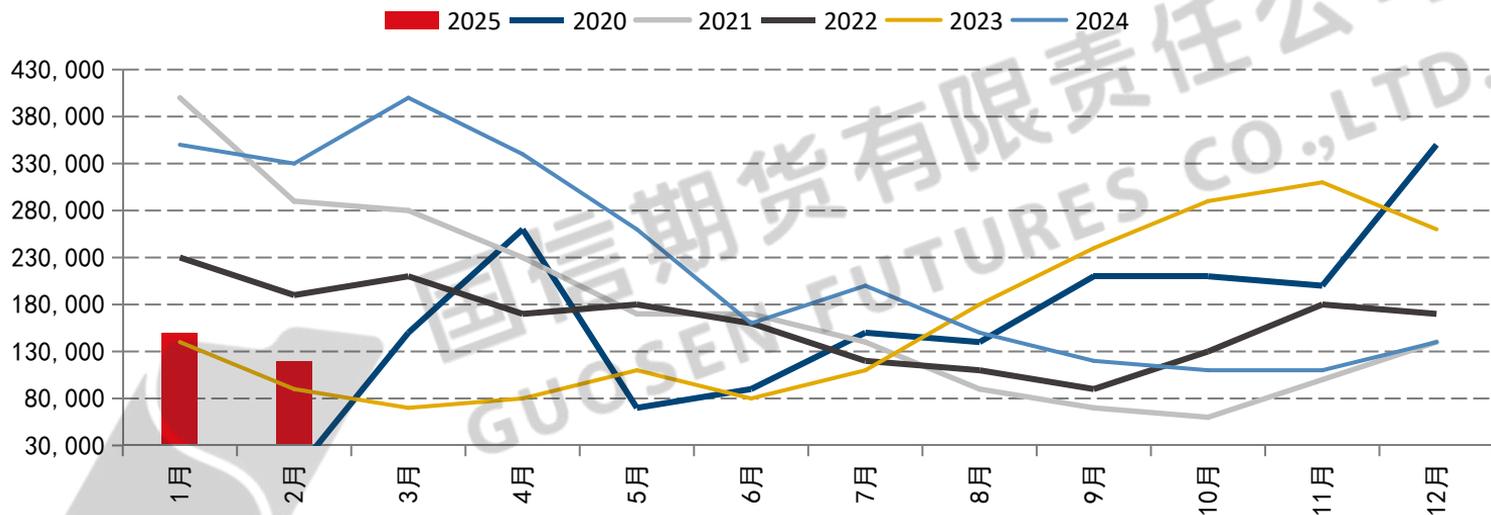


本周棉花价格指数大幅下挫。3128指数较上周下跌748元/吨，2129指数较上周下跌730元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

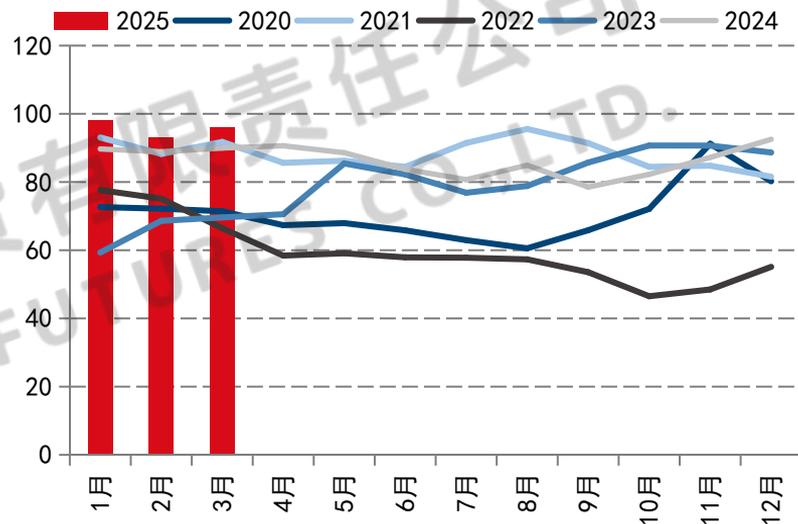
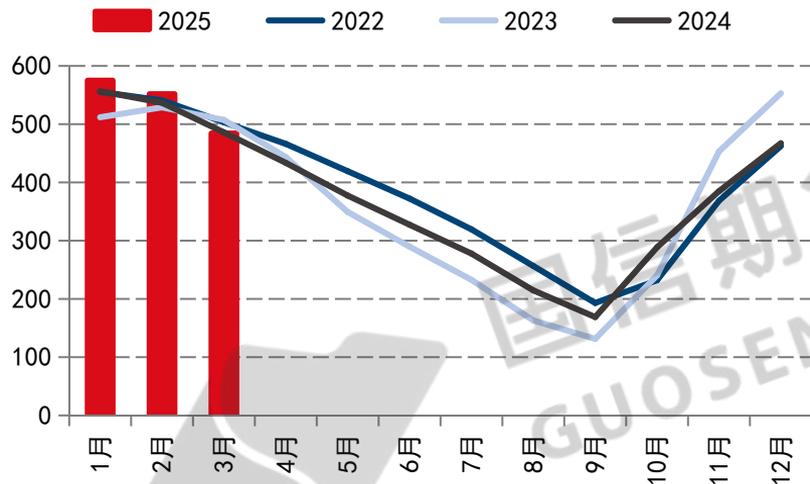
2、棉花进口情况



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

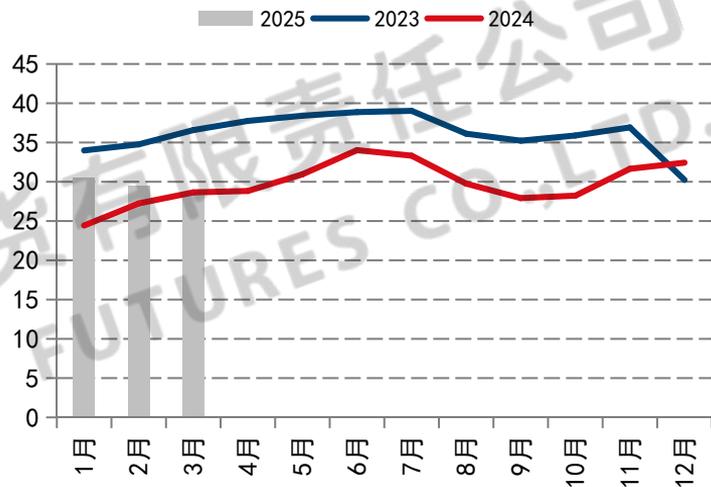
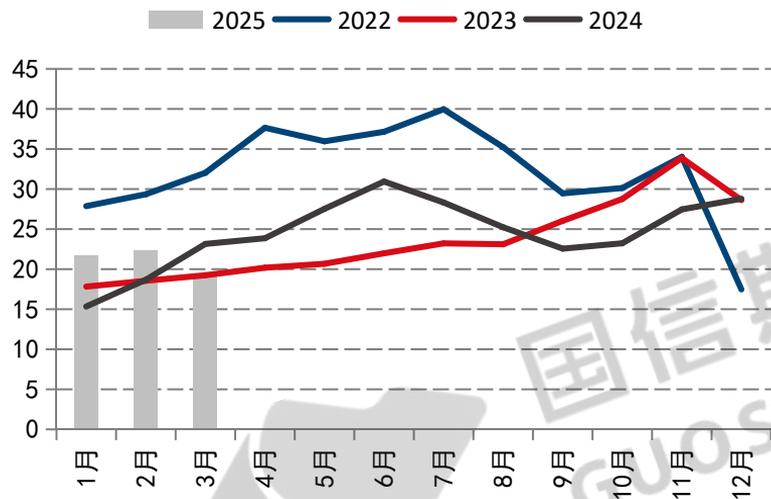
3、棉花库存情况



3月份棉花商业库存483.96万吨，同比减少1.98万吨。3月份棉花工业库存95.93万吨，同比增加5.96万吨。

数据来源：WIND 国信期货

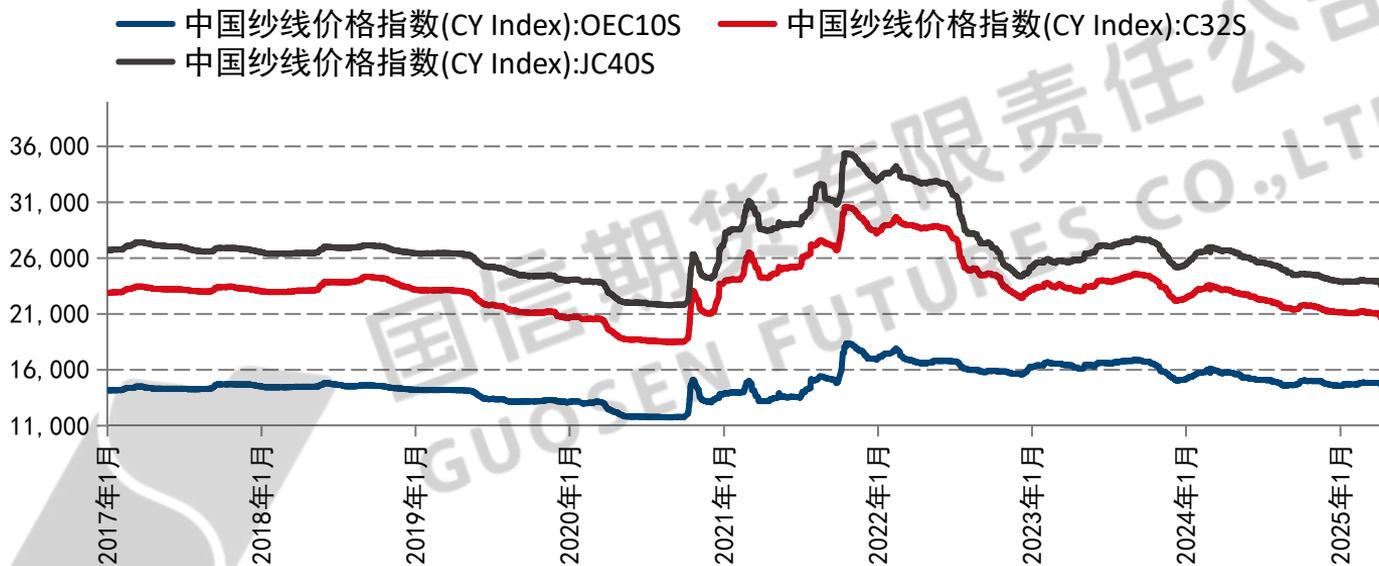
4、下游库存情况



3月份纱线库存19.15天，同比减少4天。3月份坯布库存28.7天，同比增加0.05天。

数据来源：WIND 国信期货

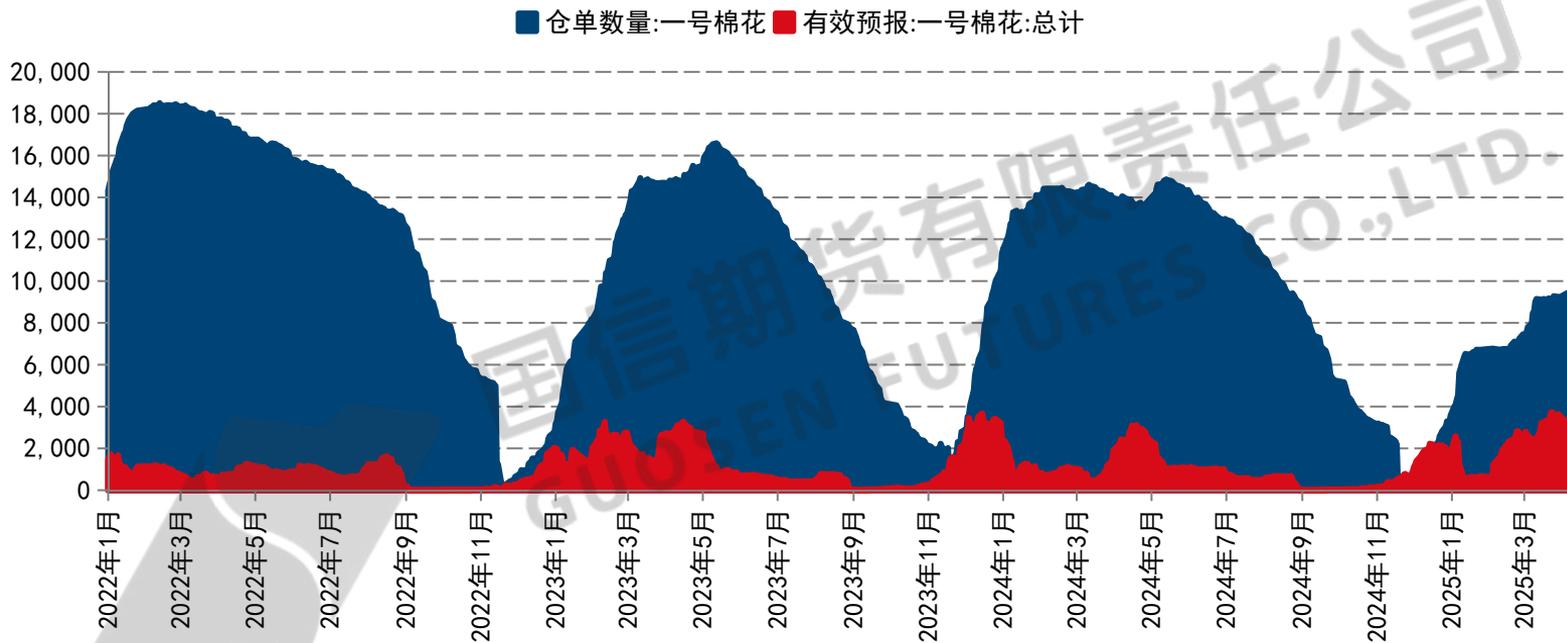
5、纱线价格



本周纱线价格大幅下跌，气流纺10支棉纱价格较上周下跌180元/吨，普梳32支棉纱价格较上周下跌440元/吨，精梳40支棉纱价格较上周下跌400元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

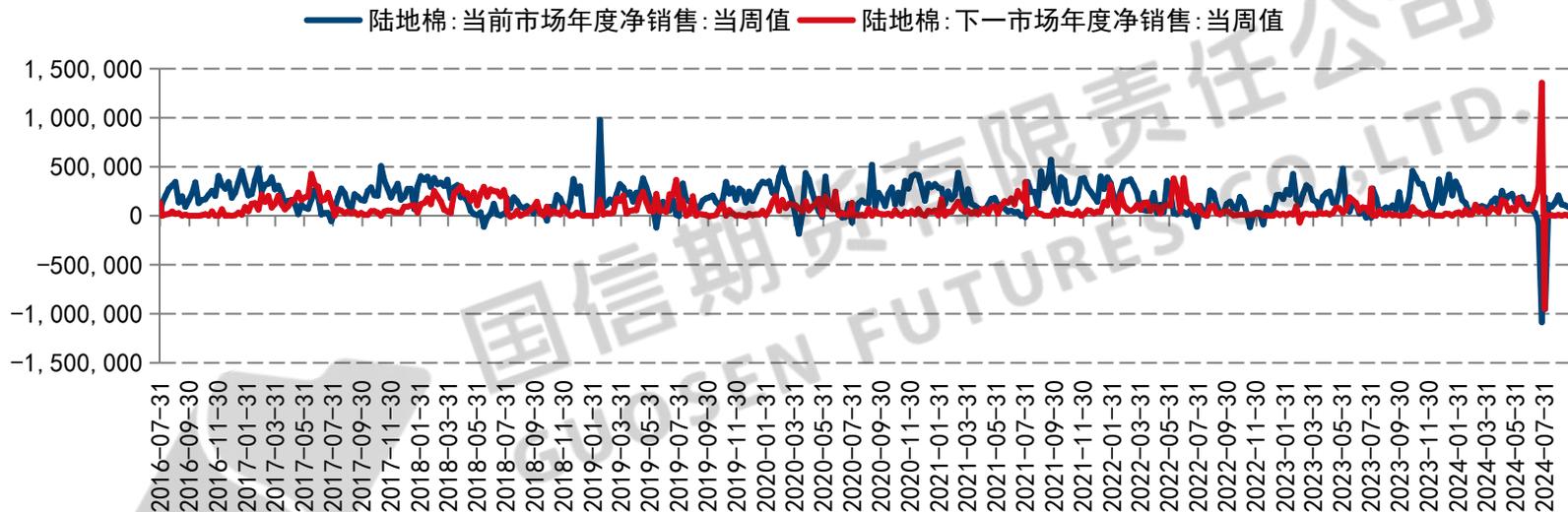
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑棉仓单加预报减少178张。仓单数量为9365张，有效预报3249张，总计12614张。

数据来源：郑商所 国信期货

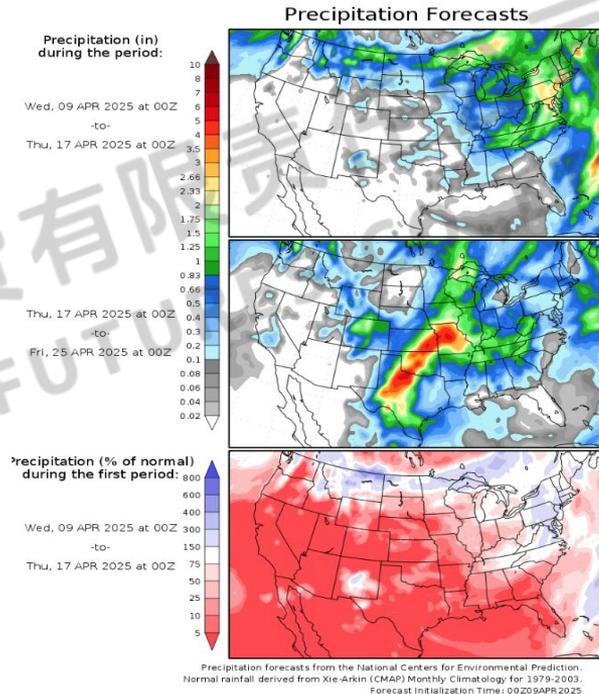
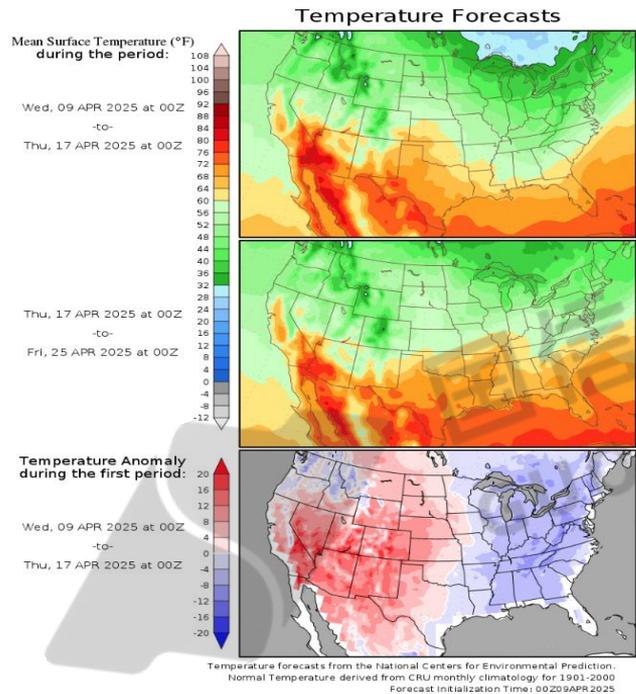
7、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至3月27日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加12.9万包，下一年度出口净销售4万包。

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：本周郑棉跟随宏观变动大幅波动。特朗普对中国加征关税，中方坚决反制，导致市场对于消费极度悲观。现货市场避险情绪升温，成交收缩。原本的银四消费旺季在宏观变动下提前结束，出口方面，5月2日小额包裹免税政策的取消会截断中国纺服出口的主要通路。短期基本满来看，主要的支撑还是棉纱成品库存不高，产业链压力有限。短期国内棉价波动或降低，进入区间震荡，后续继续关注宏观方面动向。

国际市场来看，宏观影响有所消化，但后期如果没有出现转机，基本面影响将体现。对美棉加征高额关税完全阻断了美棉进入中国，短期美棉需求走弱。替代方面来看仍有一定不确定性，虽然东南亚部分国家预计分流部分美棉采购，但需要关税谈判之后，并且全球经济不乐观的情况下，能否兑现仍存疑虑。美棉播种初期进展顺利，干旱指数大幅下降降水，但短期美棉价格走软，或影响美棉植棉意愿。后续仍要关注宏观方面变动。

操作建议：短线交易为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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



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。