



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

缺乏新的因素指引 郑棉维持震荡

——国信期货棉花周报

2025年5月11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



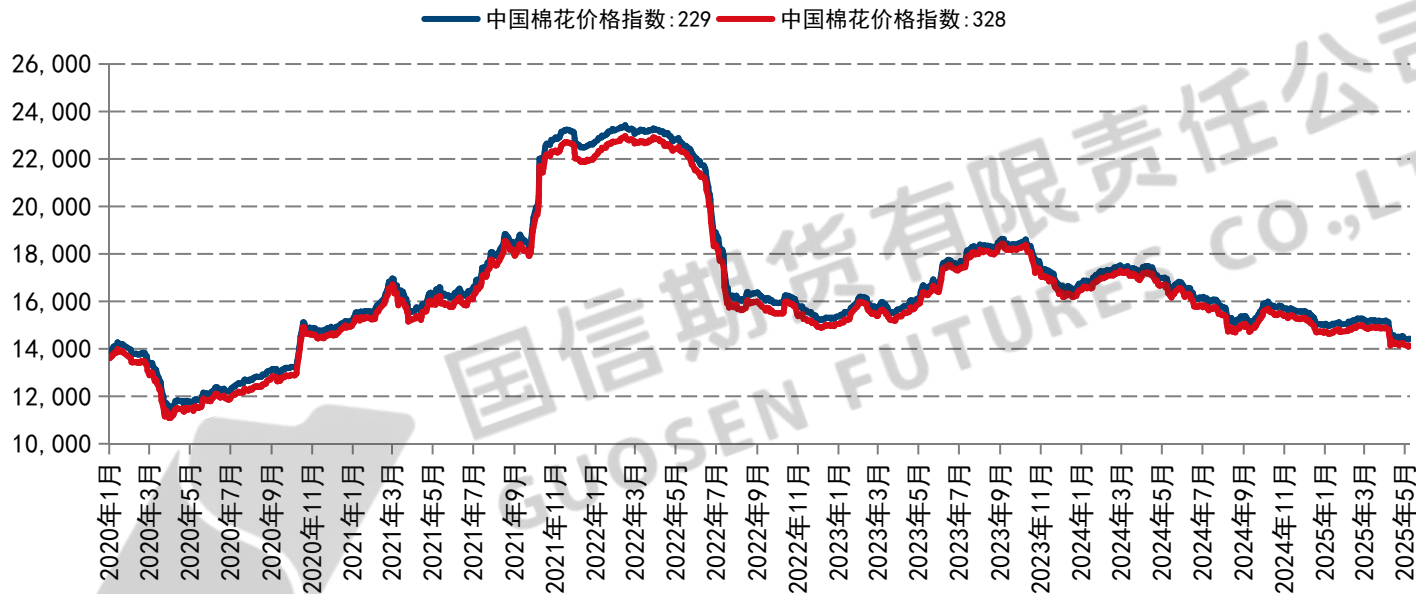
ICE期棉价格走势



郑棉本周小幅震荡，周度涨幅1.57%。ICE期棉转为弱势，周跌幅2.37%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

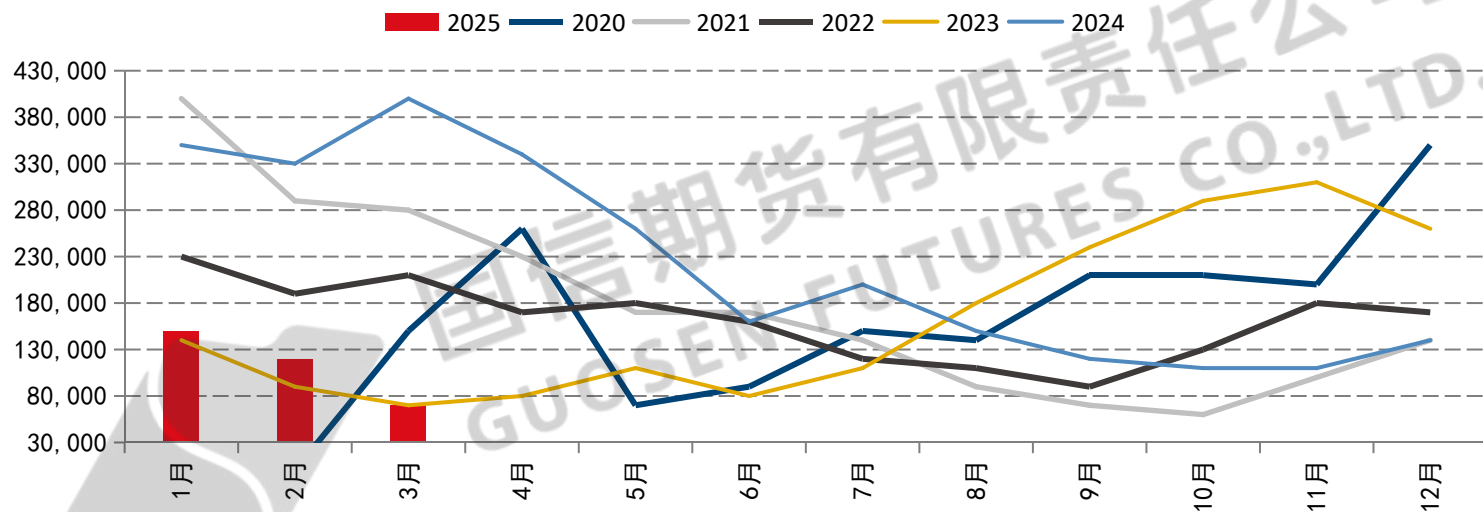


本周棉花价格指数继续下挫。3128指数较上周下跌94元/吨，2129指数较上周下跌110元/吨。

数据来源: WIND

国信期货

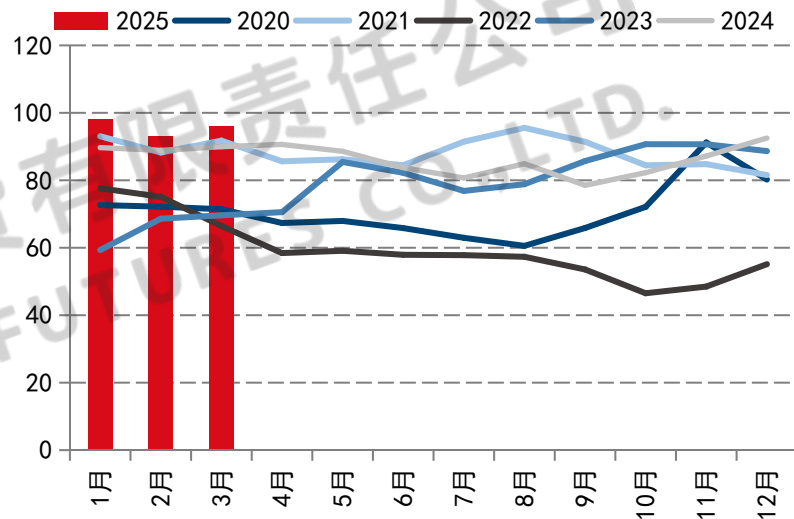
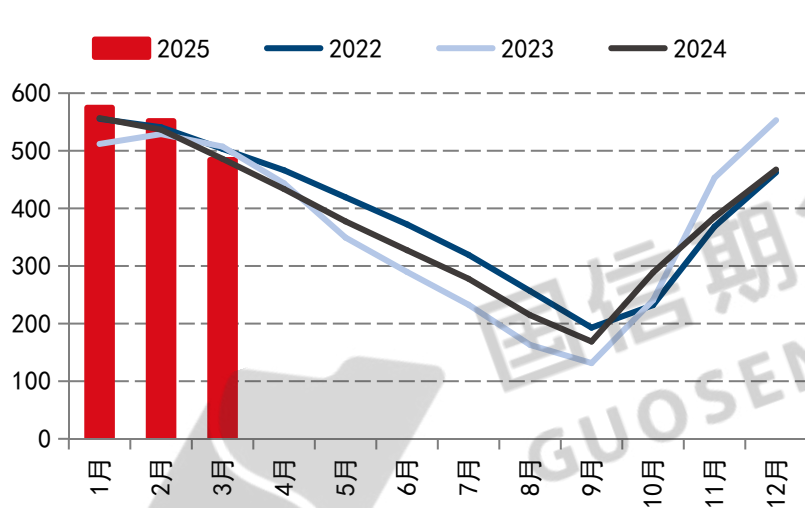
2、棉花进口情况



3月份进口棉花7万吨，同比增加3万吨。

数据来源：WIND 国信期货

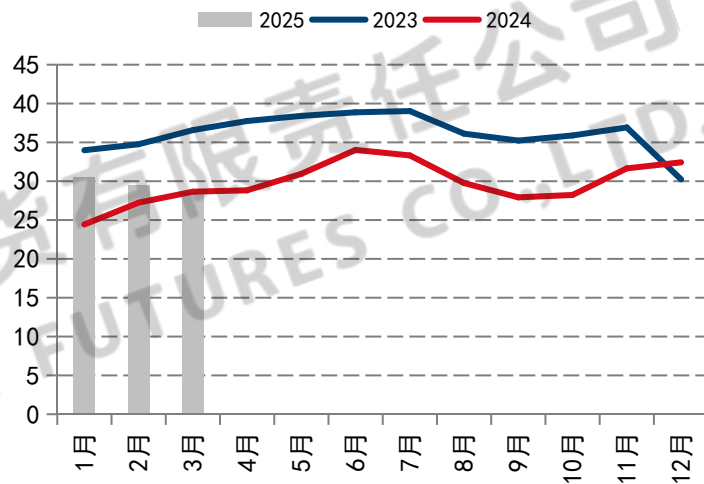
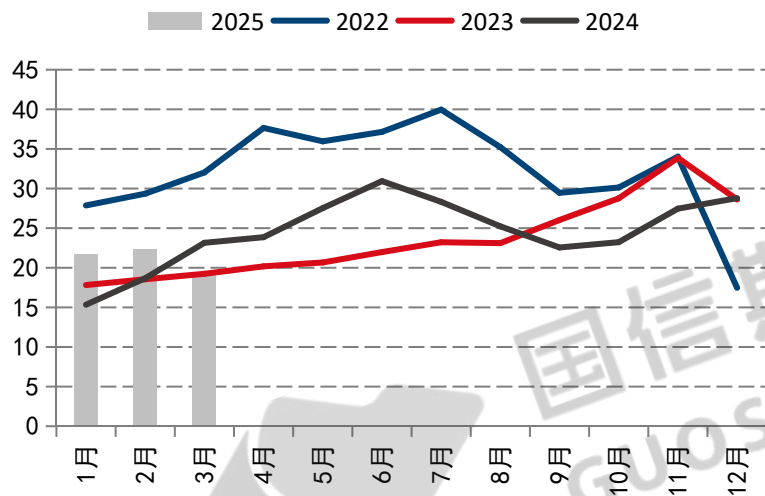
3、棉花库存情况



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

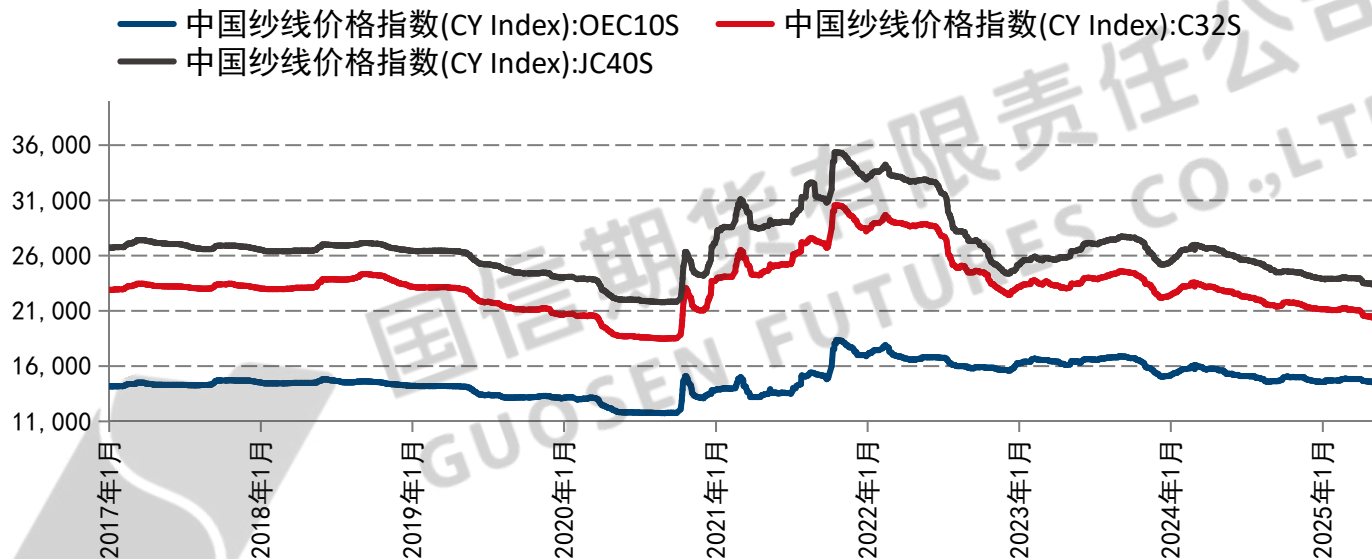


3月份纱线库存19.15天，同比减少4天。3月份坯布库存28.7天，同比增加0.05天。

数据来源：WIND

国信期货

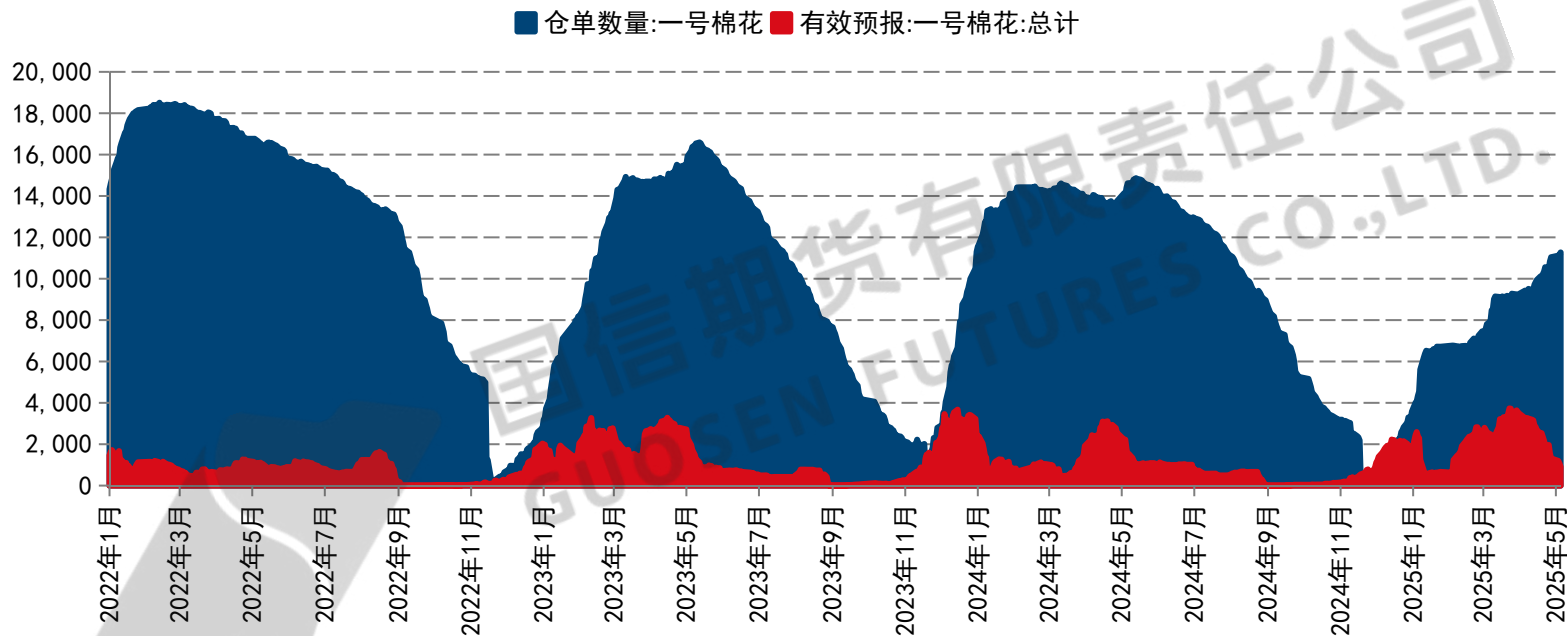
5、纱线价格



本周纱线价格下跌，气流纺10支棉纱价格较上周下跌50元/吨，普梳32支棉纱价格较上周下跌80元/吨，精梳40支棉纱价格较上周下跌70元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

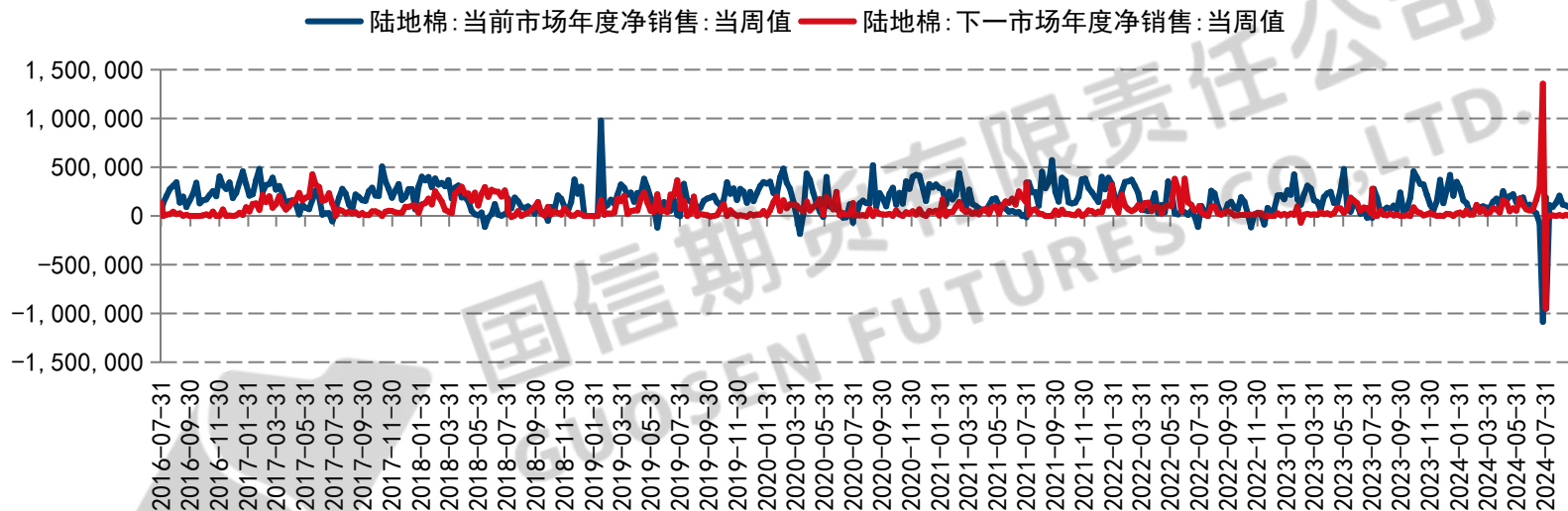
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑棉仓单加预报减少221张。仓单数量为11269张，有效预报906张，总计12175张。

数据来源：郑商所 国信期货

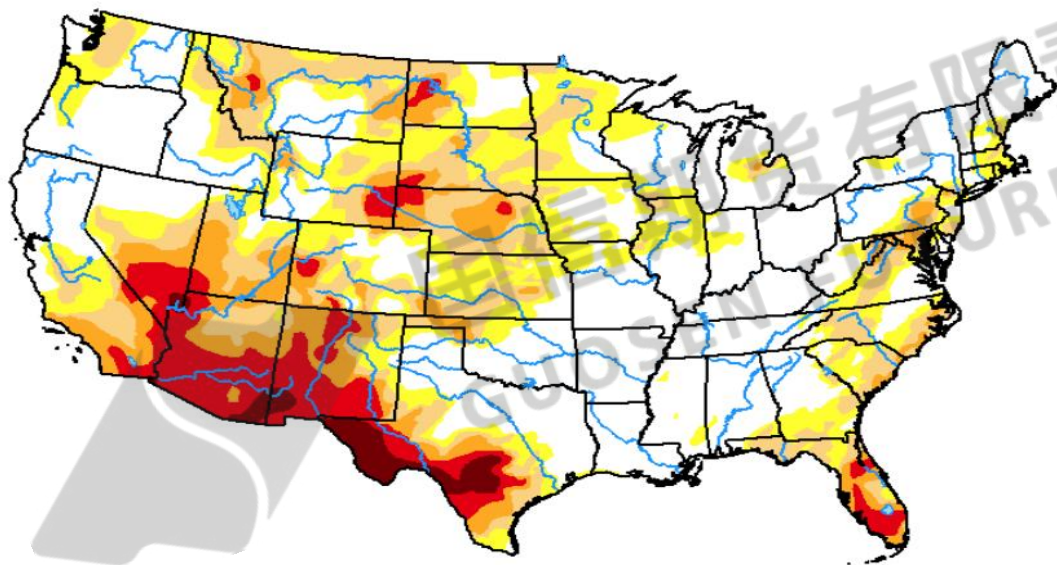
7、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至5月1日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加6.58万包，下一年度出口净销售3.74万包。

数据来源：USDA 国信期货

8、美国天气情况



数据来源：U. S. Drought Monitor 国信期货

后市市场展望

国内市场来看：本周郑棉低开随后震荡反弹，主要受到宏观方面降准利好带动，不过整体波动区间有限。现货市场来看，交投出现分化，不过大体还是交投清淡。纯棉纱市场逐步进入传统纺织淡季，节后整体市场成交比五一节前更加清淡，仅C40S品种表现较好。虽然郑棉价格有所反弹，但由于需求清淡现货上涨较为困难，整体报价持稳为主。利润方面，新疆纺织企业微利运行，内地纺企现金流仍在盈亏平衡线附近波动。总体来看，市场缺乏持续上行动力，但下方12700元/吨一线存在支撑。短期郑棉维持震荡，等待新题材指引。

国际市场来看，维持弱势。基本面上，美棉出口数据转弱，5月1日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增6.58万包，大幅下降。天气影响方面来看，美国主产区干旱指数继续下行，截止到5月6日，美棉主产区的干旱程度和覆盖率指数117，环比降低-10；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为182，环比降低16。印巴开火市场对于印度棉花出口存在担忧，关注后续发展。

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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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。