



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

增发配额未落地 郑棉继续上行

——国信期货棉花周报

2025年7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



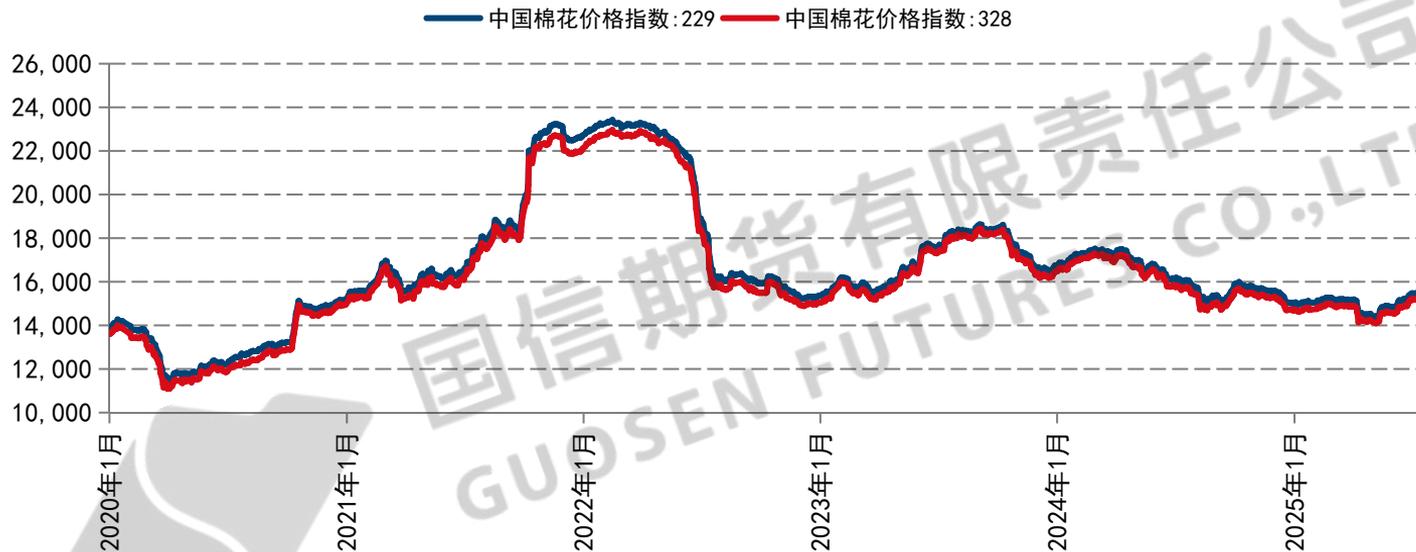
ICE期棉价格走势



郑棉本周震荡走强，周度涨幅0.76%。ICE期棉走弱，周跌幅1.02%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

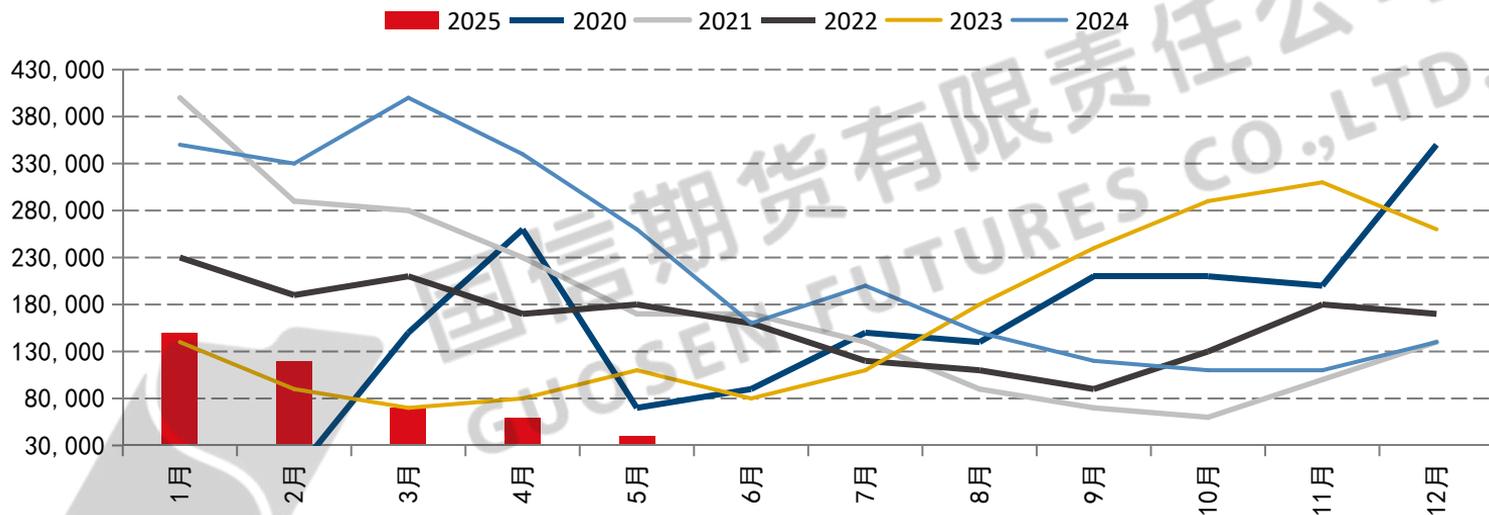


本周棉花价格指数上涨。3128指数较上周上涨89元/吨，2129指数较上周上涨66元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

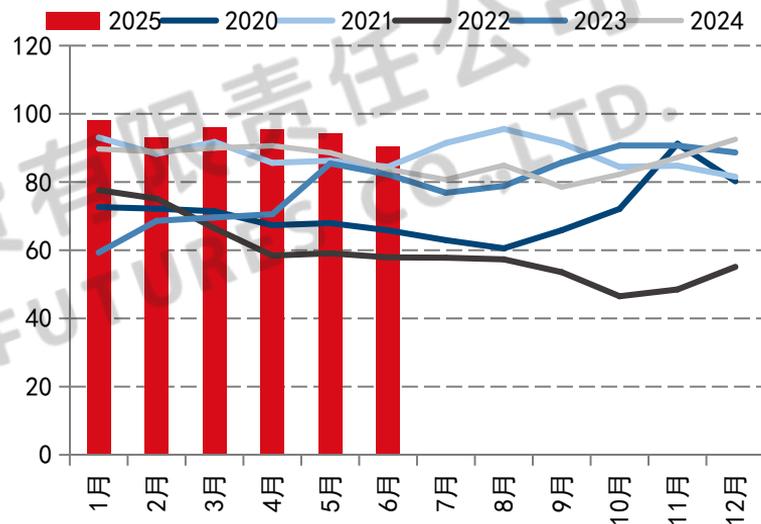
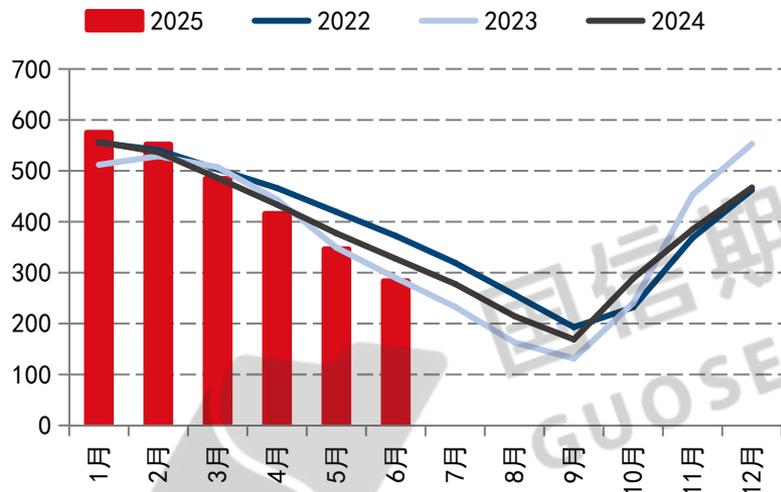
2、棉花进口情况



5月份进口棉花4万吨，同比减少22万吨。

数据来源：WIND 国信期货

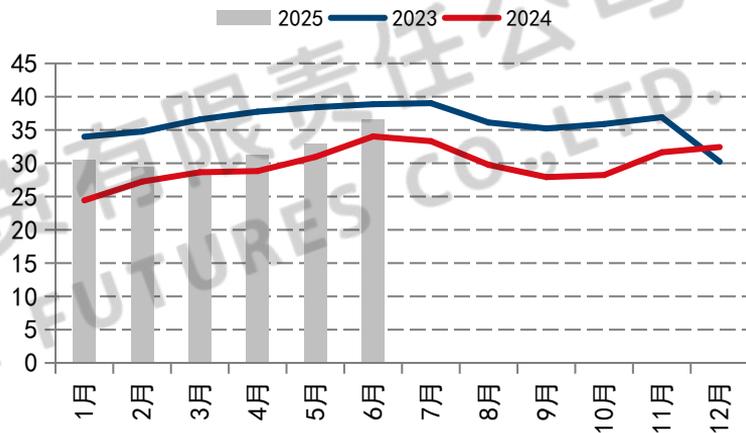
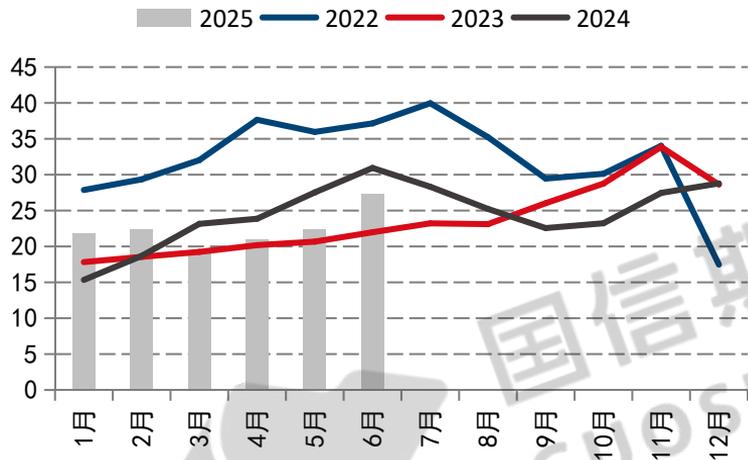
3、棉花库存情况



6月份棉花商业库存282.98万吨，同比减少44.37万吨。月份棉花工业库存90.3万吨，同比增加6.55万吨。

数据来源：WIND 国信期货

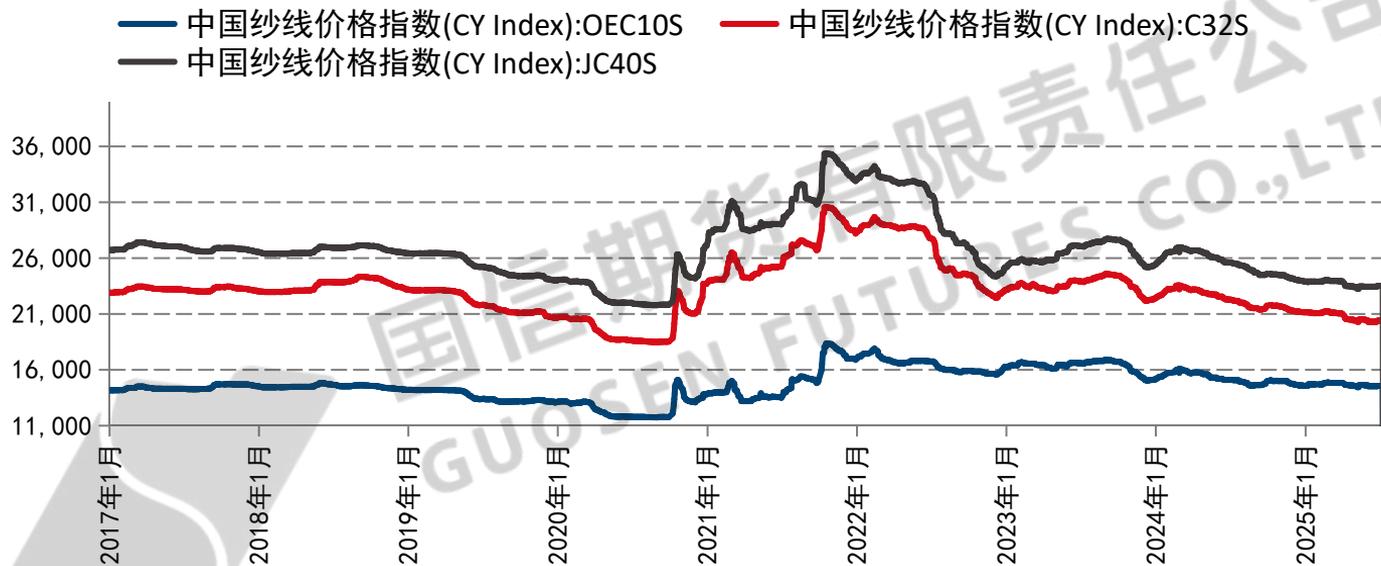
4、下游库存情况



6月份纱线库存27.23天，同比减少3.71天。6月份坯布库存36.61天，同比增加2.58天。

数据来源：WIND 国信期货

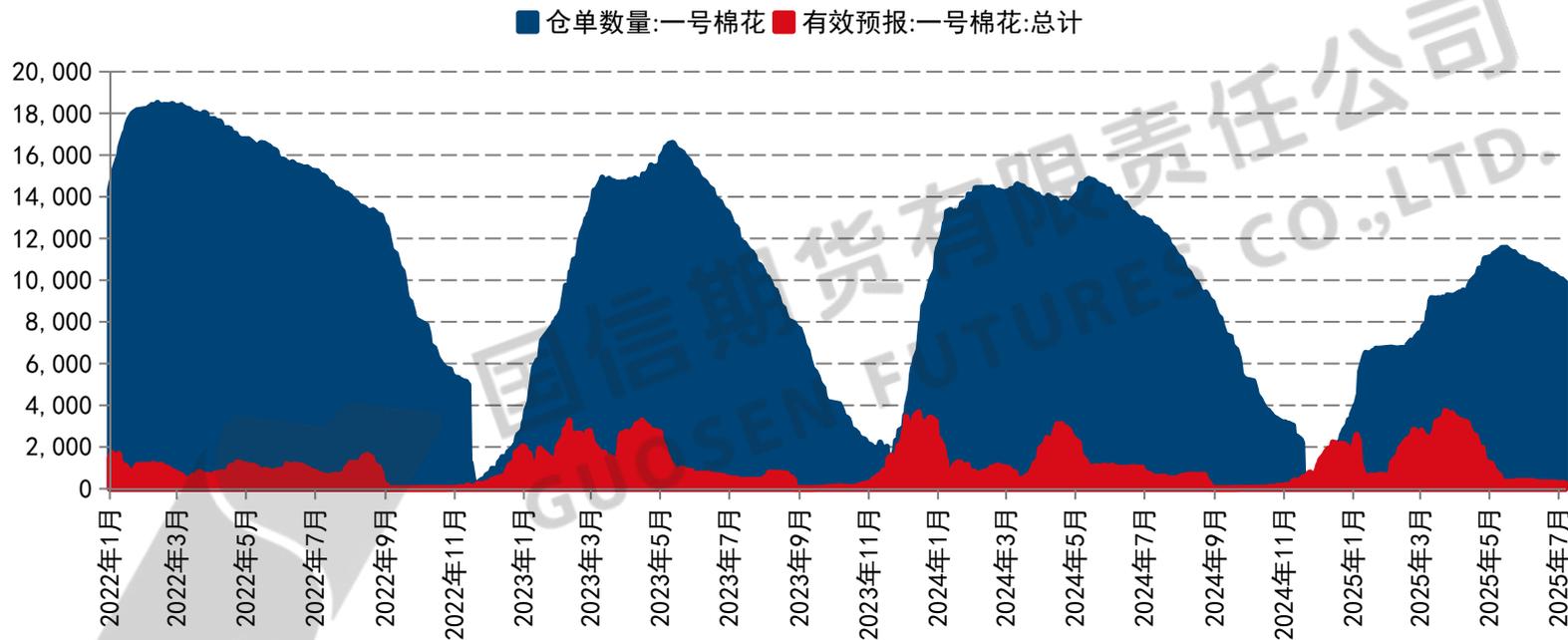
5、纱线价格



本周纱线价格上涨，气流纺10支棉纱价格较上周持平，普梳32支棉纱价格较上周上涨40元/吨，精梳40支棉纱价格较上周持平。

数据来源：Wind 国信期货

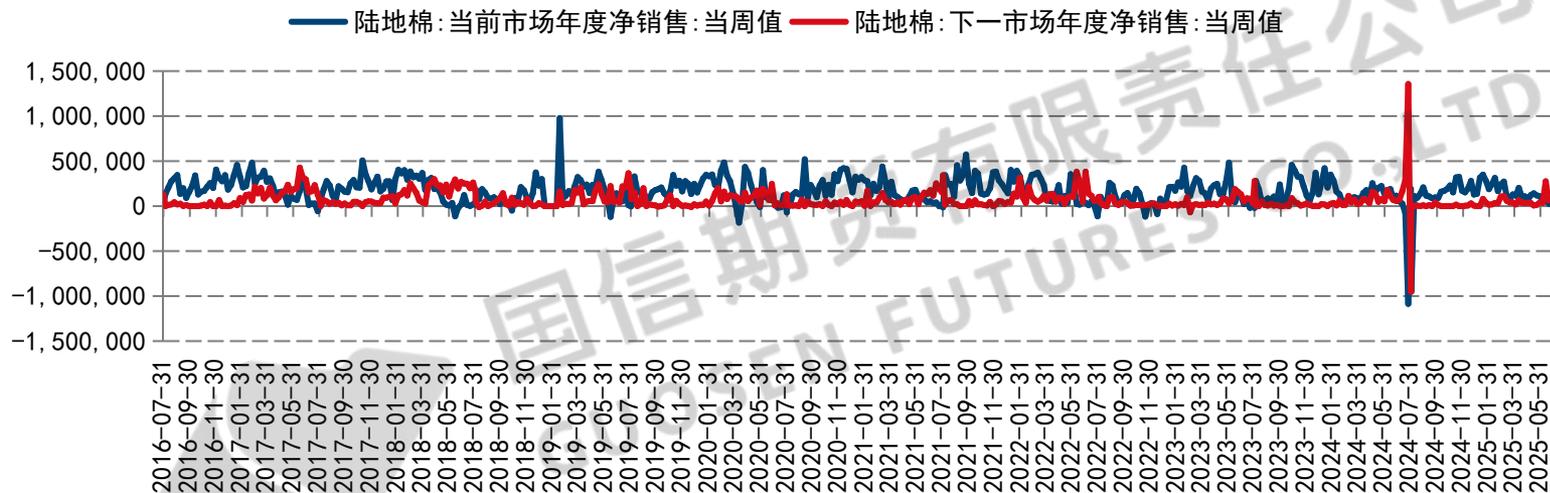
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑棉仓单加预报减少203张。仓单数量为9882张，有效预报244张，总计10126张。

数据来源：郑商所 国信期货

7、美棉出口情况

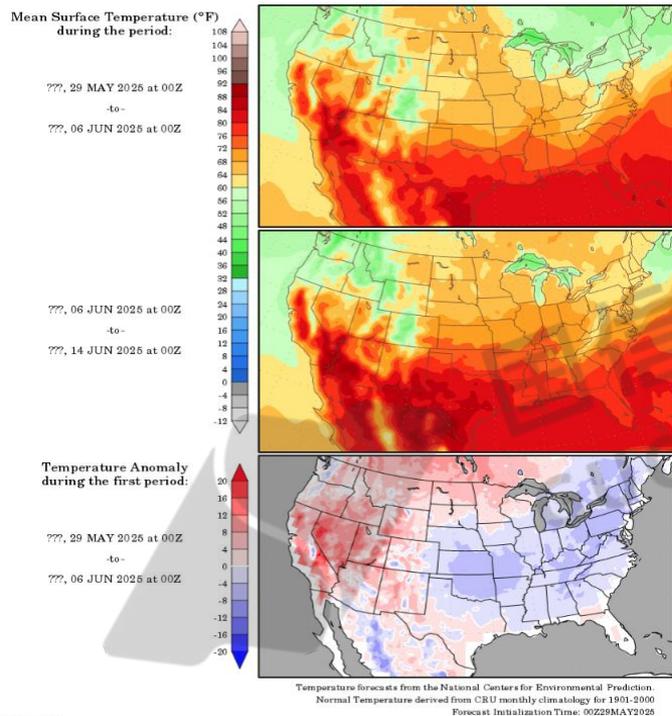


USDA周度出口销售报告显示，截至7月3日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加7.51万包，下一年度出口净销售8.15万包。

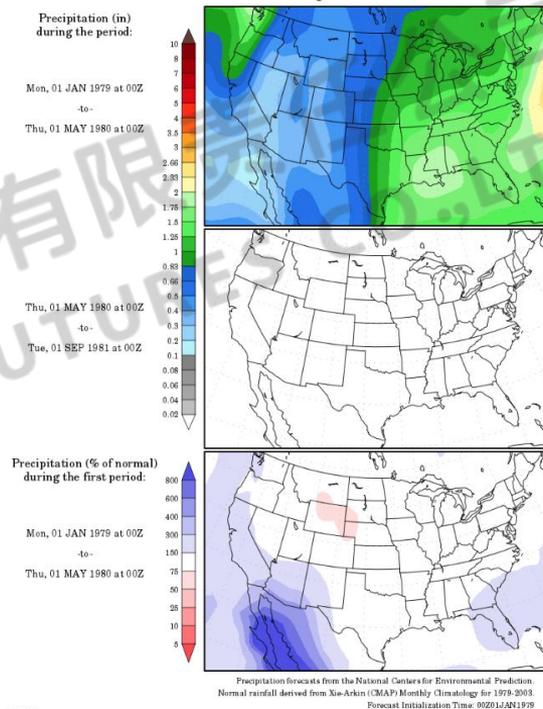
数据来源：USDA 国信期货

8、美国天气情况

Temperature Forecasts



Precipitation Forecasts



数据来源: U. S. Drought Monitor 国信期货

后市市场展望

国内市场来看：本周郑棉震荡后尝试上行。现货市场来看，新疆基差继续上涨，并且从结构上来看，南疆基差涨幅超过北疆，低价资源已经逐步枯竭。仓单继续小幅流出，目前还未到达仓单性价比体现的阶段。市场对于配额发放的预期已久，但政策迟迟未能落地，对于空头信心有一定的打压。需要关注中美谈判的动向。不过，当前形势并不乐观，进口配额增发或受到一定不利影响。需求面仍然延续疲弱，周度成品库存继续累积，纺织企业以及织造企业开工持续下降。但总体库存离高点仍有距离，负反馈暂时未发生。市场仍在消化短期库存偏低的逻辑。

国际市场，美国开启新一轮加征关税的动作，但在8月1日之前仍留有窗口期，需要密切关注后期具体谈判结果，对于接下来的国际贸易流影响较大。美棉周度出口数据持续维持弱势，不过本年度已经超卖，新年度签约受到宏观影响较大。美国主产区以及德州干旱指数明显下滑，得克萨斯州洪水重灾区棉花种植规模较小，而中西部降水反而有利于缓解干旱。美棉上方仍承压。

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。