



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

资金博弈升级 郑棉加速上行

——国信期货棉花周报

2025年7月20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



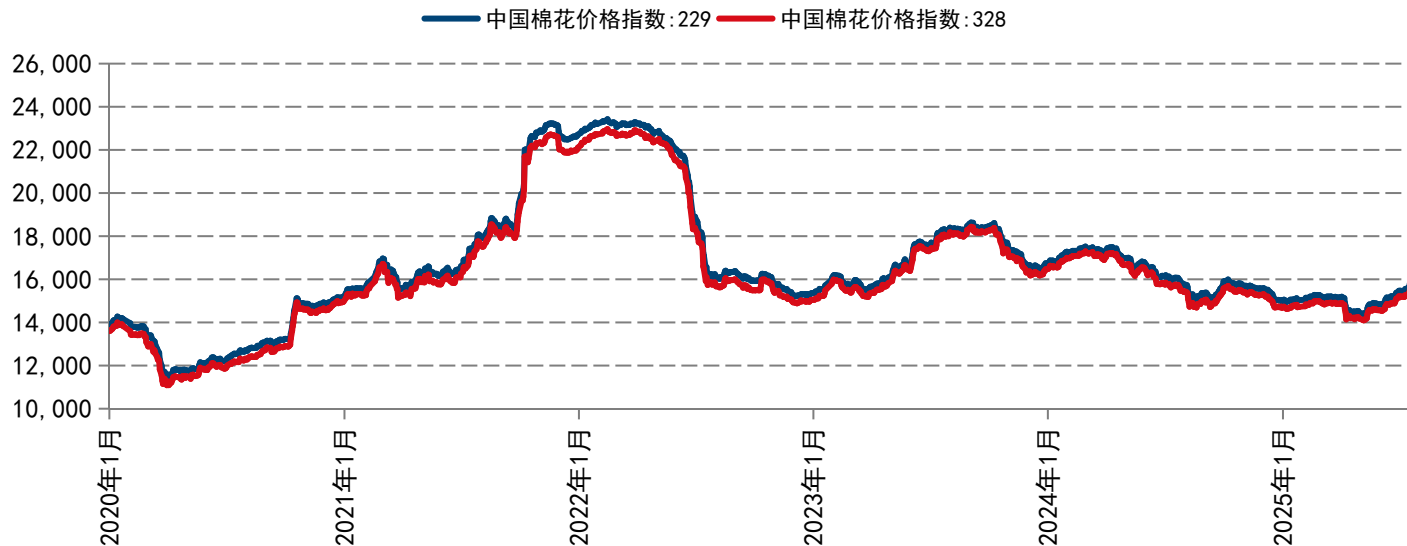
ICE期棉价格走势



郑棉本周强劲上涨，周度涨幅2.77%。ICE期棉偏强运行，周涨幅2.24%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

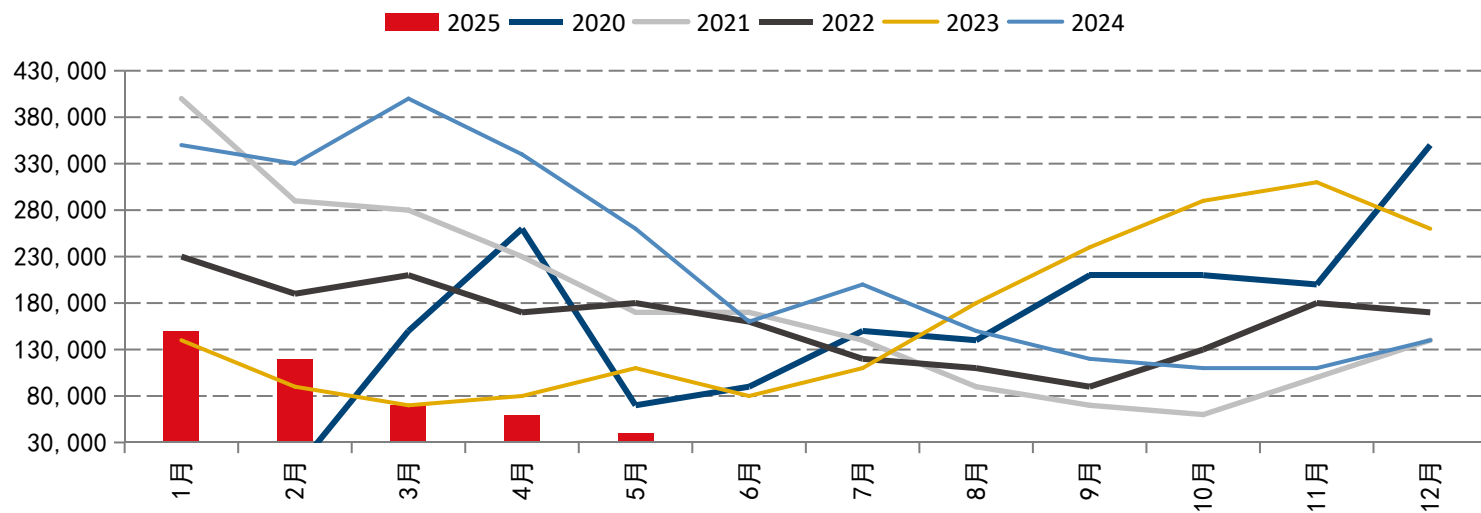


本周棉花价格指数上涨。3128指数较上周上涨255元/吨，2129指数较上周上涨242元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

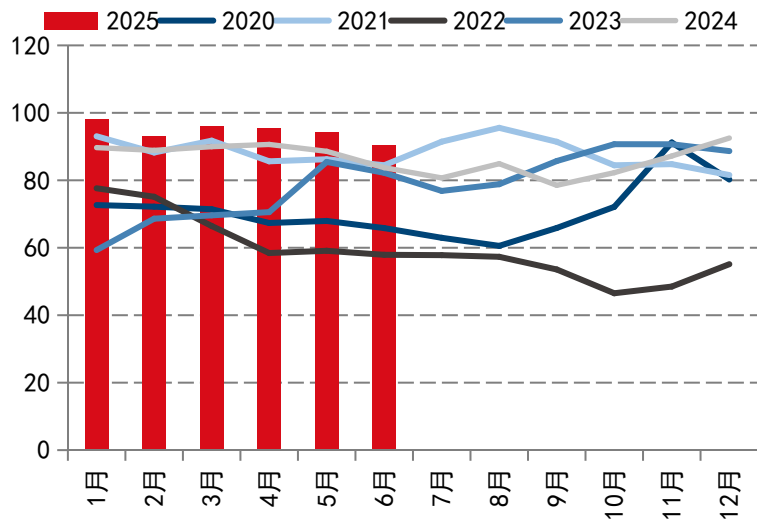
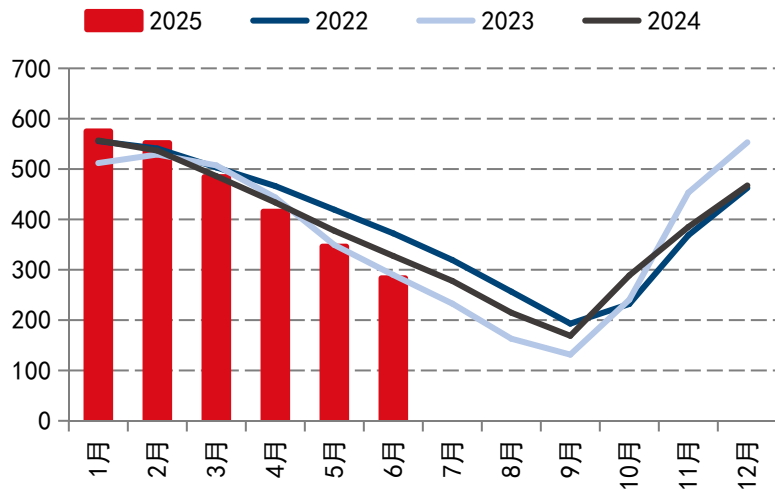
2、棉花进口情况



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

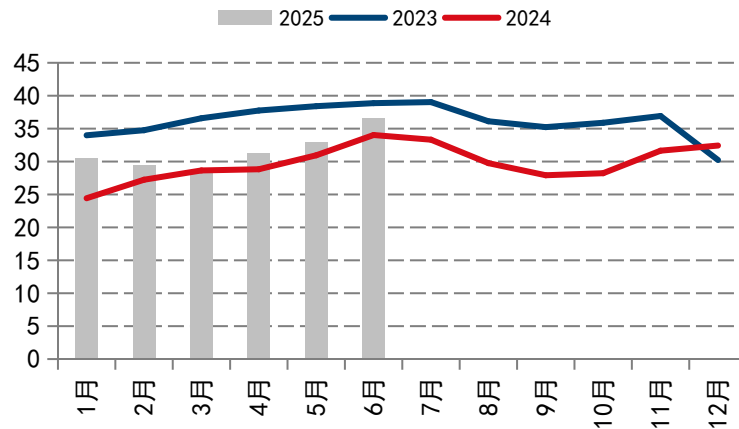
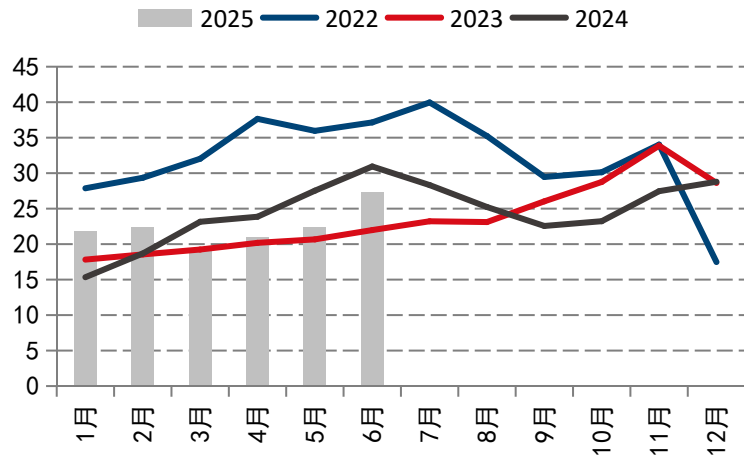
3、棉花库存情况



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

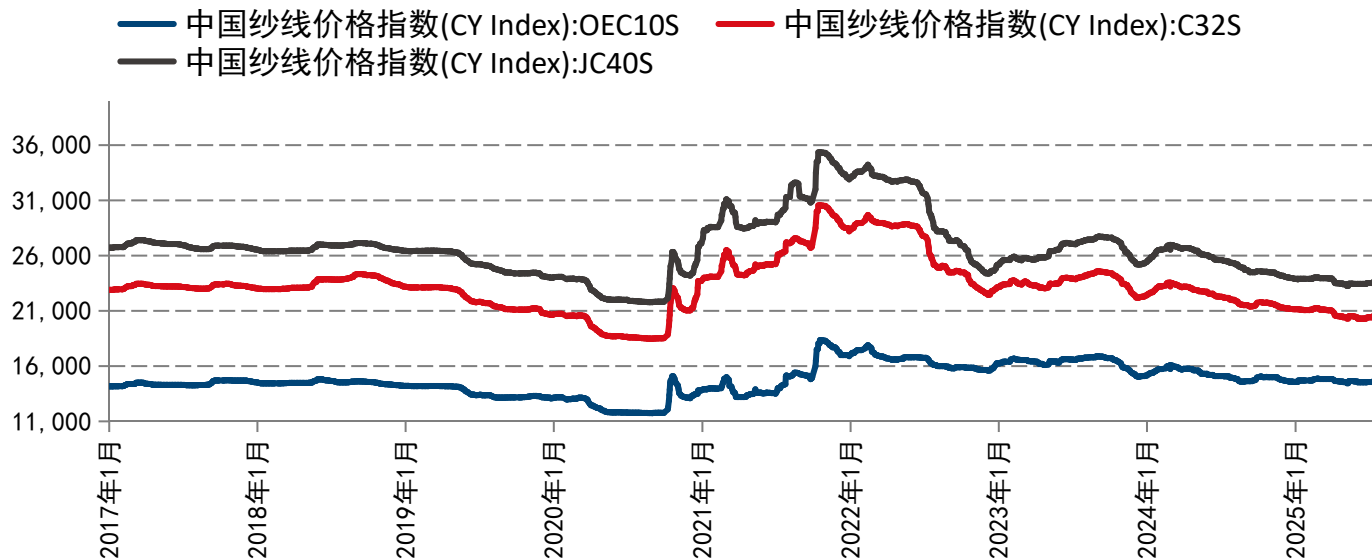


6月份纱线库存27.23天，同比减少3.71天。6月份坯布库存36.61天，同比增加2.58天。

数据来源：WIND

国信期货

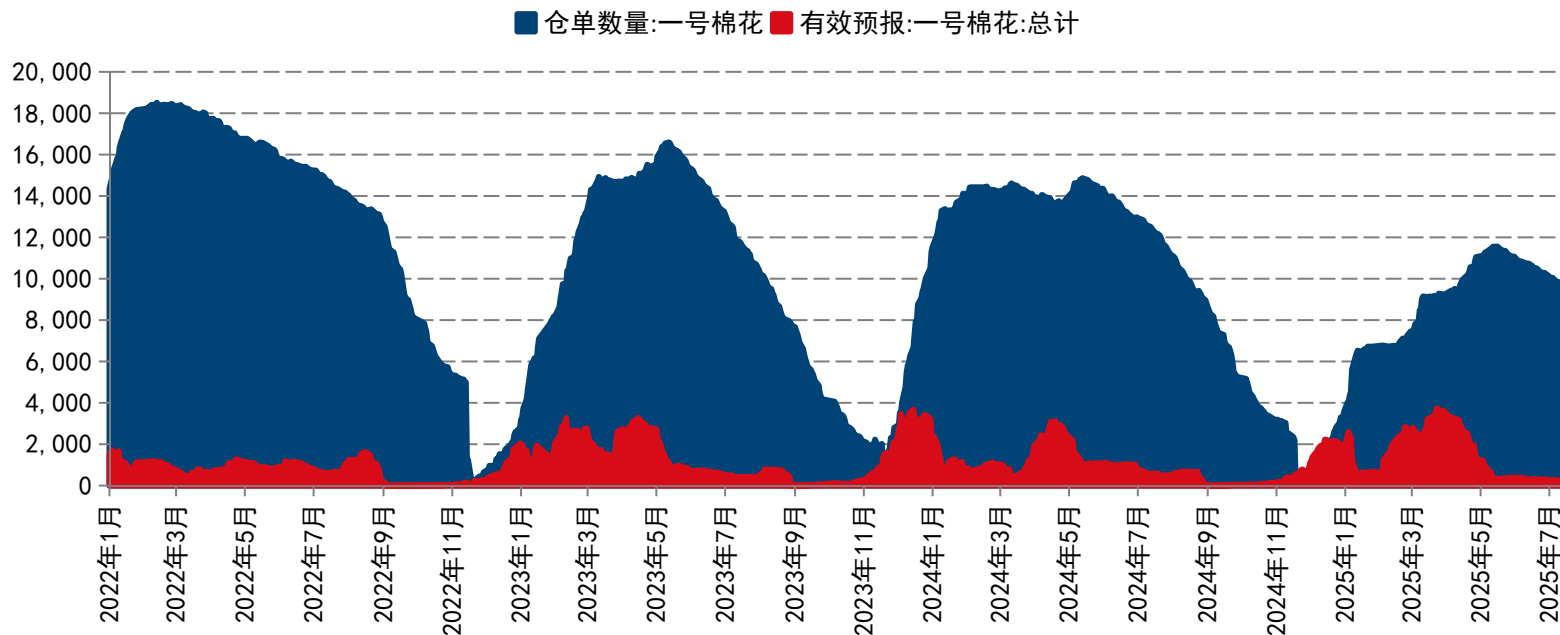
5、纱线价格



本周纱线价格上涨，气流纺10支棉纱价格较上周上涨160元/吨，普梳32支棉纱价格较上周上涨240元/吨，精梳40支棉纱价格较上周上涨280元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

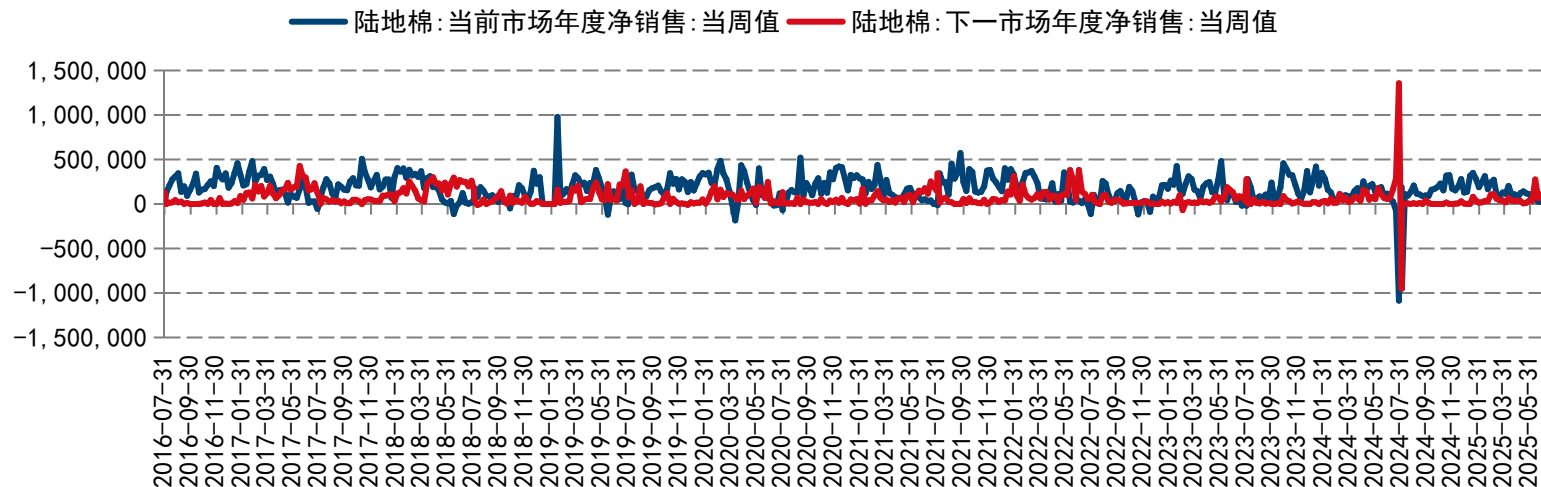
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑棉仓单加预报减少276张。仓单数量为9585张，有效预报223张，总计9808张。

数据来源：郑商所 国信期货

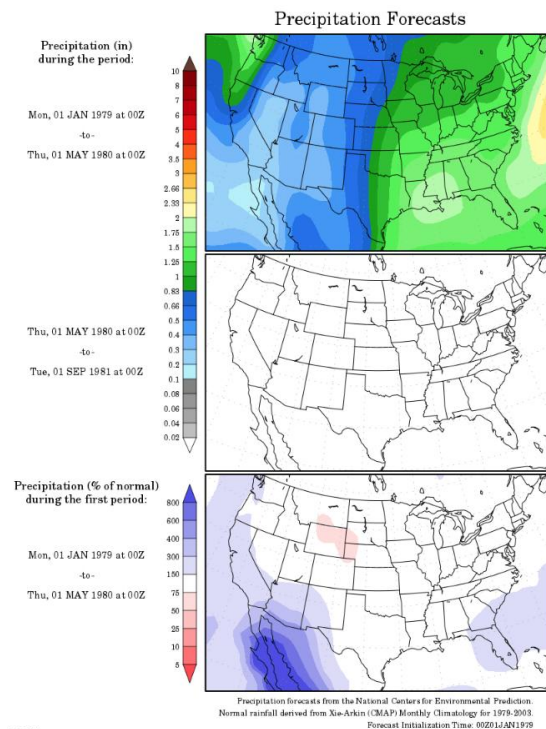
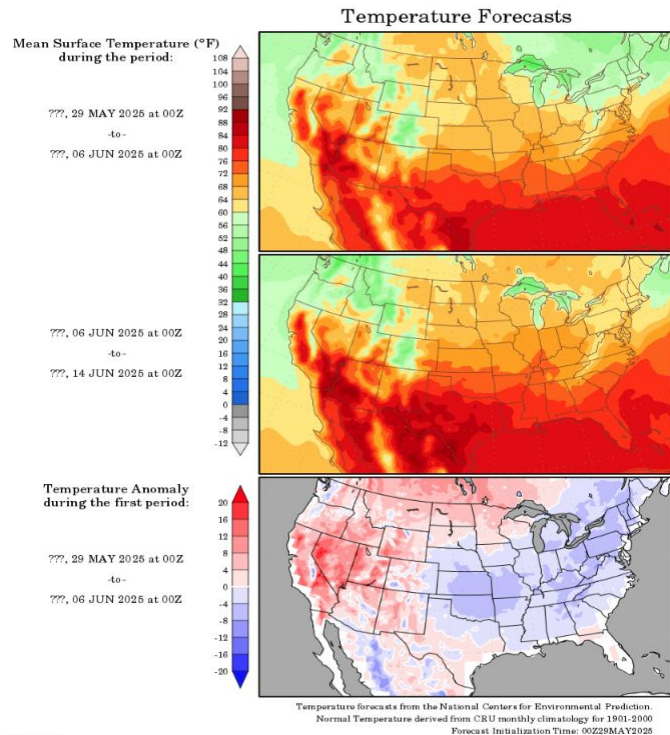
7、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至7月10日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加0.55万包，下一年度出口净销售7.3万包。

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：本周郑棉突破上行。市场未增发配额也没有进行抛储。基差持续走高，供应偏紧格局加剧。在棉花价格走升的同时，纱线报价也出现明显上调。从基本面的角度来看，短期供应偏紧在不出现外部供应增加的情况下难以解决，价格上涨是相对合理的途径。从盘面角度来看，多头大概率没有接货意愿，新年度丰产或导致新旧作价差较大，且盘面仓单多以高升水可纺性偏差的资源为主，销售难度较大。因此，上涨行情的演变现阶段更多需要关注持仓的变化，以及会否出现超预期的政策落地。涨势结束必须要看到有大幅减仓回落的情况出现。

国际市场来看，美国开启新一轮加征关税的动作，与各国的谈判博弈仍在进行中，需要密切关注后期具体谈判结果。美棉周度出口数据持续维持弱势，美棉本年度签约季节性下行，下年度签约乏力。美国主产区以及德州干旱指数继续下滑，优良率连续上升。综合来看，美棉缺乏大的矛盾，预计维持65-70美分/磅之间的震荡。

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。