



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

郑棉上方承压 新棉逐步上市

——国信期货棉花周报

2025年10月12日

目 录

CONTENTS

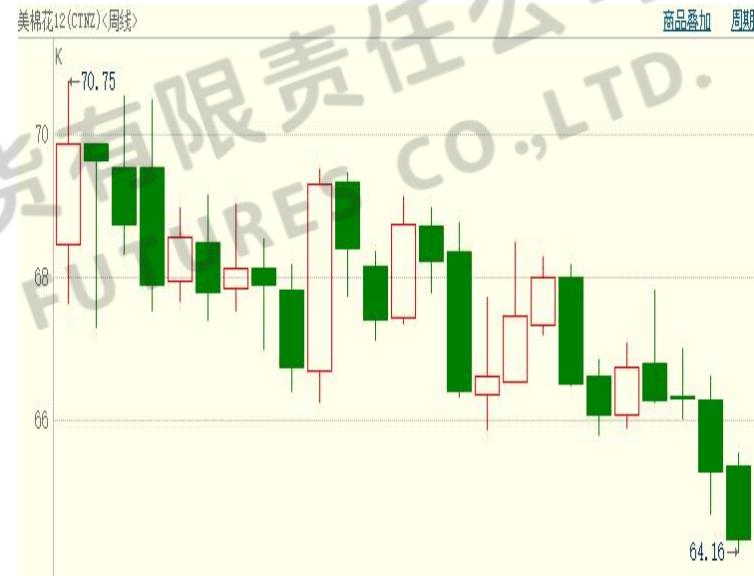
- ① 棉花市场分析
- ② 后市展望

一、棉花市场分析

郑商所棉花期货价格走势



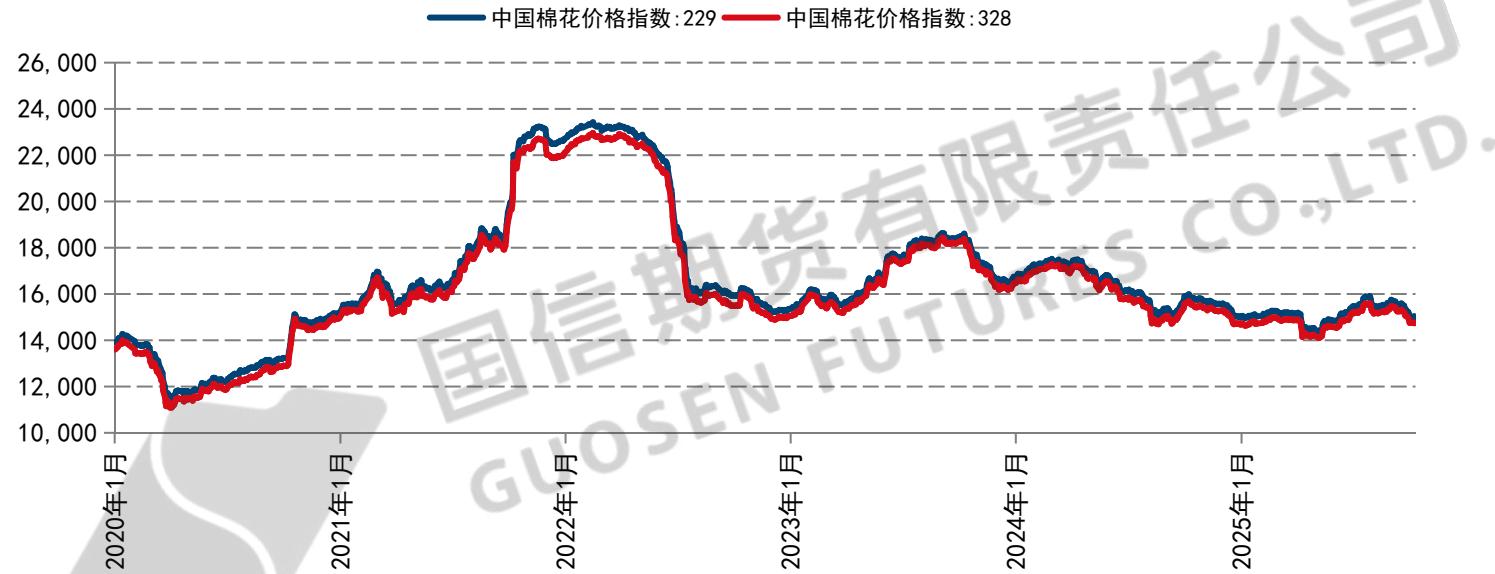
ICE期棉价格走势



郑棉本周小幅反弹，周度涨幅0.83%。ICE期棉延续弱势，周跌幅1.45%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

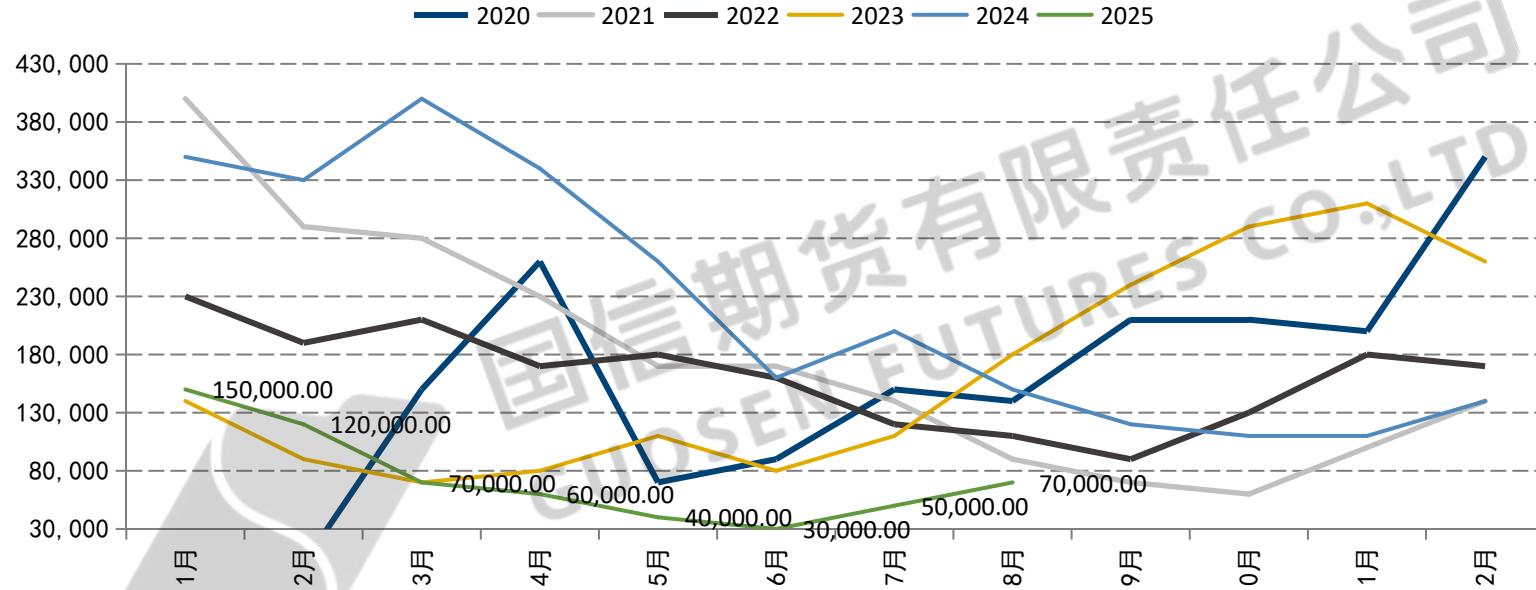


本周棉花价格指数上涨。3128指数较上周上涨17元/吨，2129指数较上周上涨4元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

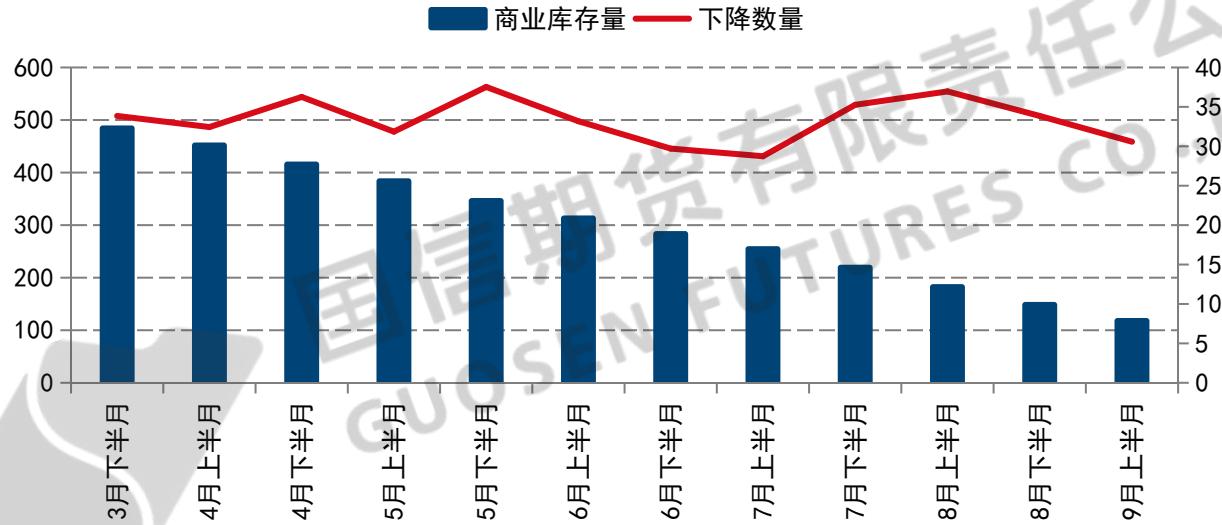
2、棉花进口情况



8月份进口棉花7万吨，同比减少8万吨。

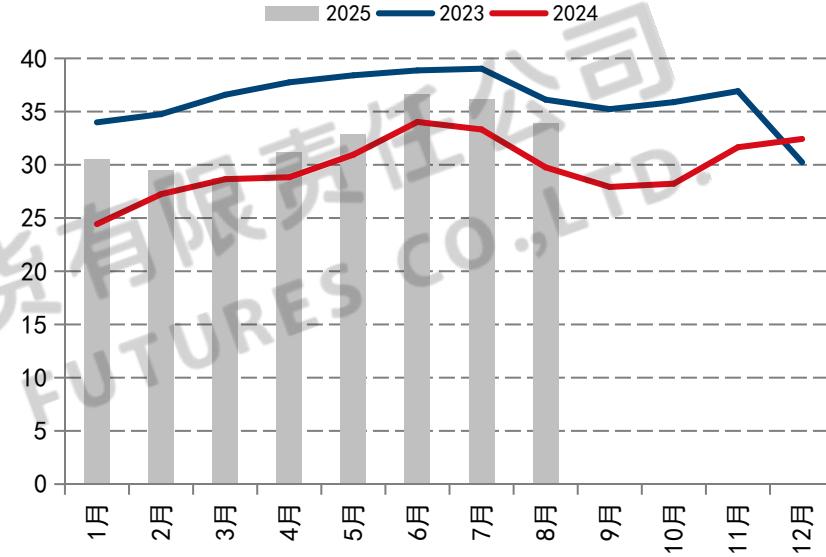
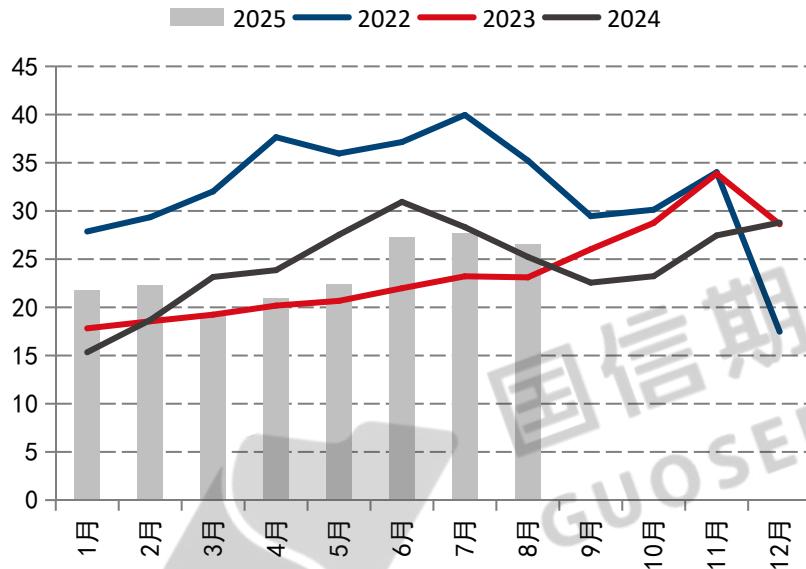
数据来源：WIND 国信期货

3、棉花库存情况



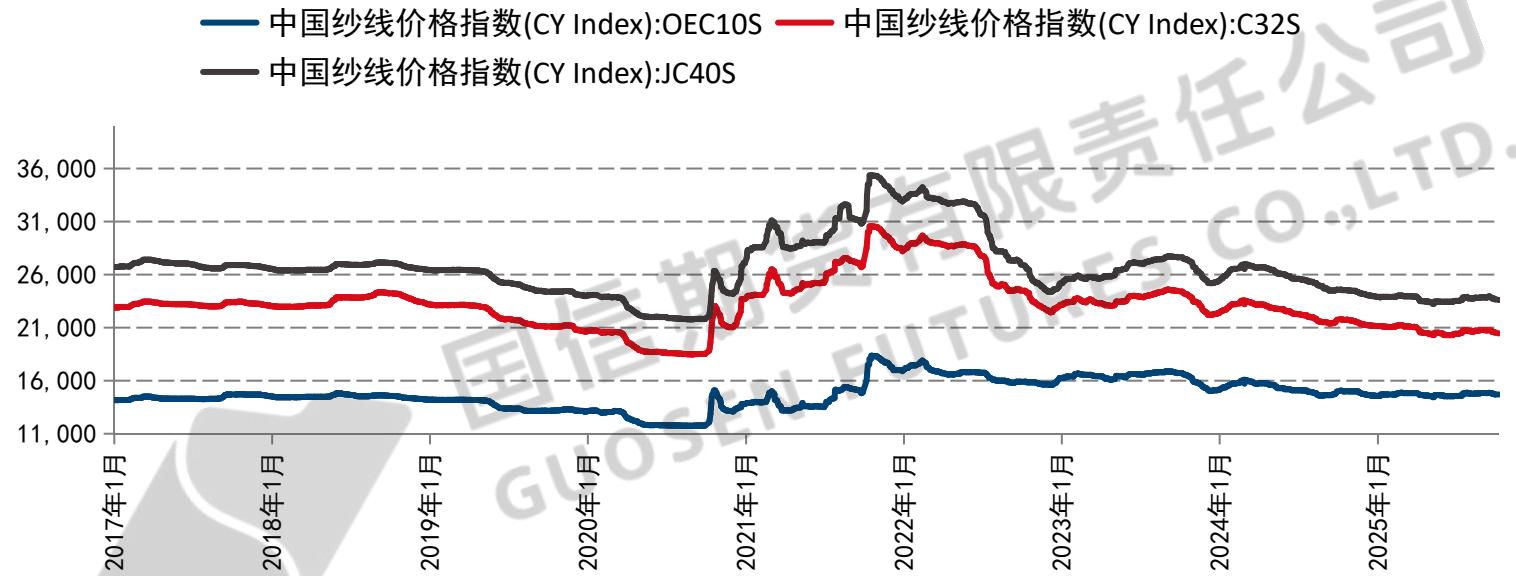
9月上半月棉花商业库存117.59万吨，较8月下半月减少30.58万吨。

4、下游库存情况



8月份纱线库存26.58天，同比增加1.35天。8月份坯布库存33.87天，同比增加4.11天。

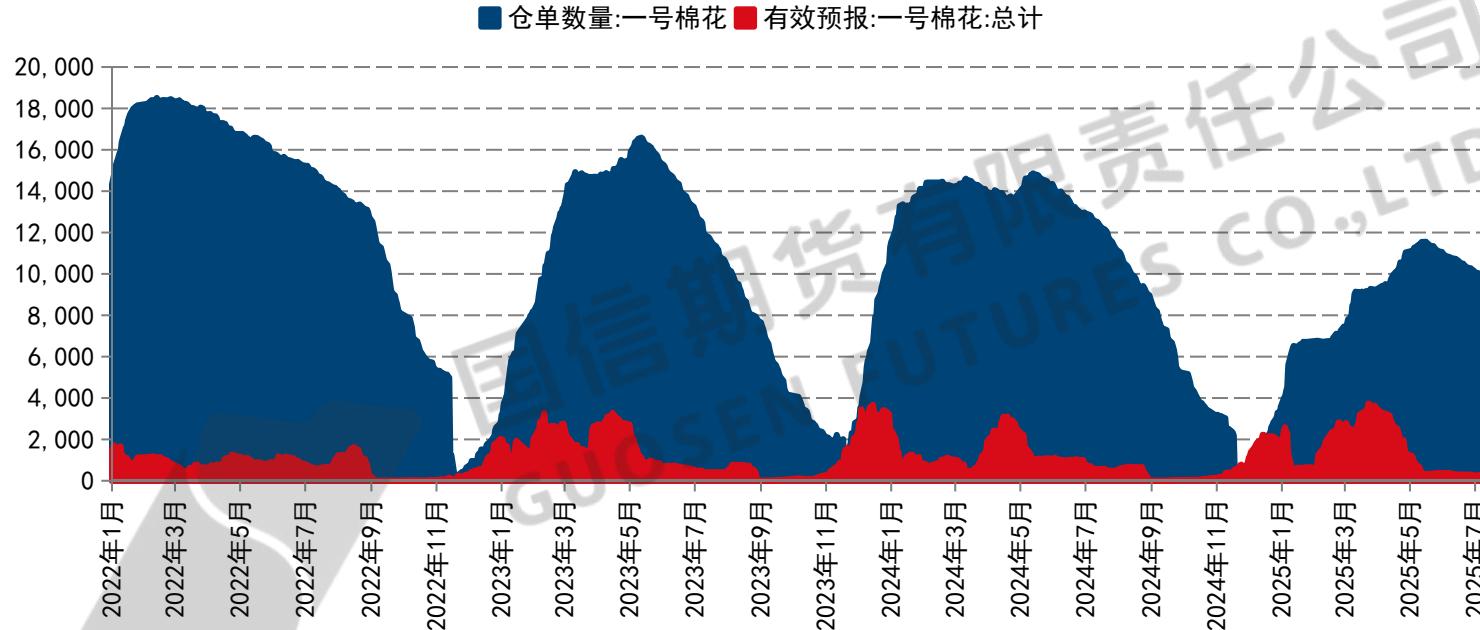
5、纱线价格



本周纱线价格下跌，气流纺10支棉纱价格较上周下调80元/吨，普梳32支棉纱价格较上周下调155元/吨，精梳40支棉纱价格较上周下调150元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

6、郑商所仓单及有效预报

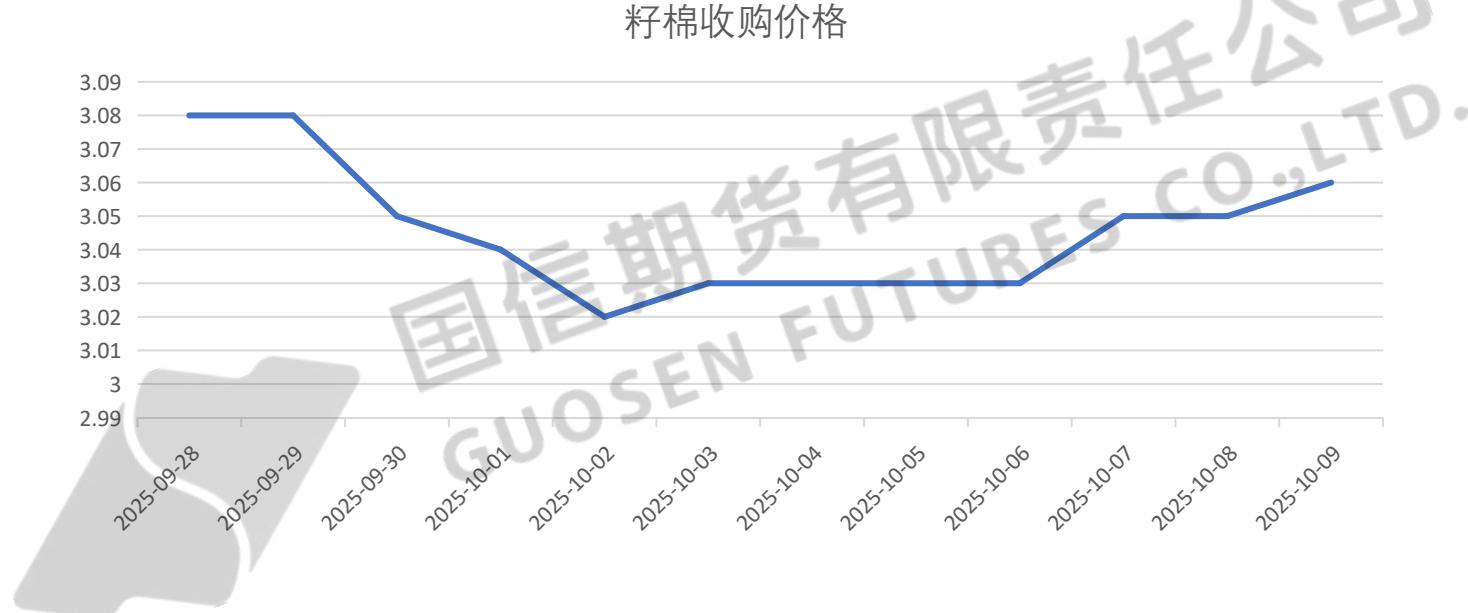


本周郑棉仓单加预报减少554张。仓单数量为3030张，有效预报11张，总计3041张。

数据来源：郑商所

国信期货

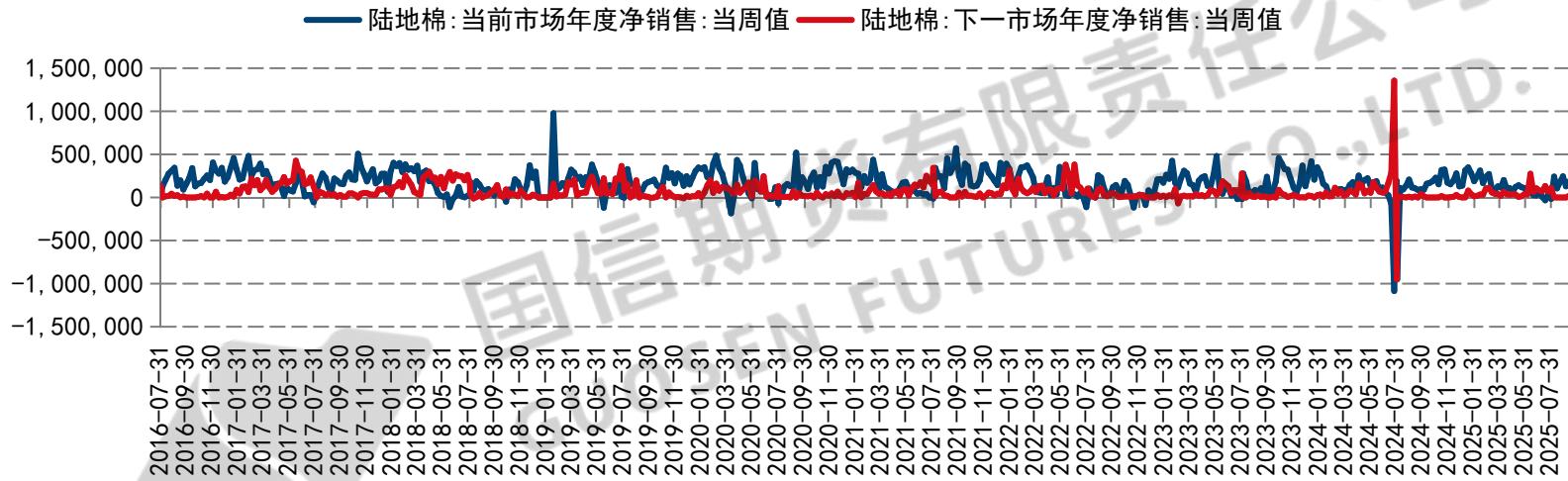
7、籽棉收购情况



新疆机采棉收购价格较上一周略有上涨。

数据来源：中国棉花信息网 国信期货

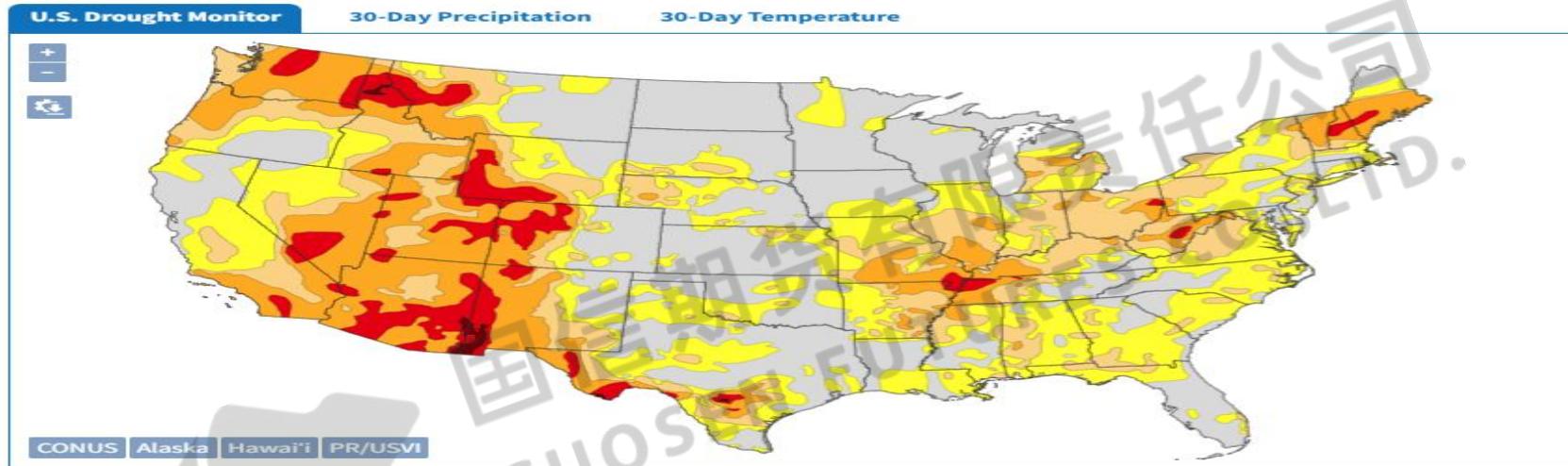
8、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至9月11日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加18.61万包，下一年度出口净销售1.9万包。

数据来源：USDA 国信期货

9、美国天气情况



The U.S. Drought Monitor depicts the location and intensity of drought across the country using 5 classifications: Abnormally Dry (D0), showing areas that may be going into or are coming out of drought, and four levels of drought (D1-D4).

The U.S. Drought Monitor is a joint effort of the National Drought Mitigation Center, U.S. Department of Agriculture, and National Oceanic and Atmospheric Administration.

Source(s): [NDMC](#), [NOAA](#), [USDA](#)

Legend

U.S. Drought Monitor Category	% of U.S.
D0 - Abnormally Dry	22.8%
D1 - Moderate Drought	14.9%
D2 - Severe Drought	14.3%
D3 - Extreme Drought	4.8%
D4 - Exceptional Drought	0.2%
Total Area in Drought (D1-D4)	34.2%

数据来源: U. S. Drought Monitor 国信期货

后市市场展望

国内市场来看：国庆假期后郑棉震荡反弹，最高触及13420元/吨，新疆籽棉收购价小幅上涨。北疆收购进度较快，预计截至10月10日整体收购进度达到30%以上。南疆机采棉开始少量采摘，但是前期水分较高加上脱叶效果不好，当地轧花厂收购较为谨慎，水分高于20%的籽棉不收。不过随着籽棉收购全面展开，供应压力逐步增加，套保目前存在微利，对于郑棉的压制明显。技术上，郑棉尝试反弹上攻，但是承压于13500元/吨左右。盘面增仓，多空博弈较为激烈。短期来看，郑棉下方13000元/吨左右存在支撑，13500元/吨左右压力较大。

国际市场来看：宏观方面，美国政府停摆，数据停更，市场心态较为谨慎。在数据恢复前，市场波动或有限。基本上来看，印度、巴基斯坦、越南、孟加拉等各国因美国大幅加征关税，而导致对美棉制品、服装等出口遭遇比较大的阻力，做为对抗，将加大对于巴西棉的采购，美棉出口面临一定的挑战。预计美棉上方承压，维持弱势。

操作建议：短线交易为主。

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、引用资料和数据的客观与公正，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。