



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

郑棉偏强运行 宏观利好逐步兑现

——国信期货棉花周报

2025年10月31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



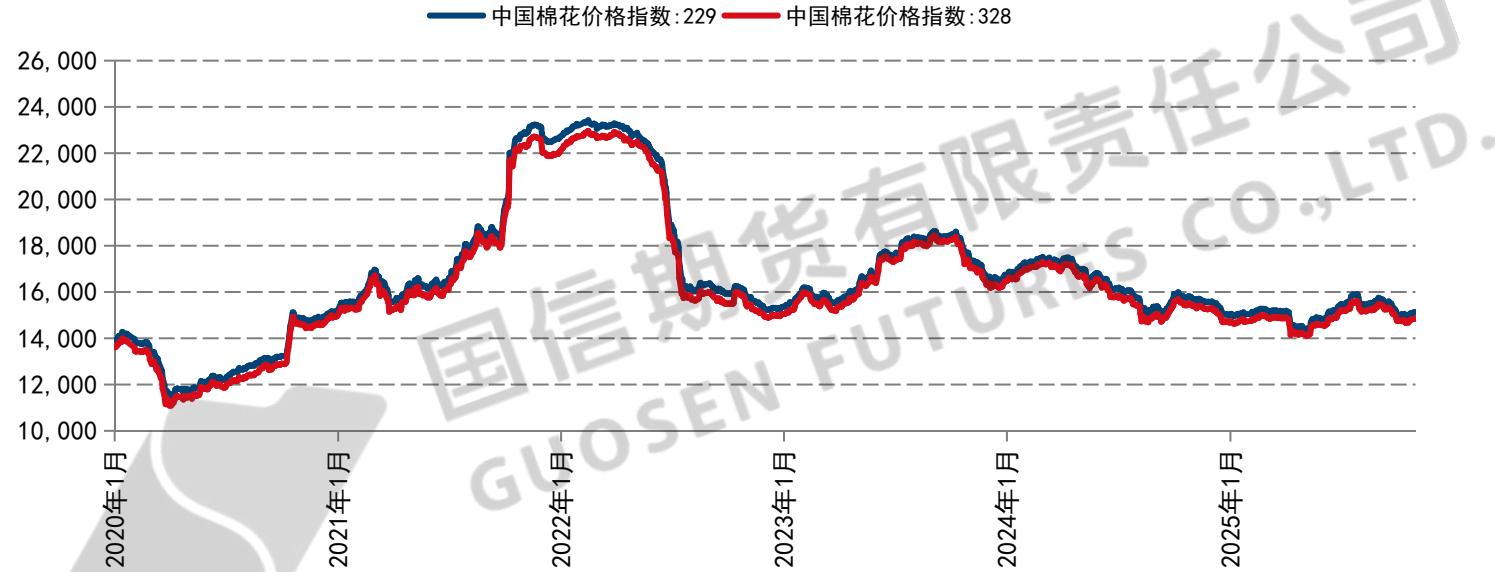
ICE期棉价格走势



郑棉本周小幅反弹，周度涨幅0.41%。ICE期棉冲高回落，周涨幅0.9%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

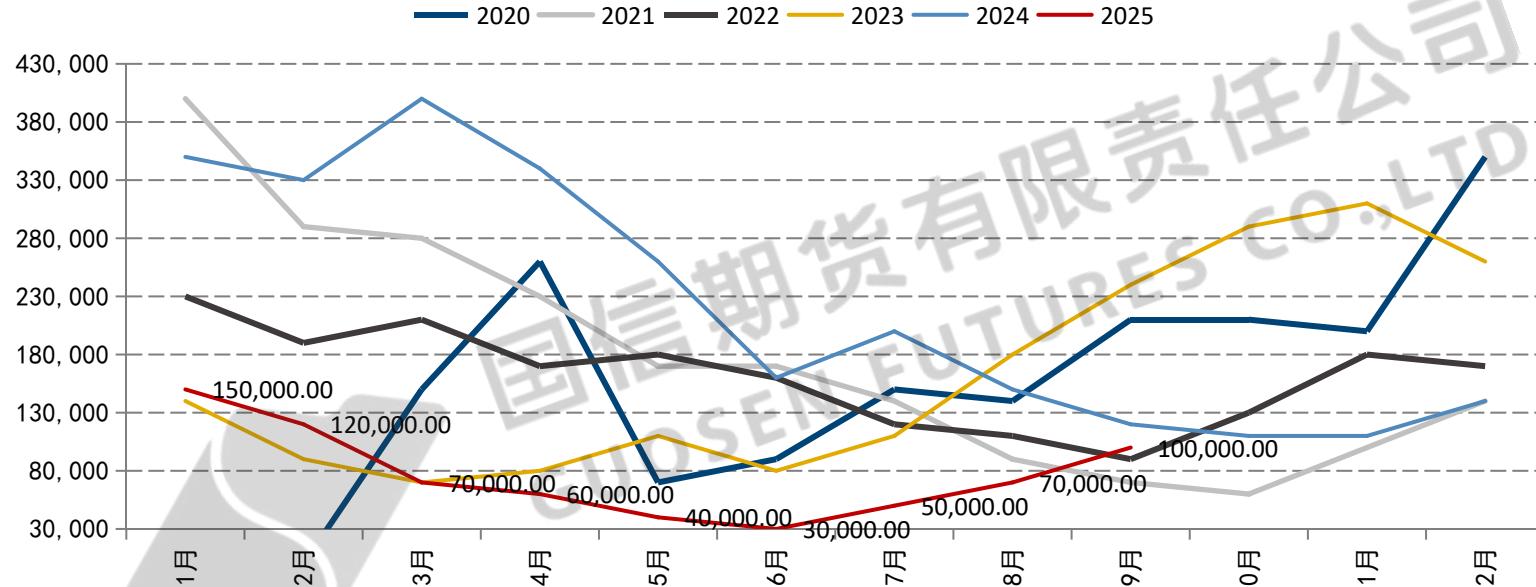


本周棉花价格指数上涨。3128指数较上周上涨52元/吨，2129指数较上周上涨57元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

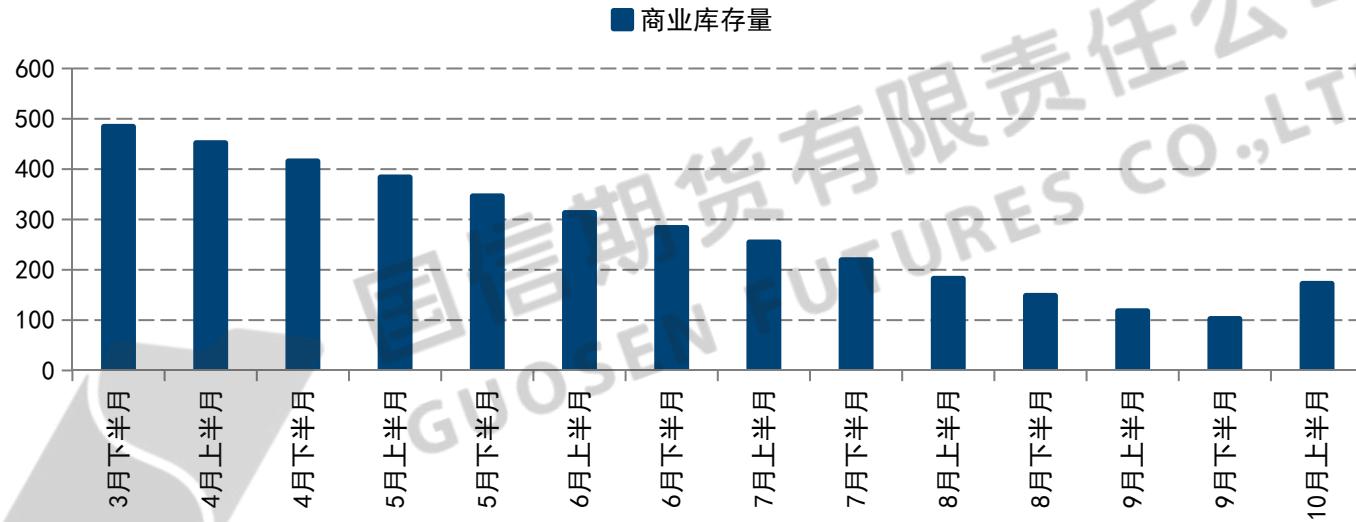
2、棉花进口情况



9月份进口棉花10万吨，同比减少2万吨。

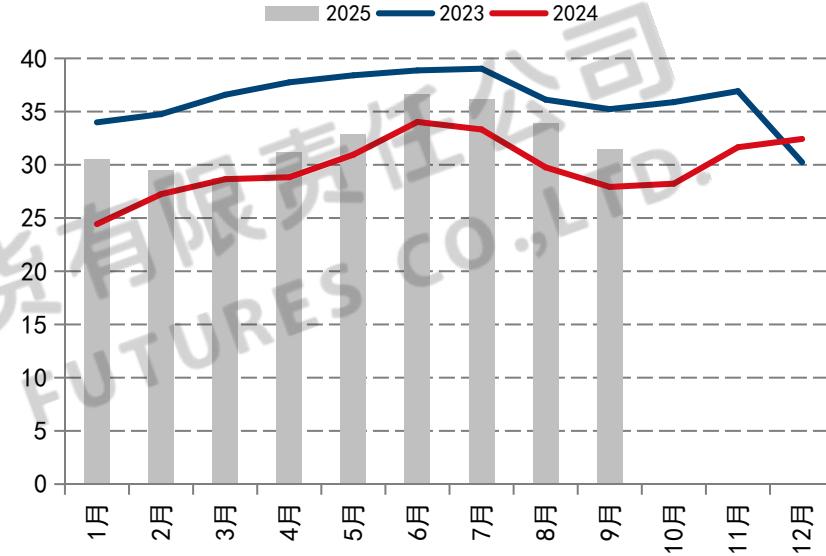
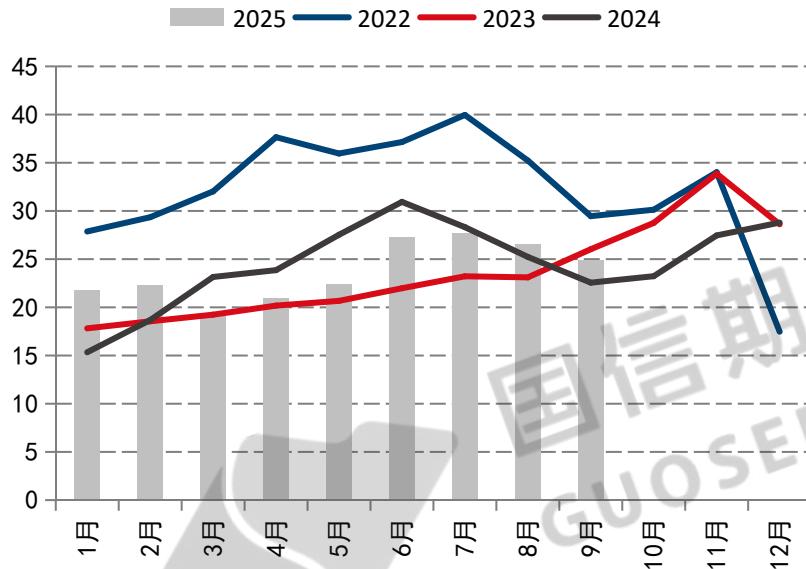
数据来源：WIND 国信期货

3、棉花库存情况



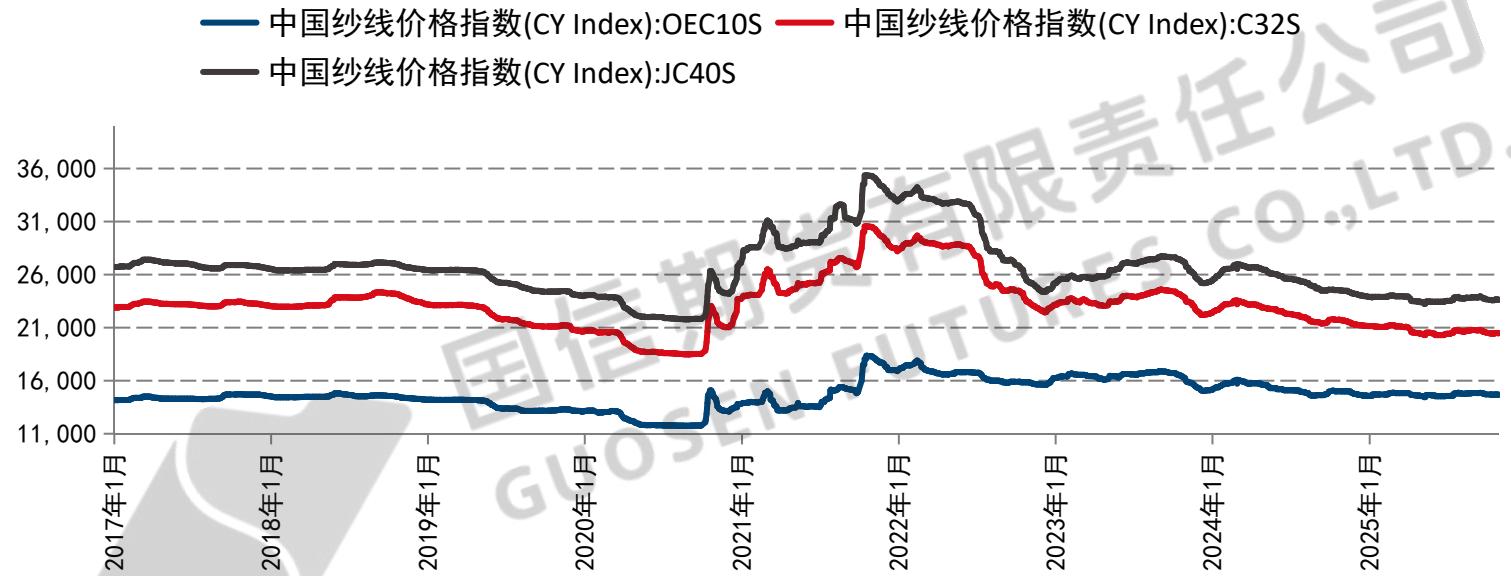
10月上半月棉花商业库存172.02万吨，新棉上市，市场进入累库存阶段。

4、下游库存情况



9月份纱线库存24.85天，同比增加2.29天。9月份坯布库存31.43天，同比增加3.51天。

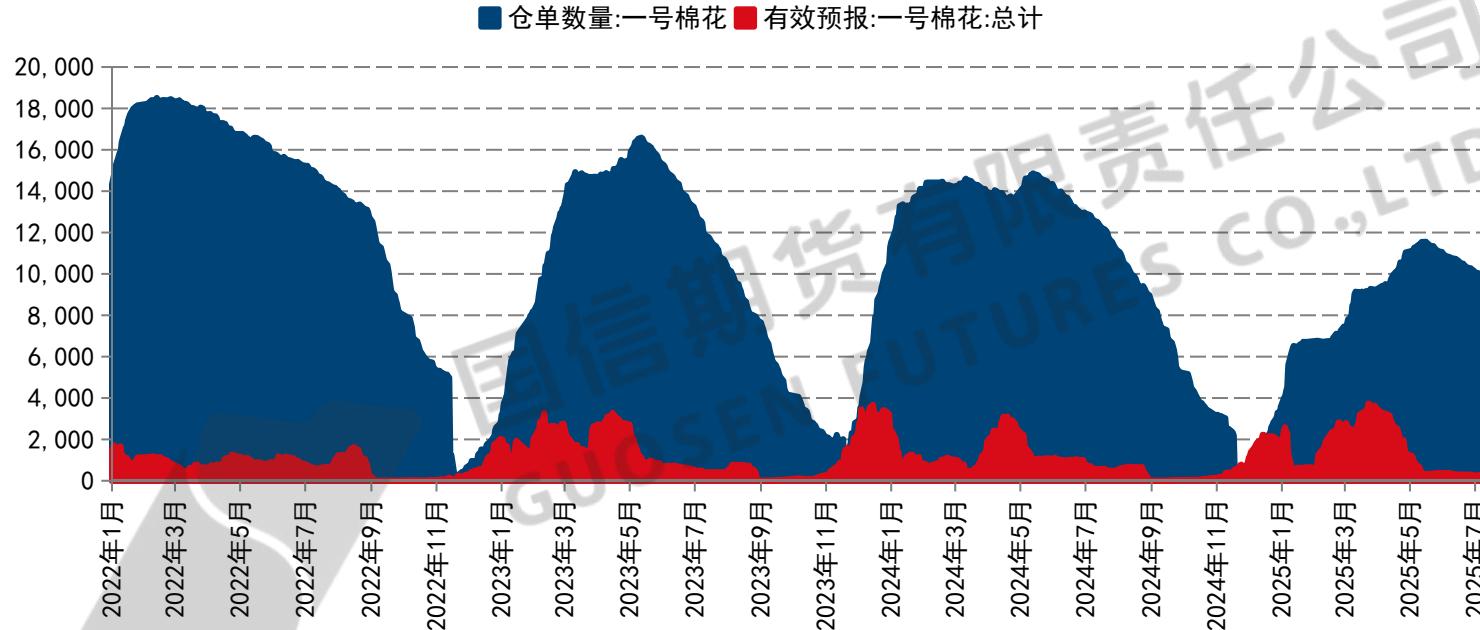
5、纱线价格



本周纱线价格下跌，气流纺10支棉纱价格较上周下调20元/吨，普梳32支棉纱价格较上周下调25元/吨，精梳40支棉纱价格较上周下调25元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

6、郑商所仓单及有效预报

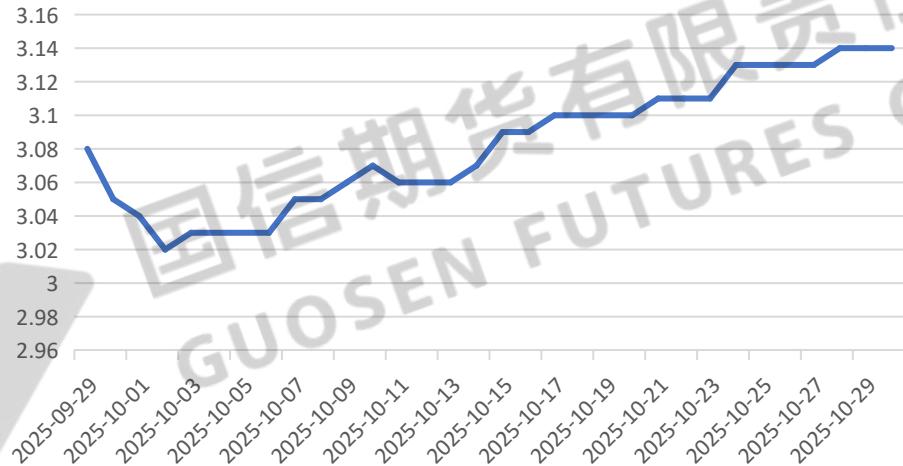


本周郑棉仓单加预报减少增加474张。仓单数量为2434张，有效预报1228张，总计3662张。

数据来源：郑商所 国信期货

7、籽棉收购情况

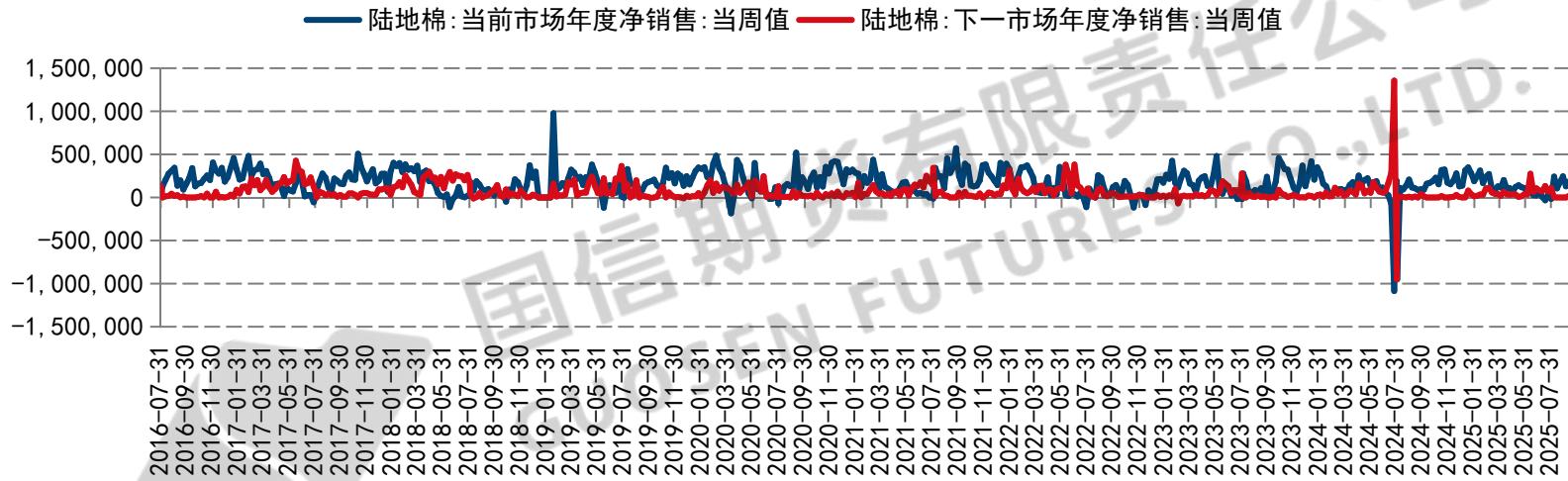
新疆籽棉收购价格



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

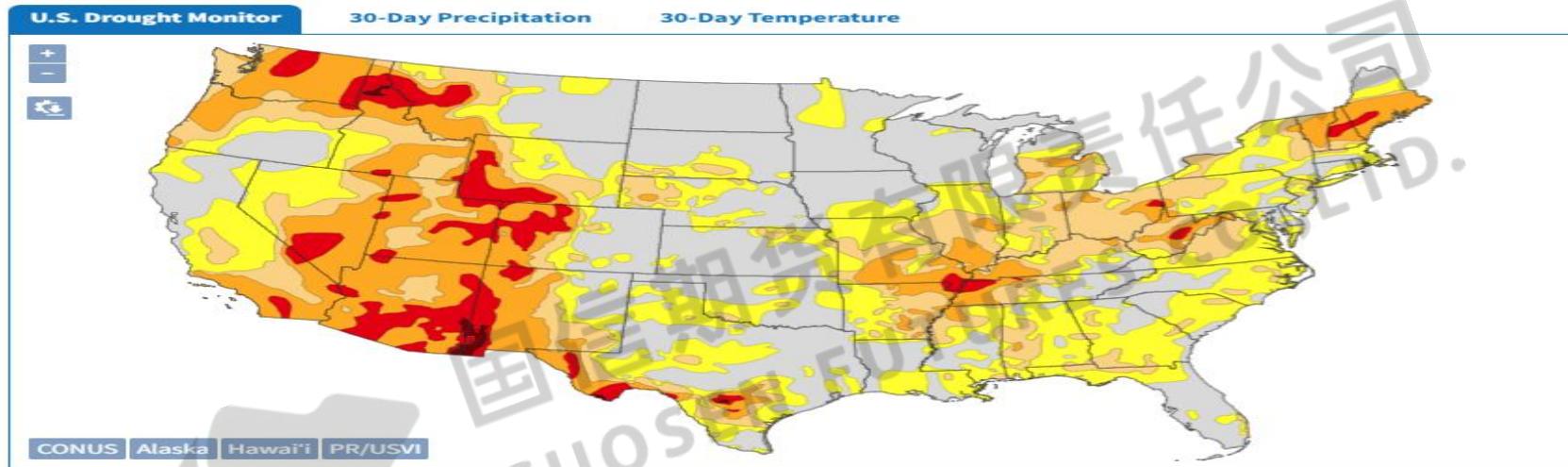
8、美棉出口情况



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：本周郑棉维持低位震荡走势。基本上，籽棉收购价格稳中有涨。收购已经进入尾声。北疆在本周预计结束采摘，南疆预计在11月中旬结束采摘。截至2025年10月30日，2025棉花年度检验重量达到168万吨。新棉成本固化。折合盘面，13600元/吨向上，套保压力逐步增加，13800元/吨之上，预计大部分轧花厂均能实现利润。从盘面来看，13600元/吨上方承压确实比较明显。中美谈判导致中国出口美国的关税下降，但利好情况需要观察。短期预计棉价维持偏弱震荡。

国际市场来看：美国政府依旧停摆，数据停更。中美谈判达成阶段性成果，美方将针对中国的20%关税减半至10%，此外24%的对等关税也暂停一年。对于棉市有所支撑。基本上2025/26年度印度棉花上市量折皮棉约1.2万吨，30日印度棉花公司（CCI）抛储量约10.7万吨，29日成交量为850吨。具体来看，2025/26年度S-6竞拍底价仍在52400卢比/坎地，折合美金约75.75美分/磅。美棉西南棉区天气晴暖，棉花收获提速。总体来看，美棉驱动不足，维持震荡观点。

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。