



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑棉偏弱震荡 短期上下空间有限

——国信期货棉花周报

2025年12月5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



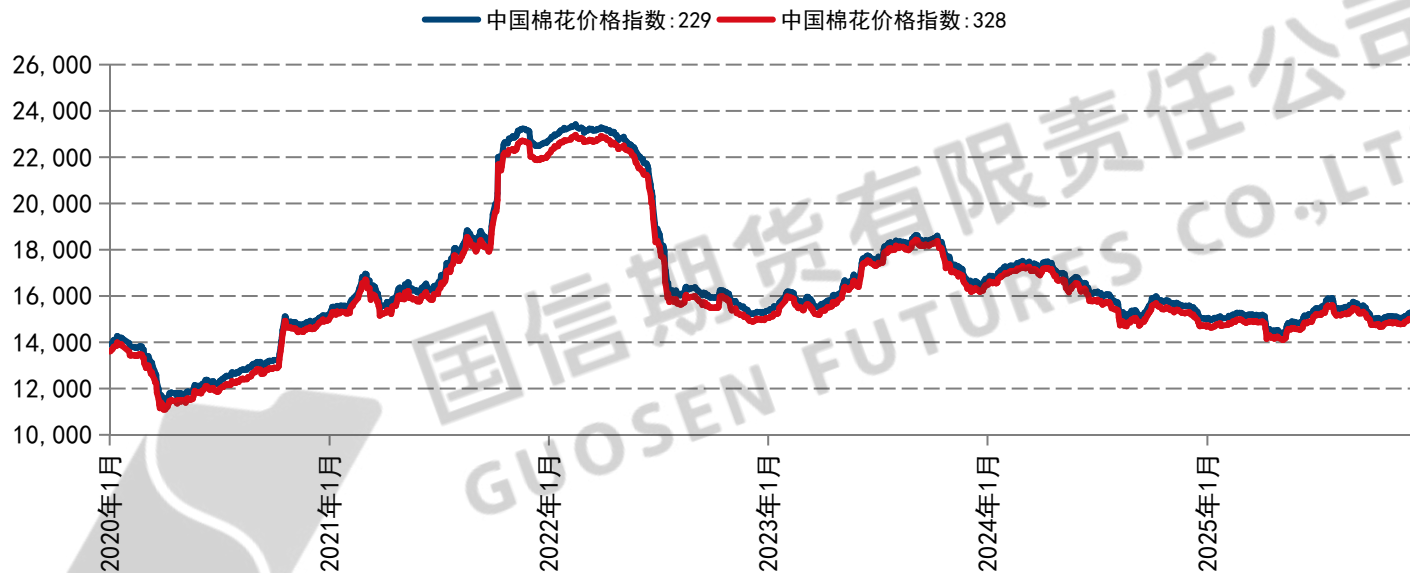
ICE期棉价格走势



郑棉本周小幅震荡，周度跌幅0.11%。ICE期棉偏弱运行，周跌幅1.37%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

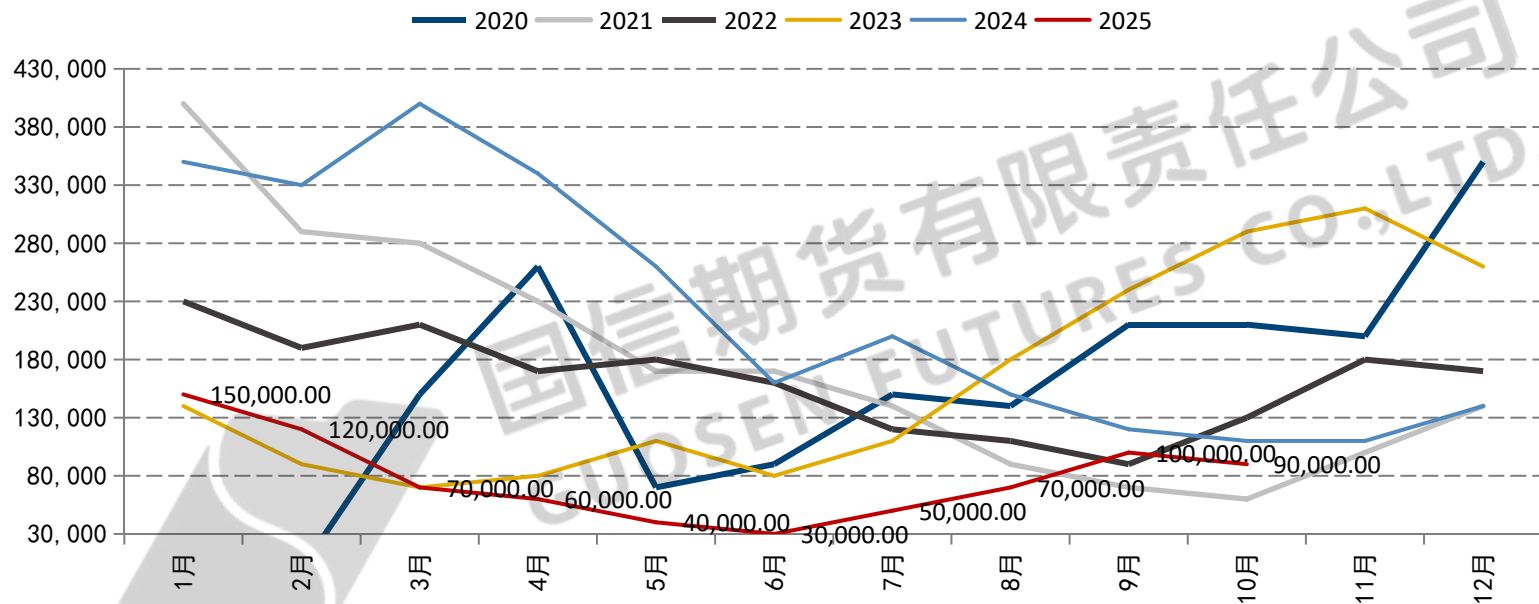


本周棉花价格指数回升。3128指数较上周上涨148元/吨，2129指数较上周上涨126元/吨。

数据来源: WIND

国信期货

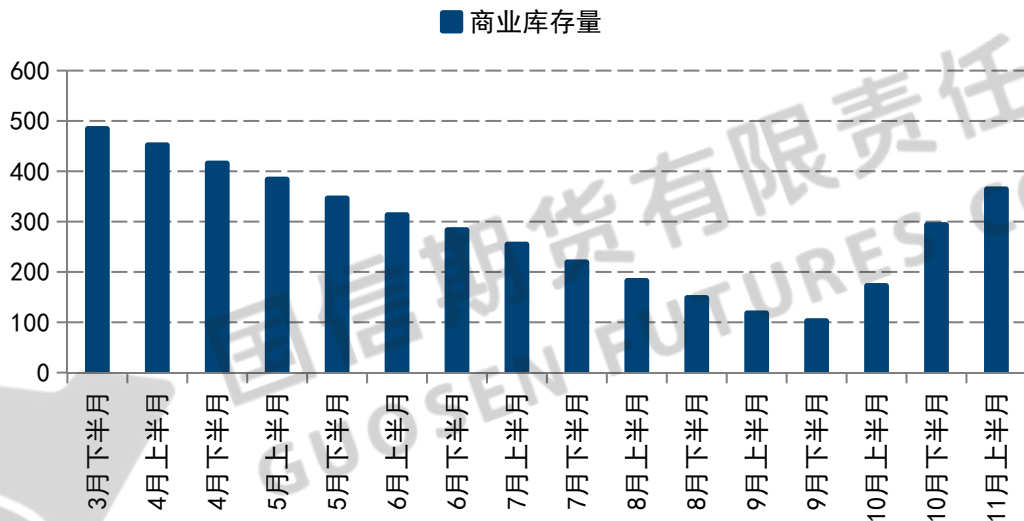
2、棉花进口情况



10月份进口棉花9万吨，同比减少2万吨。

数据来源：WIND 国信期货

3、棉花库存情况

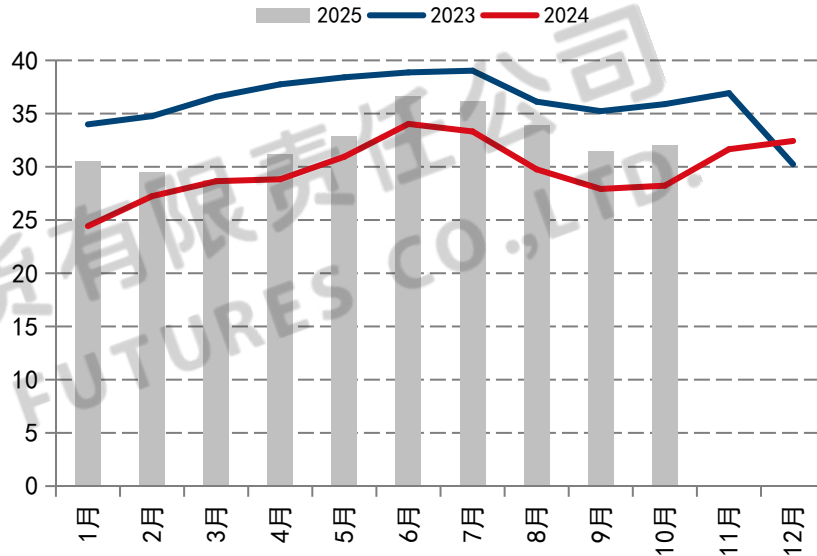
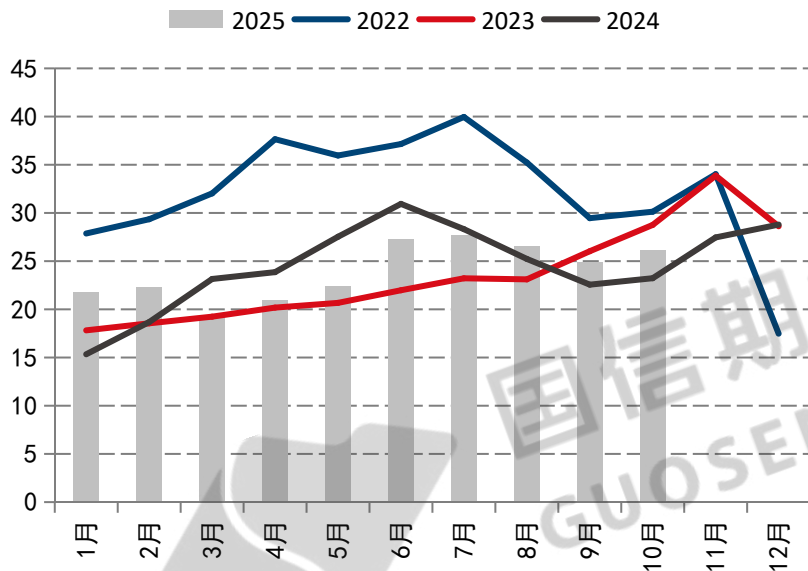


11月上半月棉花商业库存363.97万吨，新棉上市，市场进入累库存阶段。

数据来源：WIND

国信期货

4、下游库存情况

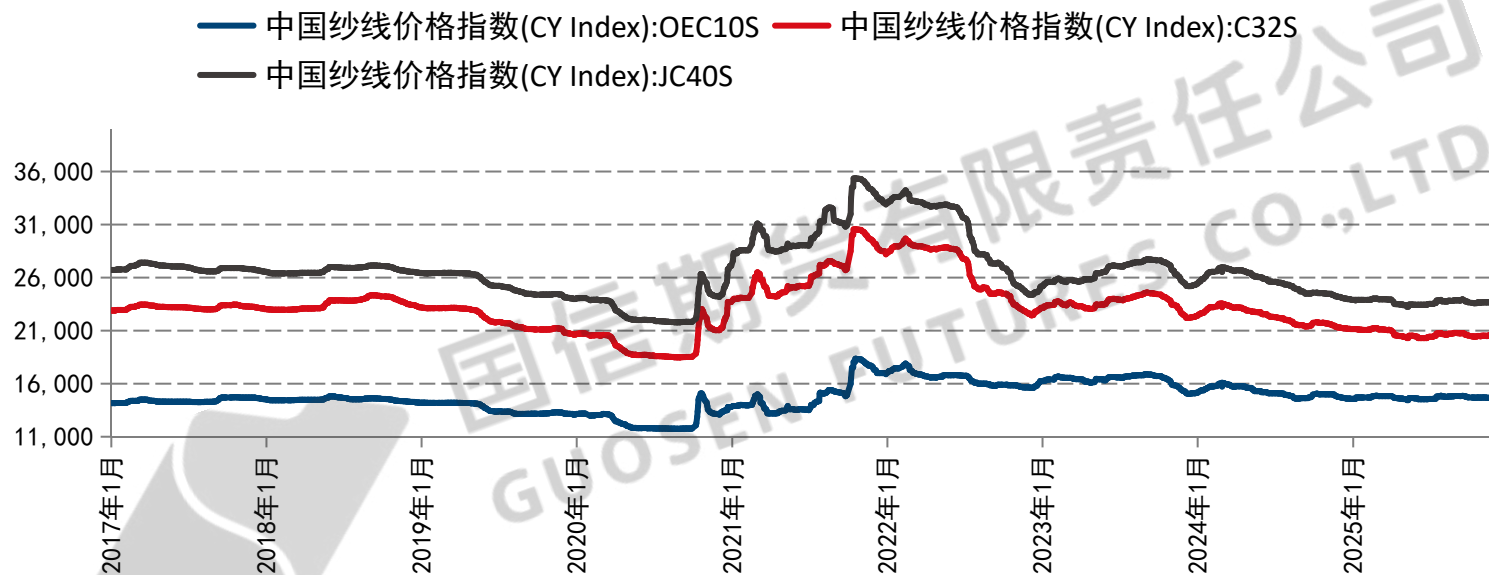


10月份纱线库存26.12天，同比增加2.89天。10月份坯布库存31.97天，同比增加3.74天。

数据来源：WIND

国信期货

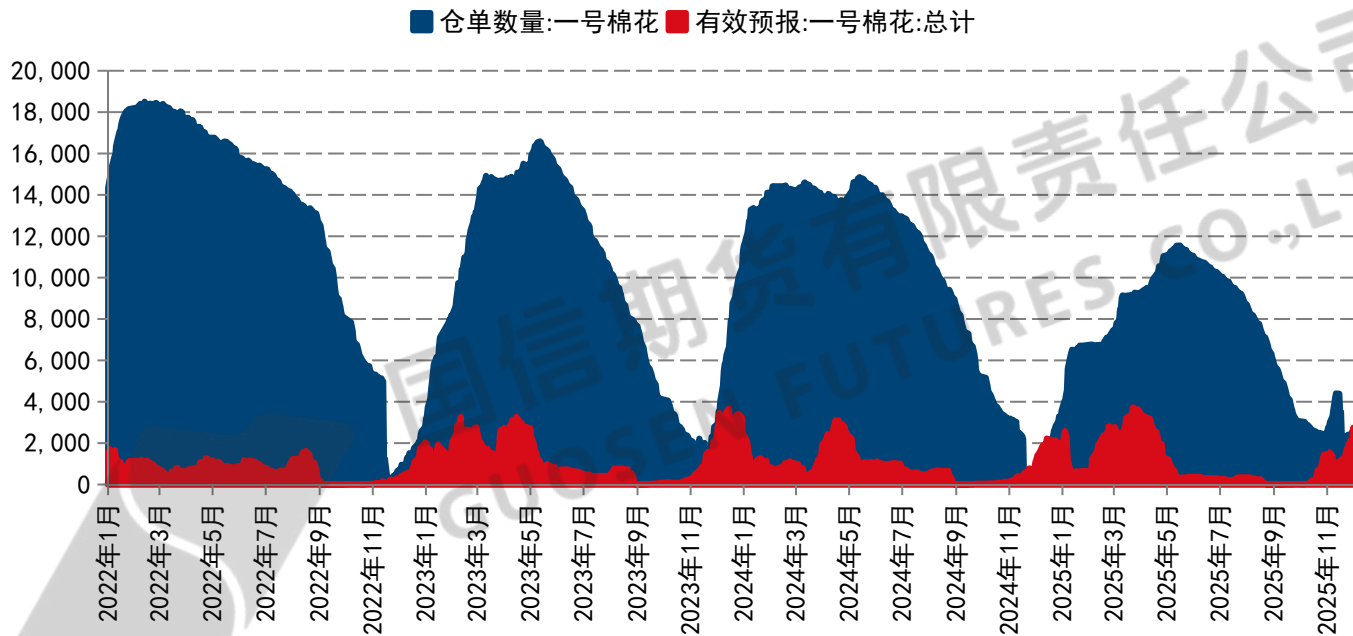
5、纱线价格



本周纱线价格上涨，气流纺10支棉纱价格较上周上调30元/吨，普梳32支棉纱价格较上周上调110元/吨，精梳40支棉纱价格较上周上调90元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

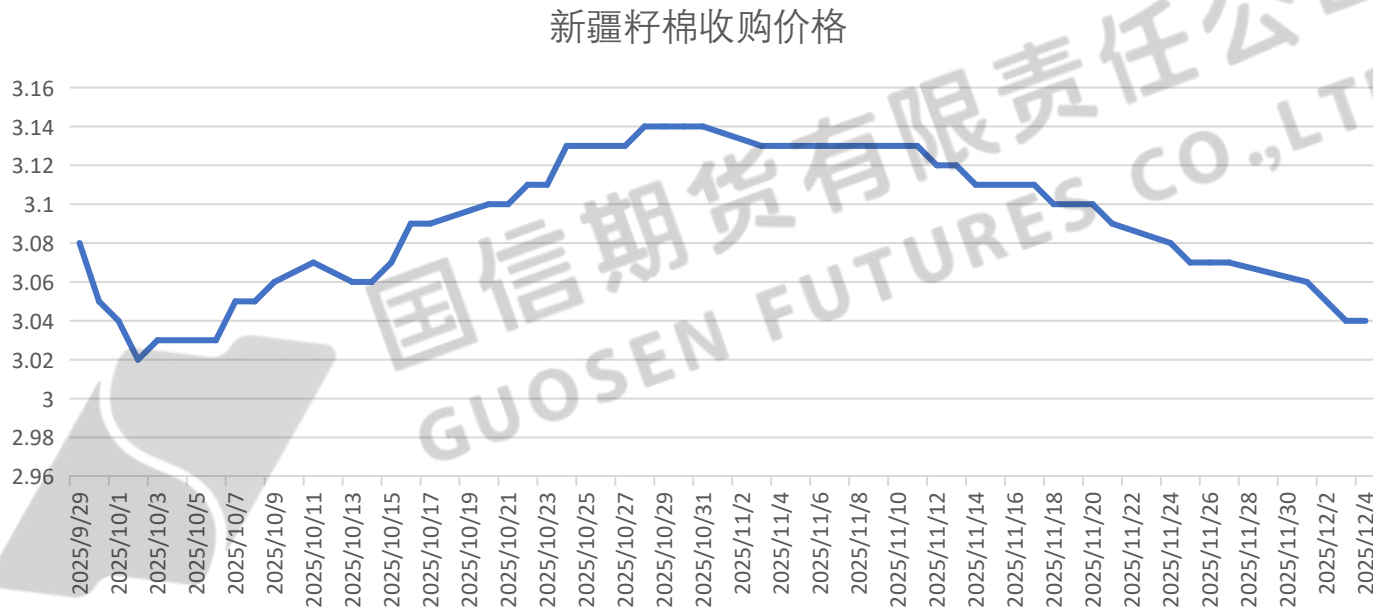
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑棉仓单加预报增加1093张。仓单数量为2639张，有效预报2746张，总计5385张。

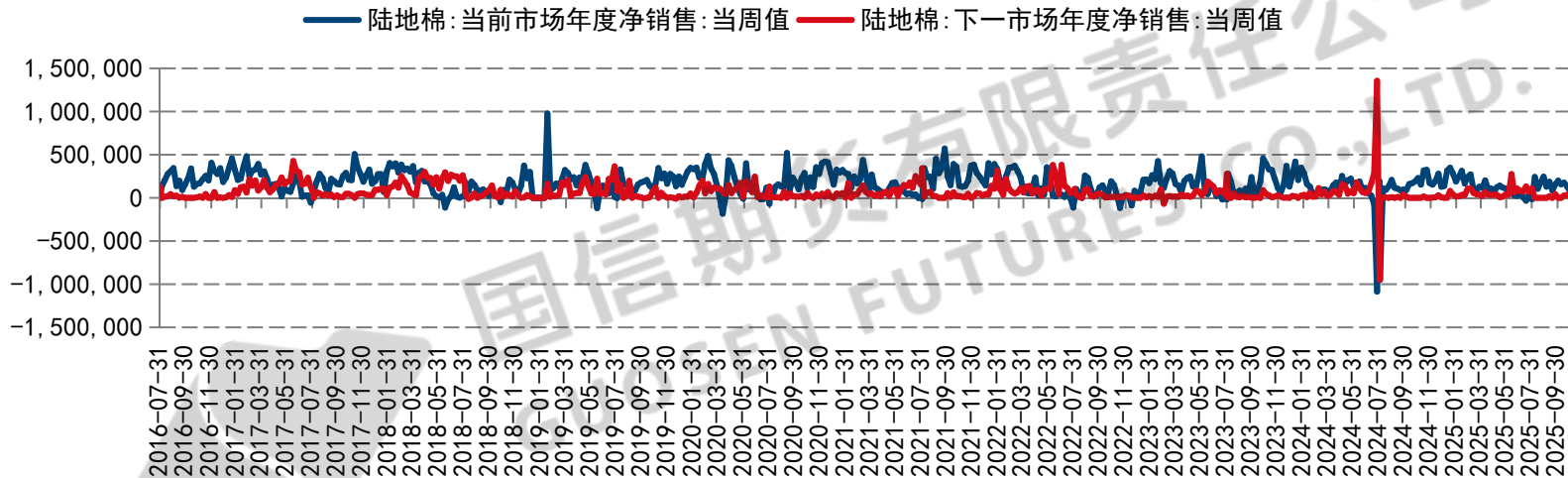
数据来源：郑商所 国信期货

7、籽棉收购情况



数据来源：中国棉花信息网 国信期货

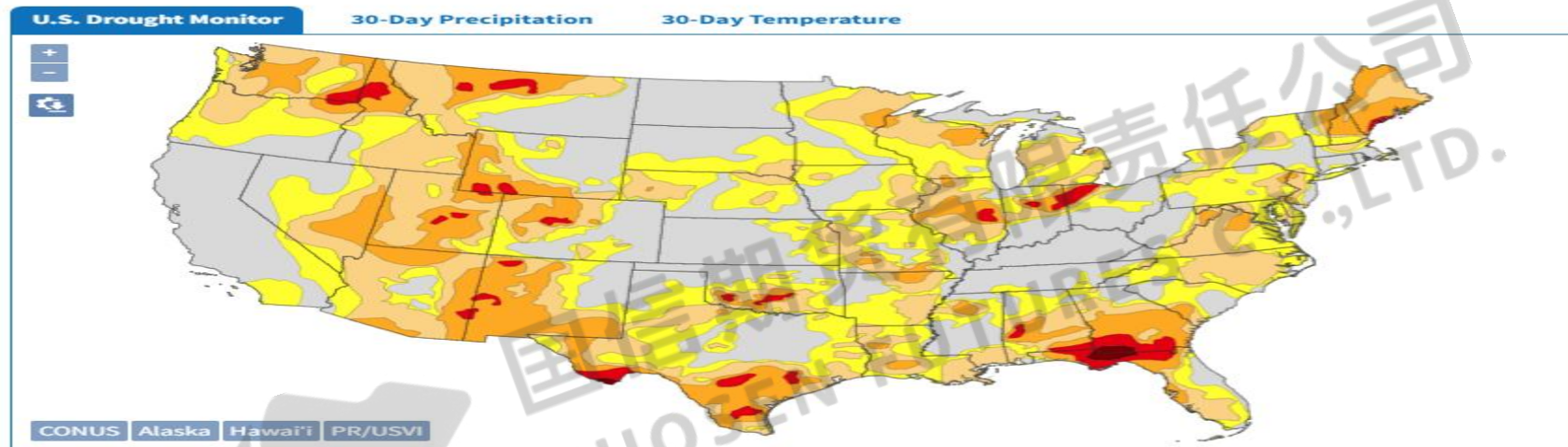
8、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至10月30日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加8.15万包，下一年度出口净销售0.79万包。

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	21.2%
	D1 - Moderate Drought	21.3%
	D2 - Severe Drought	11.4%
	D3 - Extreme Drought	1.9%
	D4 - Exceptional Drought	0.2%
	Total Area in Drought (D1–D4)	34.7%

数据来源: U. S. Drought Monitor 国信期货

国内市场来看：本周郑棉窄幅震荡。价格在13800元/吨左右承压明显。2025年12月4日，全国累计公检2025/26年度皮棉464.36万吨，同比增长18.55%，国内新棉集中入市，商业库存快速增长，仓单注册也有所加速。政策方面相对利好，国常会、发改委、央行等各部门宏观政策吹暖风，外部市场美国取消部分关税利好棉纺出口。不过人民币快速升值，对于出口或有一定不利影响。综合来看，郑棉短期上下空间均有限。运行区间参考13600-14000元/吨。

国际市场来看：美国主产区旱情有所好转，对于棉价影响偏空。出口数据也偏空。美棉周度签约大幅下滑，越南连续两周大幅减少签约。美棉价格承压。不过从巴西棉花出口数据来看，越南也没有大量采购巴西棉，因此排除被争夺的可能。美棉对越南装运仍保持较高水平，之前部分美棉从中国港口转口去越南，或是导致美棉出口越南数据较差的原因。总体来看，美棉短期上方承压，预计偏弱震荡。

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。