



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

郑棉向上突破 整体偏强运行

——国信期货棉花周报

2025年12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



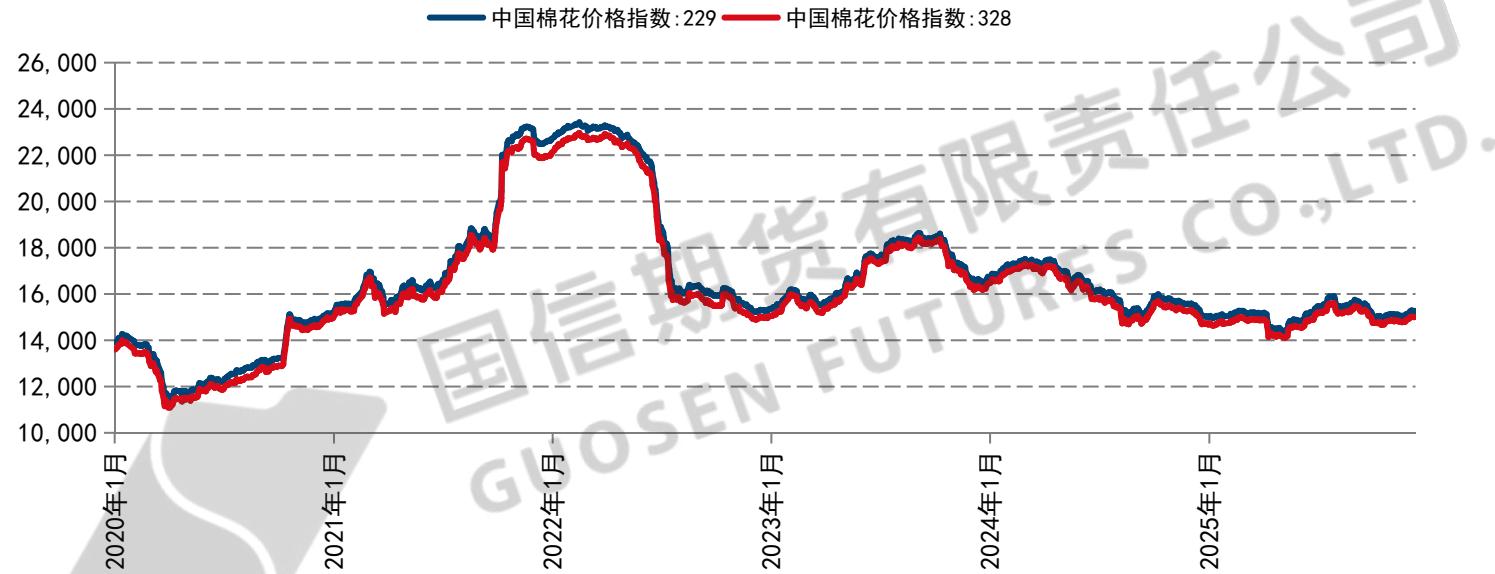
ICE期棉价格走势



郑棉本周走强，周度涨幅0.95%。ICE期棉小幅震荡，周涨幅0.01%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

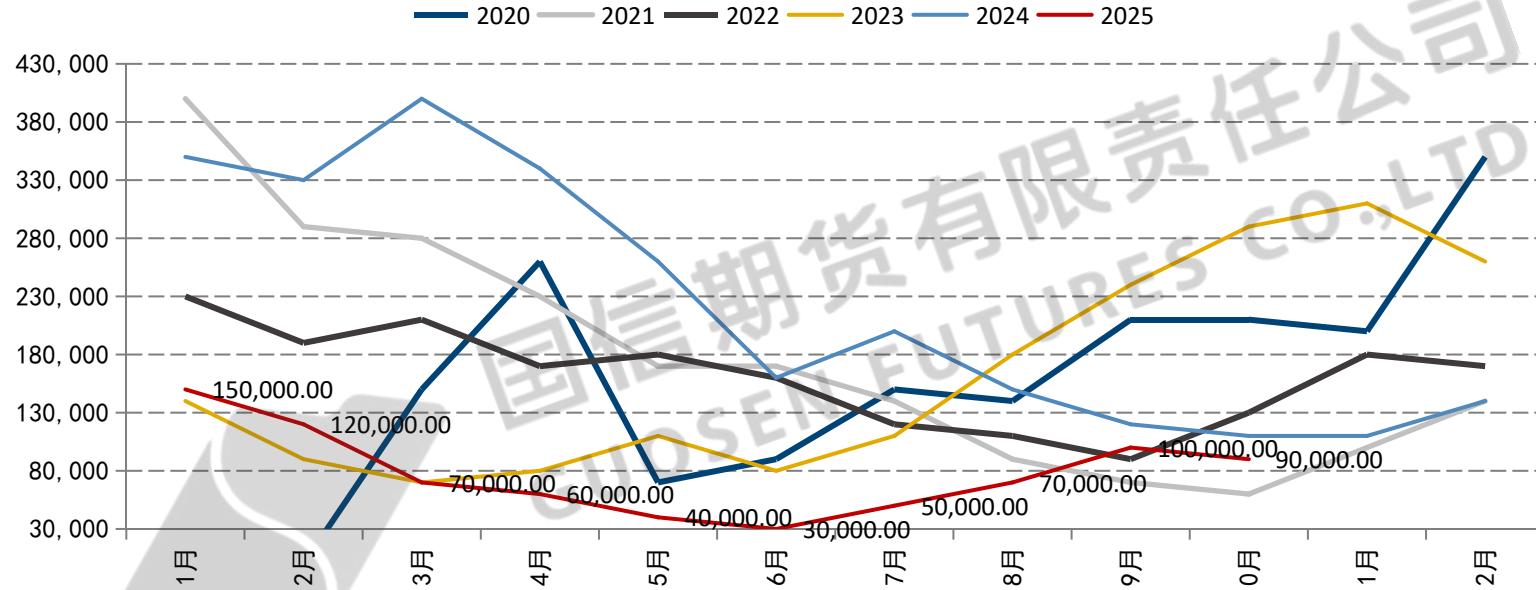


本周棉花价格指数回升。3128指数较上周上涨16元/吨，2129指数较上周上涨15元/吨。

数据来源: WIND

国信期货

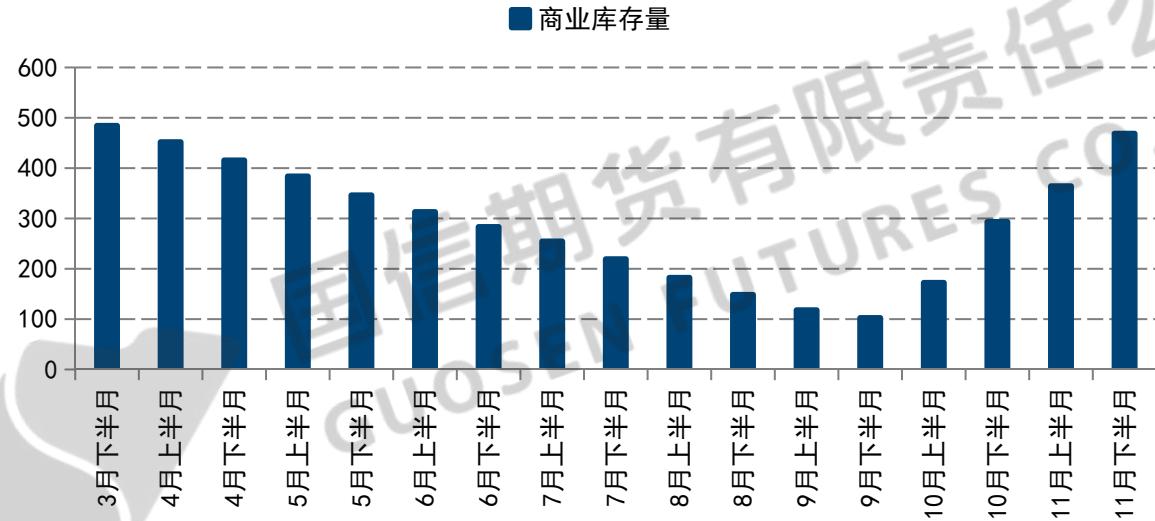
2、棉花进口情况



10月份进口棉花9万吨，同比减少2万吨。

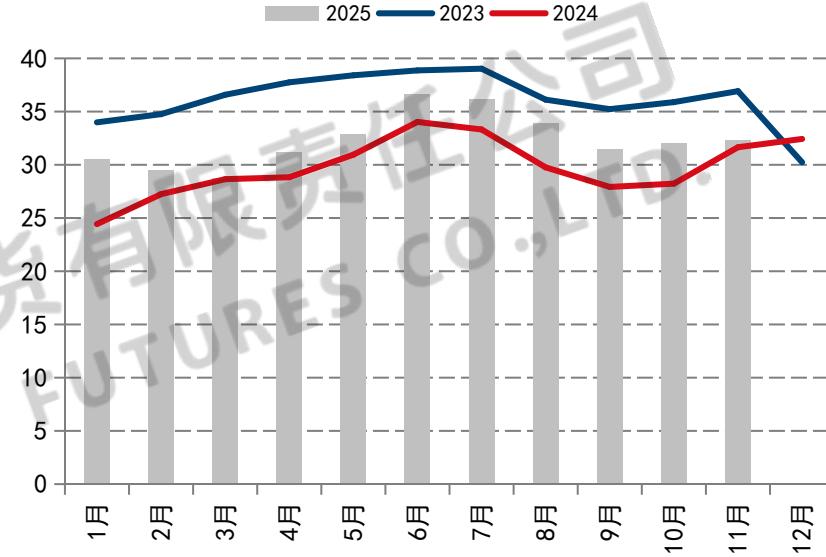
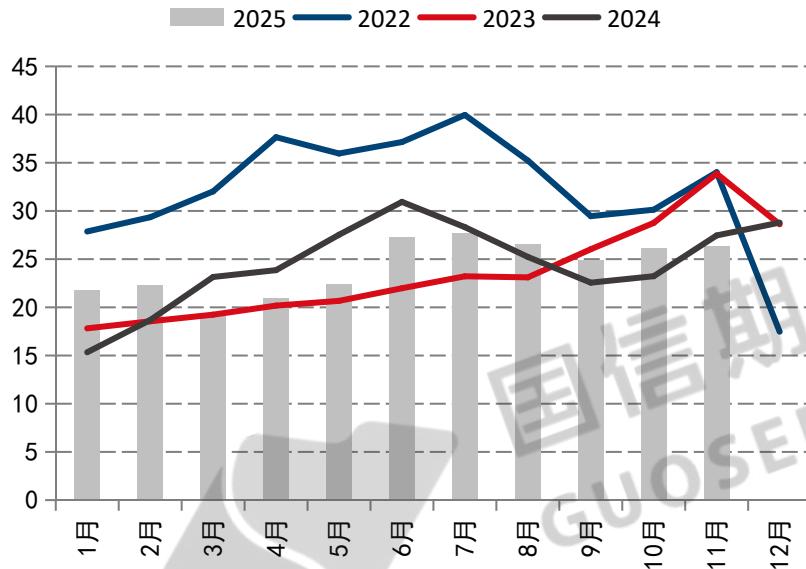
数据来源：WIND 国信期货

3、棉花库存情况



11月下旬棉花商业库存468.36万吨，新棉大量上市，市场进入加速累库存阶段。

4、下游库存情况

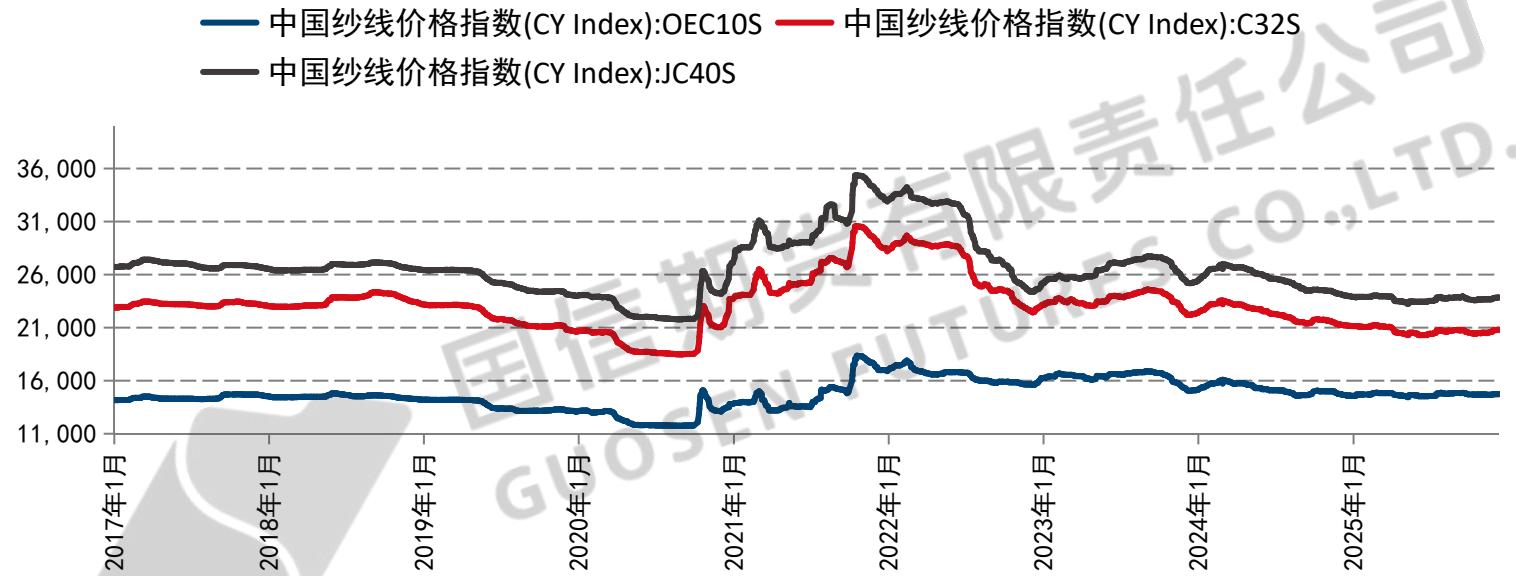


11月份纱线库存26.33天，同比减少1.13天。11月份坯布库存32.34天，同比增加0.69天。

数据来源：WIND

国信期货

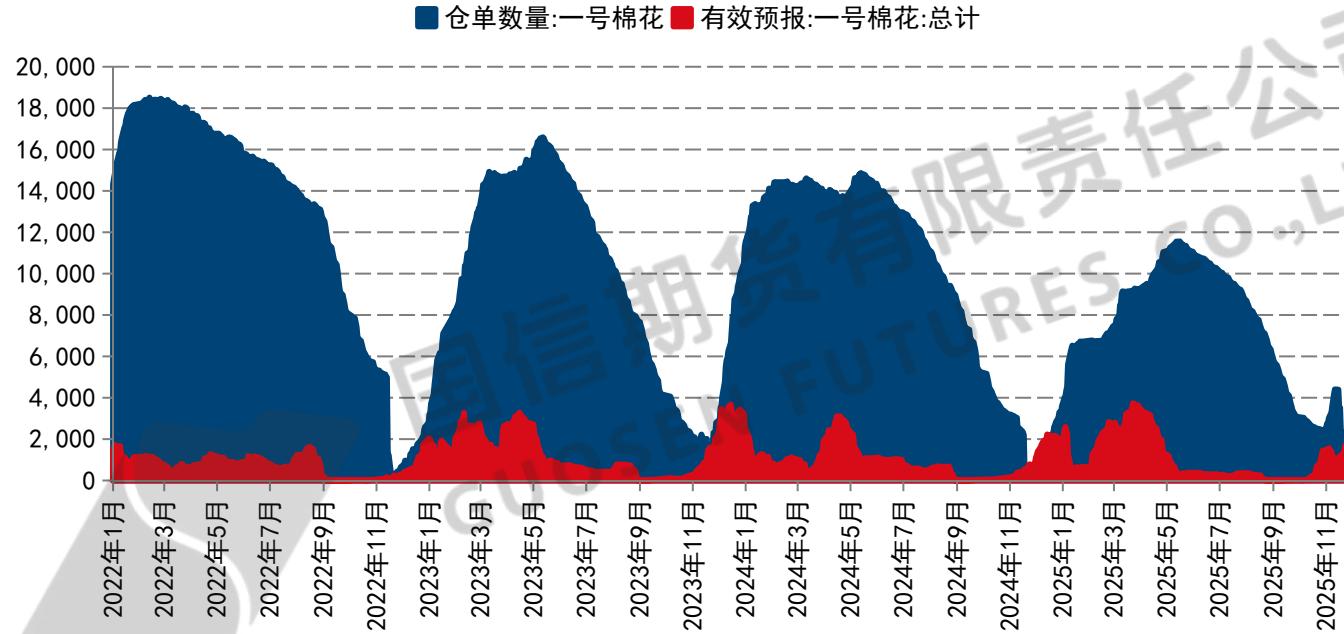
5、纱线价格



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调30元/吨，精梳40支棉纱价格较上周上调30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1062张。仓单数量为2967张，有效预报3585张，总计6552张。

数据来源：郑商所 国信期货

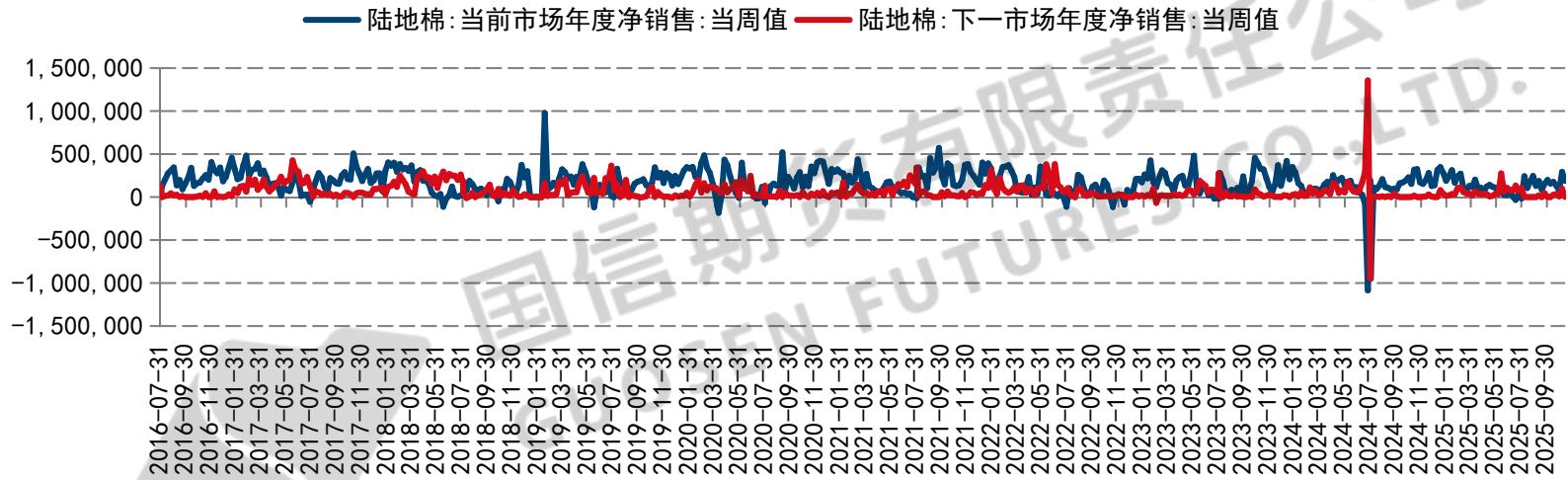
7、籽棉收购情况

新疆籽棉收购价格



数据来源：中国棉花信息网 国信期货

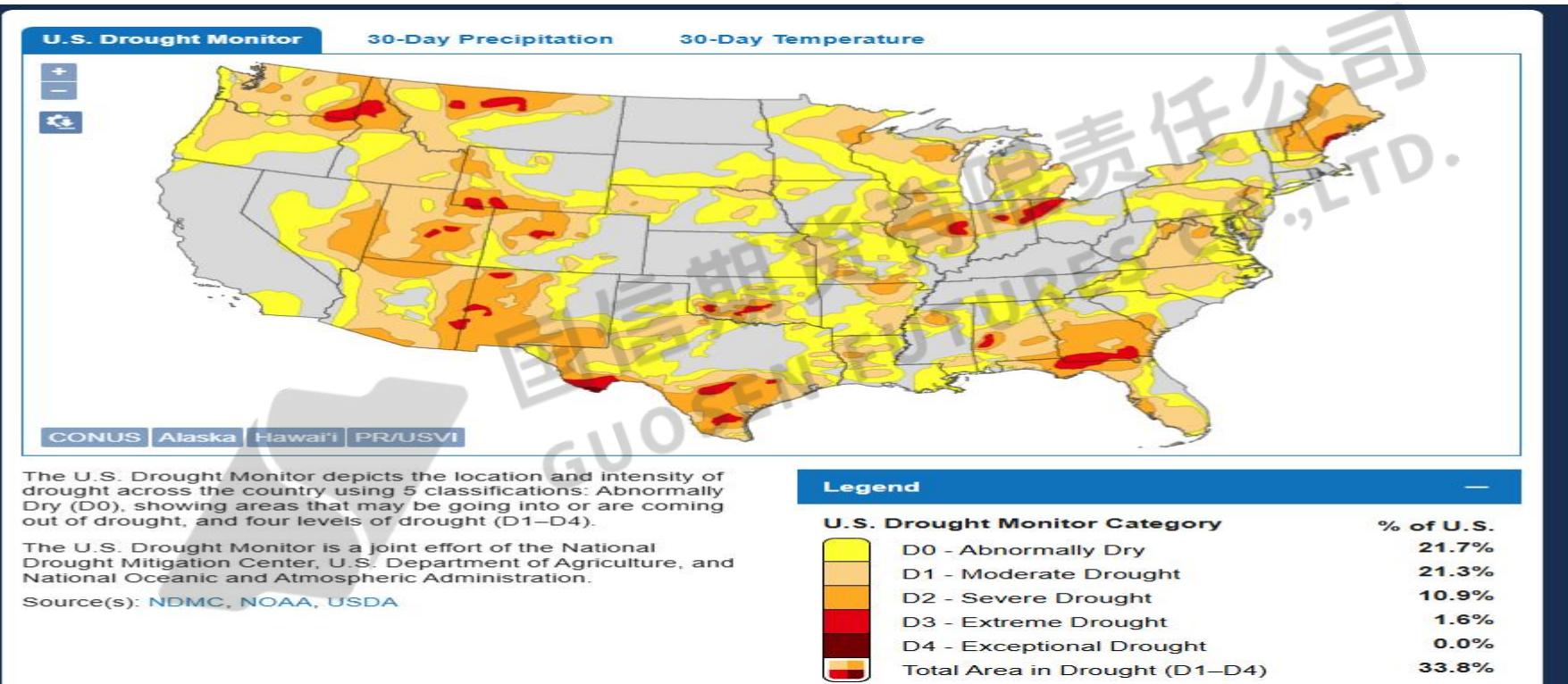
8、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至11月13日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加18.76万包，下一年度出口净销售1.76万包。

数据来源：USDA 国信期货

9、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：本周郑棉选择向上突破。宏观方面，美联储降息落地，提振商品价格。基本面上来看，对于新年度新疆种植面积缩减的预期有所升温，以当前的情况来看，最终执行成功的概率较大。棉花价格上行带动下游价格也有走升，但是棉纱价格涨幅不及棉花，纺织利润被蚕食，新疆纺织企业利润尚可，开工率达到九成左右，但内地纺织企业再度面临微利情况。综合来看，上方面临压力，但持仓持续增加的情况下，郑棉有望挑战14000元/吨整数关口。

国际市场来看：国际市场窄幅震荡。美国农业部月度供需报告偏空，上调美棉产量15万包，主要是对东南棉区和三角洲地区的单产有所上调。大幅上调了全球产量，进出口和消费小幅上调，导致期末库存上升。但市场整体影响有限，调整并没有超出预期。美棉周度出口数据延续颓势，截至11月13日当周，2025/26美陆地棉周度签约4.26万吨，环比下降36%。总体来看，美棉短期上方依旧承压，预计维持偏弱震荡。

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。