



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

郑棉盘整积蓄能量 涨势仍未结束

——国信期货棉花周报

2025年12月19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



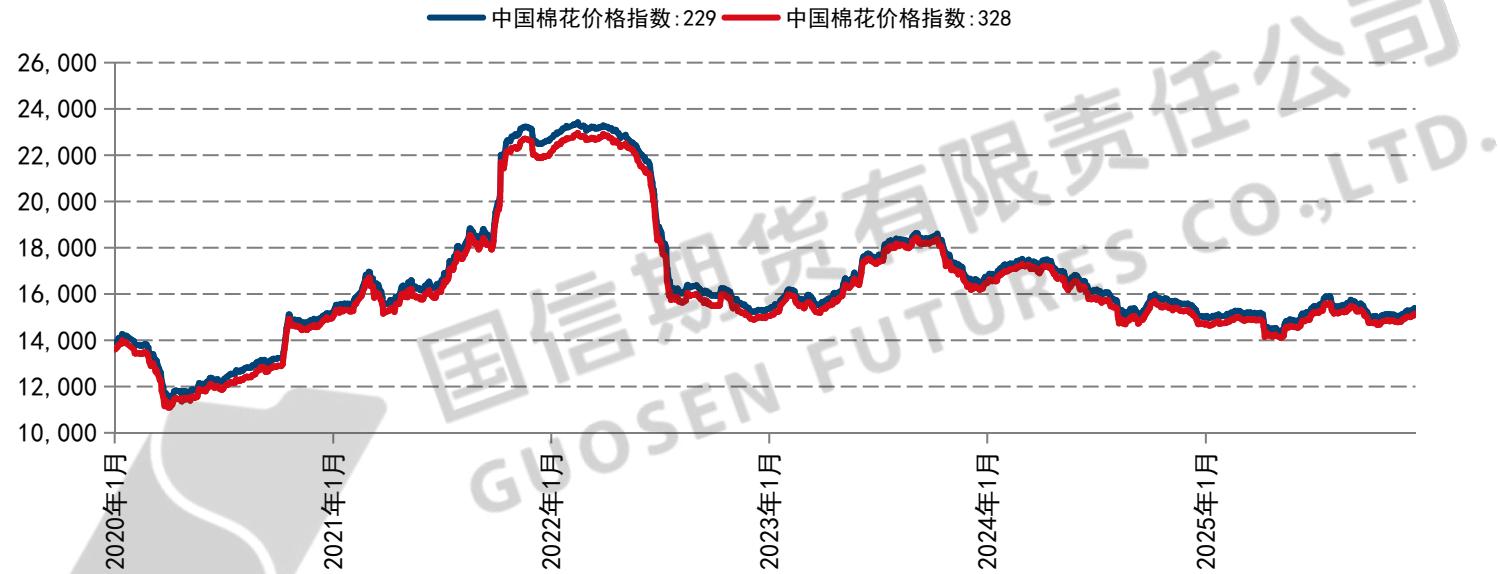
ICE期棉价格走势



郑棉本周偏强震荡，周度涨幅1.19%。ICE期棉小幅震荡，周跌幅0.17%。

数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格

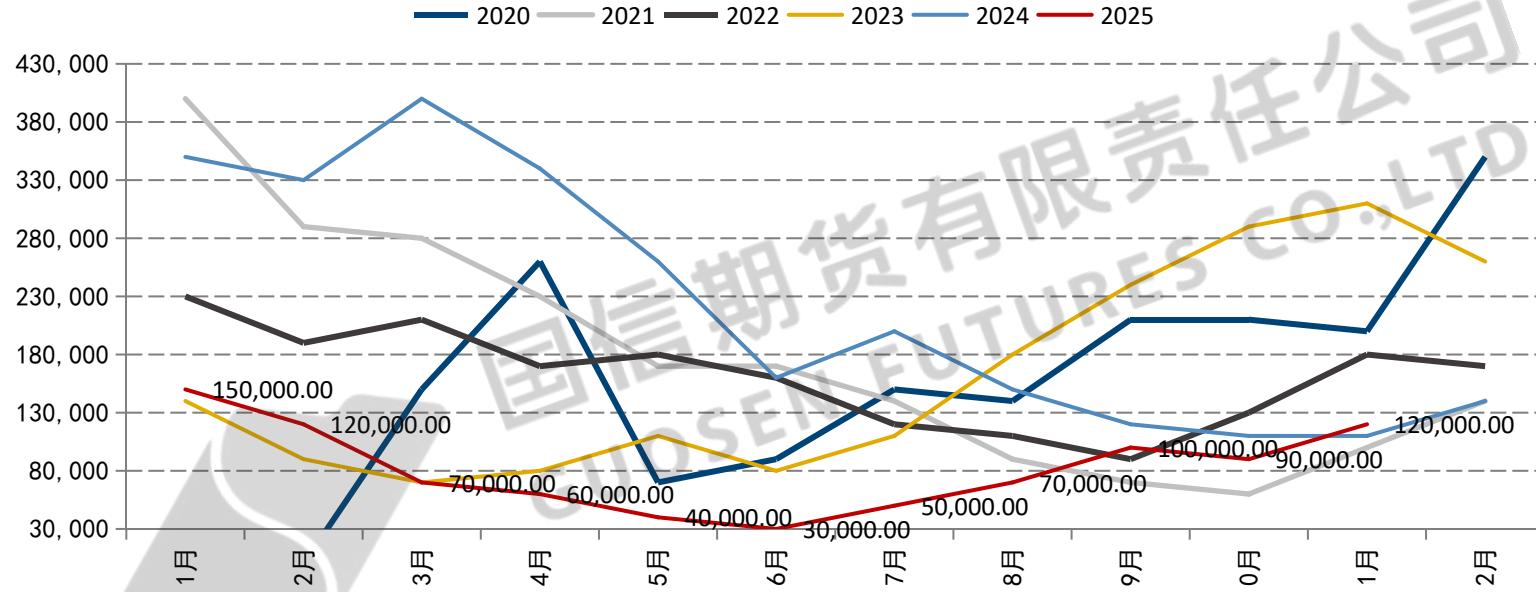


本周棉花价格指数回升。3128指数较上周上涨114元/吨，2129指数较上周上涨126元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

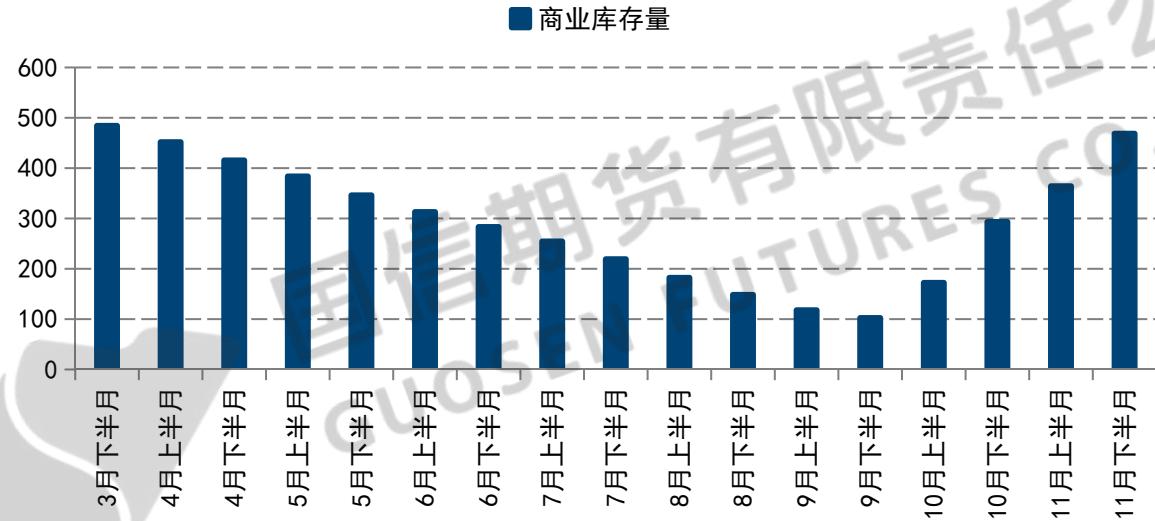
2、棉花进口情况



11月份进口棉花12万吨，同比增加1万吨。

数据来源：WIND 国信期货

3、棉花库存情况

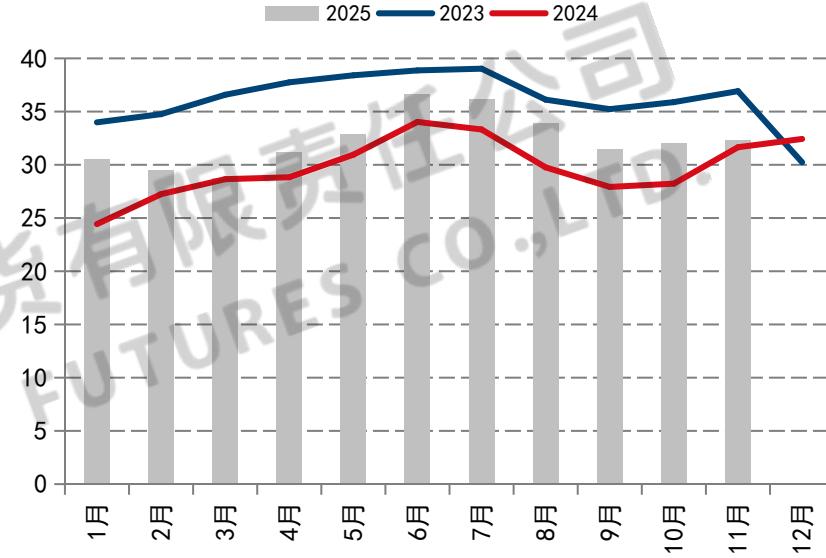
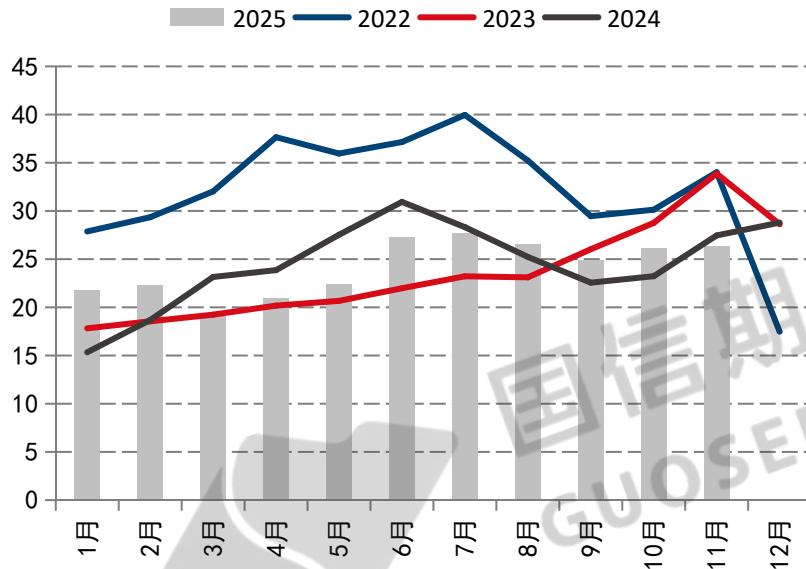


11月下半月棉花商业库存468.36万吨，新棉大量上市，市场进入加速累库存阶段。

数据来源：WIND

国信期货

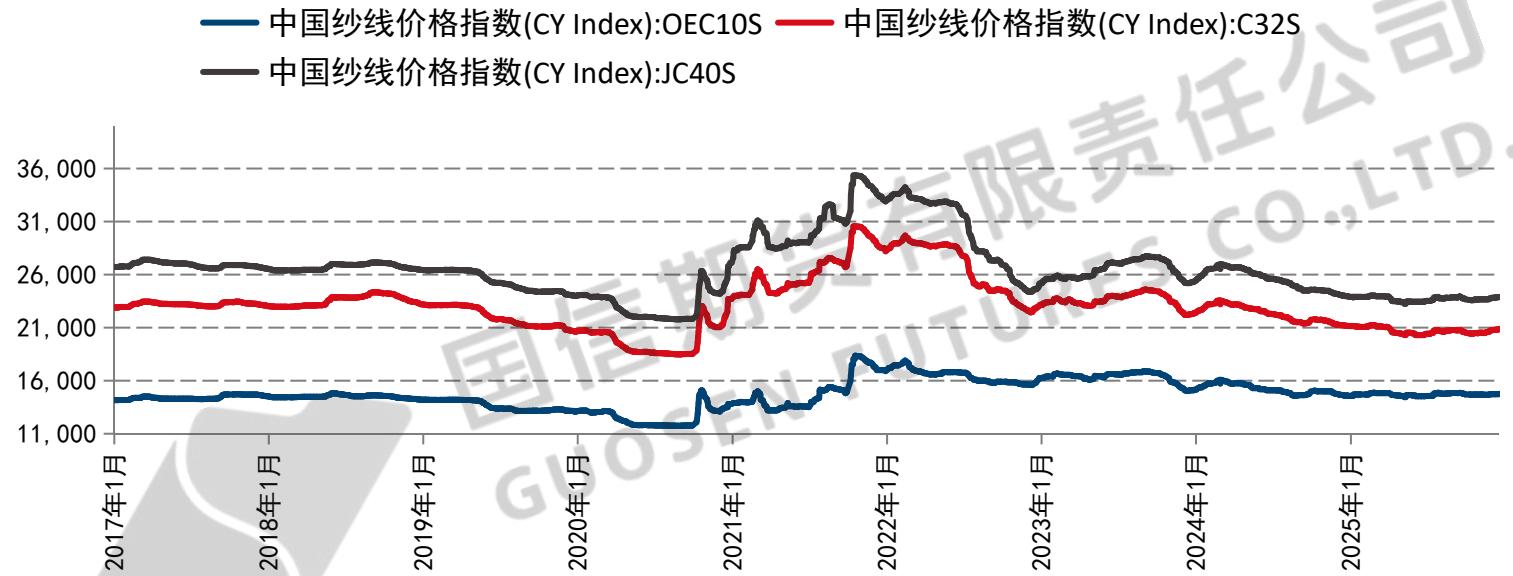
4、下游库存情况



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

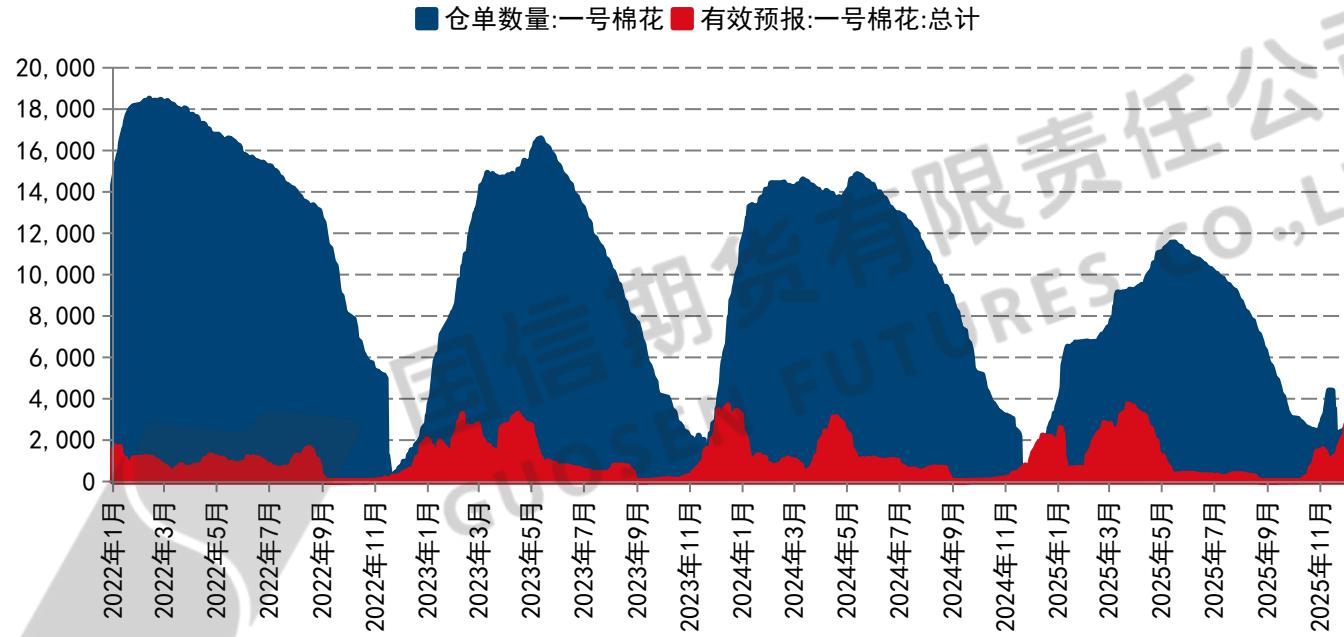
5、纱线价格



本周纱线价格上涨，气流纺10支棉纱价格较上周上调30元/吨，普梳32支棉纱价格较上周上调80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

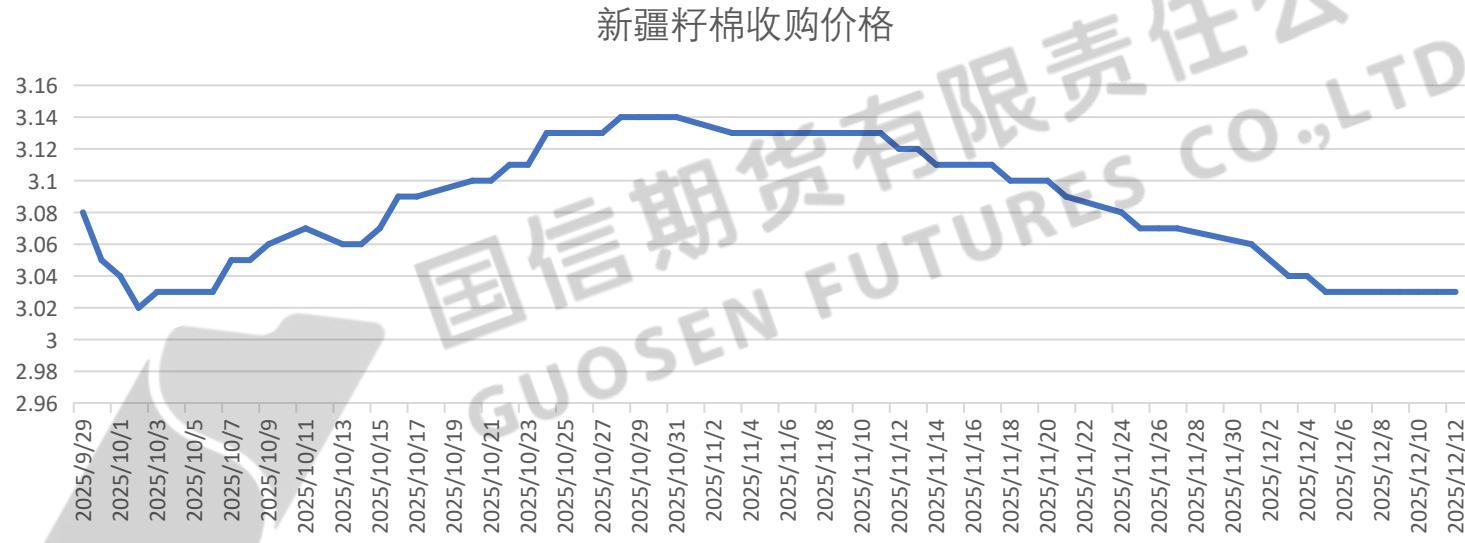


本周郑棉仓单加预报增加751张。仓单数量为3619张，有效预报3949张，总计7568张。

数据来源：郑商所

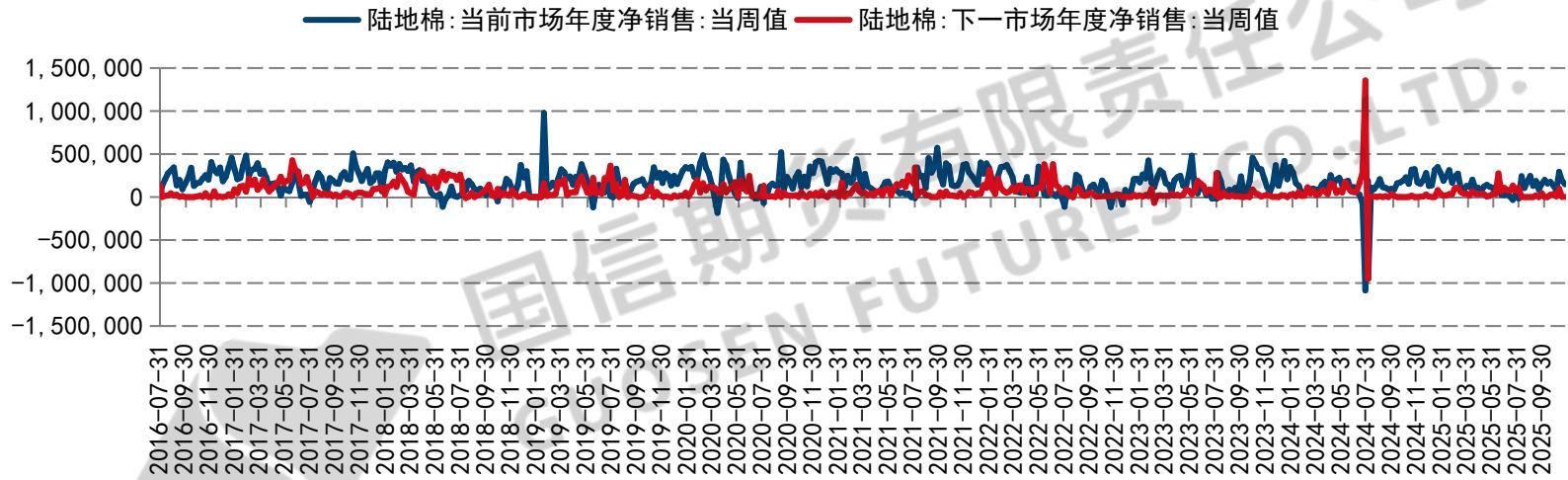
国信期货

7、籽棉收购情况



数据来源：中国棉花信息网 国信期货

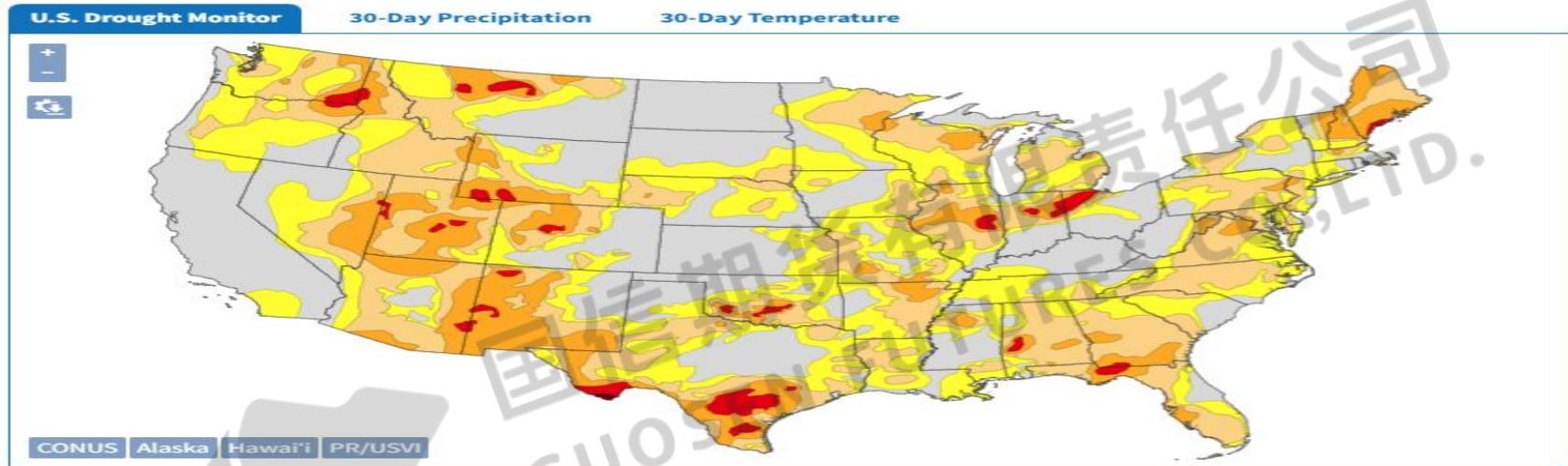
8、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至11月27日，当前年度美国陆地棉出口净销售增加13.59万包，下一年度出口净销售0.45万包。

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	23.7%
D1 - Moderate Drought	22.5%
D2 - Severe Drought	9.9%
D3 - Extreme Drought	1.6%
D4 - Exceptional Drought	0.0%
Total Area in Drought (D1–D4)	34.0%

数据来源: U. S. Drought Monitor 国信期货

后市市场展望

国内市场来看：本周郑棉围绕14000元/吨左右小幅震荡，重心略有上移。公检数据来看，同比增加60万吨以上，公检棉花数量已经达到预期产量的四分之三左右。当前基本面来看，郑棉价格上行或面临较大的套保压力，14000元/吨的盘面价格给出全疆棉花套保利润，在这一线也出现了多空分歧。但是从中期来看，随着供应端的收缩以及内需政策支持、出口订单预期增长的影响下，郑棉重心上移是大概率事件。短期在持仓持续增加的支撑下，郑棉上方或仍有空间。

国际市场来看：国际市场窄幅震荡。美国棉花销售表现不理想，中国市场维持小幅签约规模，整体装运进程保持平稳。偏弱的出口数据对于美棉走势有一定压制作用。印度方面，新棉上市节奏加快，印度棉花公司（CCI）收购力度加大，出口量实现显著回升，纺织品服装出口环比回升，印度国内棉价呈现上涨态势，但涨势或难持续。宏观方面，对于美国衰退的担忧有所增加。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。