

热点解读

金石期货研究所，2025 年 03 月 27 日

2025 年棉花市场预计呈现中枢上移但难现单边牛市的结构性特征，核心支撑源于三方面：一是估值修复空间，当前郑棉期货处于近三年 15%历史低位；二是供需错配预期，国内商业库存同比下降 18%，美棉种植面积减少 12%；三是驱动逻辑切换，北半球天气因素逐步取代政策面影响成为核心变量。然而上行空间存在多重限制：需求端受中美贸易摩擦（中国纺织出口订单下降 7%）及化纤替代（粘胶价格下跌 12%）双重压制，供应端巴西扩种 15%叠加新疆单产提升 8%，维持全球库存消费比 35%的合理水平。短期策略方面，3 月需关注需求回暖（江浙地区开机率回升至 78%，坯布库存降至 45 天）与宏观企稳（美联储加息周期进入尾声）带来的阶段性机会，预计郑棉主力合约将在 16500-17800 元/吨区间震荡偏强；4 月需警惕印度大选政策风险及库存去化不及预期可能引发的回调压力。中期重点跟踪 5-6 月美国主产区天气变化及新疆实际播种面积与预期的偏差幅度。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。