

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/07/01

棉花价格由涨转跌，价格到顶了吗？

近期棉花期货已连续五日上涨，6月30日早盘走势偏强，现涨近1%。
但是临近收盘，棉花价格由涨转跌，张老师建议，不宜盲目继续追涨。

从供应端看，虽全球棉花有增产预期，但当前旧作库存去化速度较快，处于同期低位，且市场传言后续增发滑准税配额体量可能较少，年度末期库存紧张预期发酵。

而需求端整体偏弱，虽然有5月国内纺织品服装出口有向好迹象，商业库存持续去化，下游存在刚性补库需求，但是需求整理不景气。

此外，市场对美联储降息预期降温，外围市场走弱，国际原油价格下跌也提升了化纤替代成本，对棉花价格形成拖累。

综合来看，棉花价格短期或高位震荡，继续追涨风险较大，高位短空尝试。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	多头主力减仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

本周一，A股三大指数低开高走，最终以中阳线报收；消息面上，统计局：6月制造业PMI为49.7%，明显好于预期，进一步利多A股；操作上，本周预计行情继续震荡上涨为主。



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，创新高只是时间问题，只是节奏缓慢，目前调整至重要支撑，这个位置较大可能重新启动上涨。



供应环比回升，铁水产量季节性走弱，港口重回累库，弱现实加大了铁矿高估风险，关注钢厂利润变动和产业修复状态。技术上，今日冲高回落，震荡思路看待。



供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，日线收阴破低，震荡思路看待。



美国生柴政策远期预期、中东局势未定短期油脂震荡或偏强运行为主。但是当前供需不紧，为豆油中期季节性增产增库。操作上，价格到了8050-8000前高压力区，轻仓短空对待。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）。