

棉花：郑棉震荡收跌 美棉继续反弹

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花 期 货 日 度 数 据 监 测									
指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	2/5	元/吨	13690	13645	-45	-0.33%	240	-2380	26.27%
		成交量	2/5	手	189653	122017	-67636	-35.66%	-159369	-118730	43.72%
		持仓量	2/5	手	604397	612628	8231	1.36%	-36750	47799	94.51%
		注册仓单	2/5	张	6713	6762	49	0.73%	3175	-7374	66.74%
		有效预报	2/5	张	662	628	-34	0.00%	-1033	-194	47.88%
	CF01价格		2/5	元/吨	13975	13950	-25	-0.18%	560	-2015	29.00%
	CF05价格		2/5	元/吨	13690	13645	-45	-0.33%	240	-2380	23.99%
	ICE2号棉主力价格		2/4	美分/磅	66.2	66.94	0.74	1.12%	-0.82	-20.18	44.96%
	CY主力价格		2/5	元/吨	20200	20030	-170	-0.84%	755	-2055	15.23%
	现货	CC Index 3128B		2/5	元/吨	14726	14752	26	0.18%	25	-2247
CY Index C32S		2/5	元/吨	21070	21070	0	0.00%	-80	4071	16.50%	
FC Index M 1%关税		2/5	元/吨	13569	13569	0	0.00%	-209	-3476	40.65%	
FC Index M 滑准税		2/5	元/吨	14336	14336	0	0.00%	558	-2847	36.25%	
FCY Index C32S		2/5	元/吨	21899	21900	1	0.00%	45	-1375	28.58%	
价差	基差	CF01基差	2/5	元/吨	751	802	51	6.79%	-535	-232	73.80%
		CF05基差	2/5	元/吨	1036	1107	71	6.85%	-215	133	83.61%
		CF09基差	2/5	元/吨	886	957	71	8.01%	-200	103	81.54%
	跨期	1-5价差	2/5	元/吨	285	305	20	0.00%	320	365	72.88%
		5-9价差	2/5	元/吨	-150	-150	0	0.00%	15	-30	54.78%
		9-1价差	2/5	元/吨	-135	-155	-20	14.81%	-335	-335	41.70%
利润	纺纱利润		2/5	元/吨	-628.6	-657.2	-28.6	4.55%	-107.5	326.7	20.32%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/5	元/吨	1157	1183	26	2.25%	234	1229	51.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/5	元/吨	390	416	26	6.67%	153	600	59.92%
	棉纱进口利润		2/5	元/吨	-829	-830	-1	0.12%	-125	-770	3.68%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/28	张	-	64766	-	-	6571	-7769	73.16%
	ICE2号棉非商业空头		1/28	张	-	107194	-	-	14408	76937	100.00%
	汇率		2/5	\$/¥	7.1698	7.1693	-0.0005	-0.01%	-0.0185	0.0623	52.16%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2505 合约，最终收盘价较上个交易日下跌 0.33%，收于 13645 元/吨，较上一个交易日下跌 45 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 1.12%，收于 66.94 美分/磅。美棉隔夜上涨，美棉在春节假期先跌后涨，成 V 字形。郑棉今日小幅收跌，受贸易战及基本面影响，郑棉开年后继续弱势走势，盘面无利好支撑。郑棉预计持续震荡走弱走势。后续关注外盘走势、经济走势及国内政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、2 月 5 日讯，2024/25 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2024 年 02 月 04 日 24 点，累计公检 28301070 包，合计 6390659 吨，同比增加 14.79%，新疆棉累计公检量 6064275 吨，同比增加 11.63%；其中，锯齿细绒棉检验数量 28138020 包，皮辊细绒棉检验数量 6903 包，长绒棉检验数量 156147

包。

2、2月4日讯，国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的数据显示，全球 2024/2025 年度棉花产量预估为 2547.57 万吨（上月预估为 2536.29 万吨），同比增加 5.9%，2023/2024 年度产量预估为 2412.30 万吨。全球 2024/2025 年度棉花期末库存预估为 1869.38 万吨（上月预估为 1869.38 万吨），同比增加 0.7%，2023/2024 年度期末库存预估为 1856.27 万吨。

3、02月04日讯，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 02月02日，巴西棉花播种率为 56.1%，上周为 46.3%，去年同期为 88.7%。

4、据 CFTC，截至 1月28日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 64766（-1491）张，由增转减，空头 107194（+986）张，连续第三周增加，ICE 总持仓 276543（+6675）张，连续第五周增加，净多占比-15.3%，环比减 0.5 个百分点，同比减 32.2 个百分点。

5、据外媒报道，分析机构 StoneX 将 2024/25 年度巴西棉花产量预估从 12 月份的 383 万吨下调至 379 万吨，产量同比增加 4.6%，下调预估的主要原因是主要生产州马托格罗索州的种植面积被下修。

6、据郑州商品交易所，2025 年 2 月 5 日棉花仓单总量 7390(+15)张，其中注册仓单 6762(+49)张，有效预报 628(-34)张。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

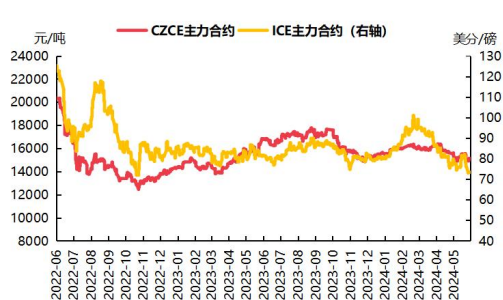
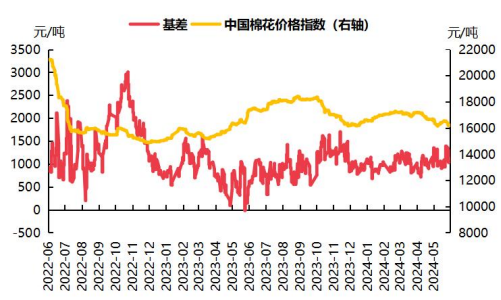


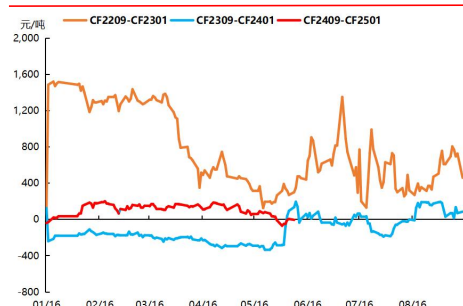
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



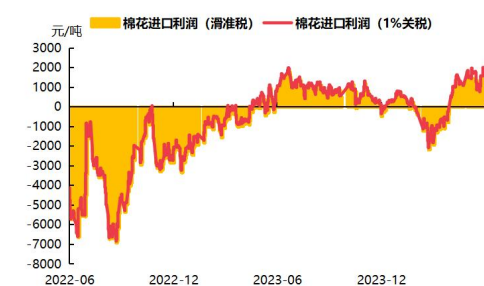
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



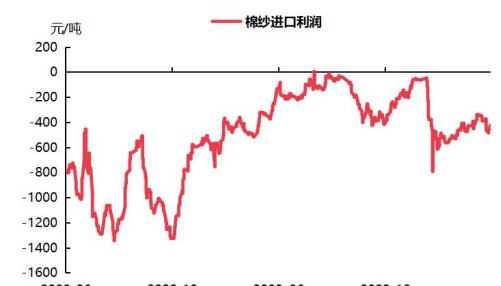
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



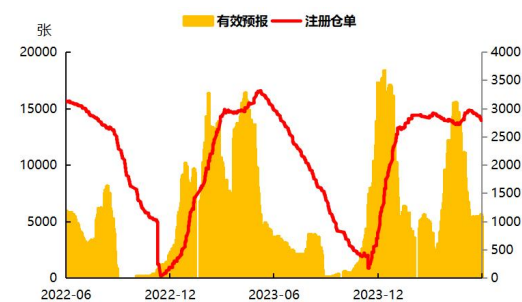
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，美国特朗普上任后开启贸易战，宣布加征 10% 关税，中国暂时未有反制美棉措施，同时美棉受原油走低先抑后扬，春节期间走势反转。美棉方面，美棉出口数据下降较多。国内方面，郑棉今日持续弱势震荡，最新贸易战的影响还未发酵，现阶段价格已快接近成本价。盘面方面无明确利好指引，郑棉预计将维持弱势震荡。上方套保盘压力较大。总体来看，预计短期郑棉偏弱震荡，后续关注国内政策和贸易战动态。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。