

棉花：郑棉受带动上涨 美棉震荡平收

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	2/7	元/吨	13535	13635	100	0.74%	210	-2350	26.20%
		成交量	2/7	手	288756	226525	-62231	-21.55%	-45254	20163	59.62%
		持仓量	2/7	手	631558	632540	982	0.16%	-21267	88917	95.37%
		注册仓单	2/7	张	6768	6765	-3	-0.04%	2687	-7634	66.73%
		有效预报	2/7	张	668	1237	569	0.00%	-1348	552	69.19%
	CF01价格		2/7	元/吨	13860	13945	85	0.61%	530	-1990	29.01%
	CF05价格		2/7	元/吨	13535	13635	100	0.74%	210	-2350	23.92%
	ICE2号棉主力价格		2/6	美分/磅	66.01	66.05	0.04	0.06%	-2.66	-21.44	43.38%
	CY主力价格		2/7	元/吨	19810	19975	165	0.83%	740	-2040	14.93%
	现货	CC Index 3128B		2/7	元/吨	14831	14790	-41	-0.28%	160	-2242
CY Index C325		2/7	元/吨	21070	21100	30	0.14%	-50	4068	16.93%	
FC Index M 1%关税		2/7	元/吨	13356	13569	213	1.59%	-226	-3545	40.66%	
FC Index M 滑准税		2/7	元/吨	14203	14336	133	0.94%	541	-2915	36.26%	
FCY Index C325		2/7	元/吨	21899	21900	1	0.00%	45	-1375	28.63%	
价差	基差	CF01基差	2/7	元/吨	971	845	-126	-12.98%	-370	-252	75.48%
		CF05基差	2/7	元/吨	1296	1155	-141	-10.88%	-50	108	85.13%
		CF09基差	2/7	元/吨	1131	990	-141	-12.47%	-65	83	82.59%
	跨期	1-5价差	2/7	元/吨	325	310	-15	0.00%	320	360	73.14%
		5-9价差	2/7	元/吨	-165	-165	0	0.00%	-15	-25	52.88%
		9-1价差	2/7	元/吨	-160	-145	15	-9.38%	-305	-335	42.52%
利润	纺纱利润		2/7	元/吨	-744.1	-669	75.1	-10.09%	-226	351.2	20.20%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/7	元/吨	1475	1221	-254	-17.22%	386	1303	53.28%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/7	元/吨	628	454	-174	-27.71%	306	673	61.11%
	棉纱进口利润		2/7	元/吨	-829	-800	29	-3.50%	-95	-740	4.51%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/28	张	-	64766	-	-	4266	-21484	73.16%
	ICE2号棉非商业空头		1/28	张	-	107194	-	-	14610	80787	100.00%
汇率		2/7	\$/¥	7.1691	7.1699	0.0008	0.01%	-0.018	0.065	52.21%	

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上涨 0.74%，收于 13635 元/吨，较上一个交易日上涨 100 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 0.06%，收于 66.05 美分/磅。美棉隔夜震荡后平收。郑棉今日上涨，今日上涨受国内其他大宗商品上涨情绪带动，今日郑棉翻红，冲回 13600，但基本面还未好转，短期未见反转趋势。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、据 USDA 最新数据，截止 1 月 30 日当周，2024/2025 年度陆地棉的净销售为 188900 包，比上周下降了 33%，比前 4 周的平均水平下降了 30%。

2、据郑州商品交易所，2025 年 2 月 6 日棉花仓单总量 7436(+46) 张，其中注册仓单

6768(+6)张，有效预报 668(+40)张。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 2 月 5 日，2024 年棉花年度全国共有 1093 家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，全国累计检验 28301070 包，共 639.07 万吨，较前一日持平，同比增加 14.6%，其中新疆检验量 27847726 包，共 628.89 万吨，较前一日持平；内地检验量为 287897 包，共 6.43 万吨。

4、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%。

5、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的数据显示，2023/24 年度，全球棉花产量预计为 2412.3 万吨，期末库存预估为 1856.27 万吨。

三、数据图表

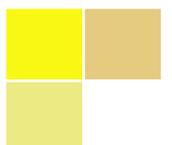


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



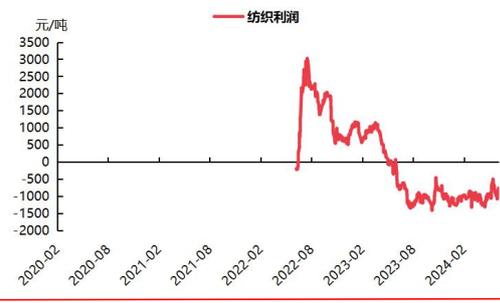
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



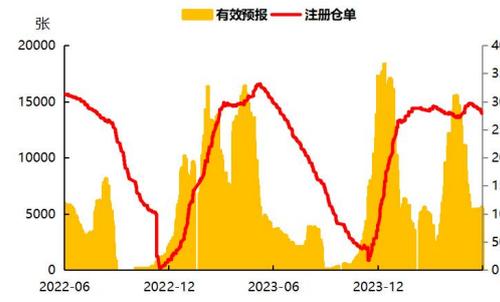
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

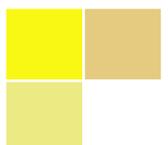


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研



四、分析及策略

国际方面，美国至2月1日当周，初请失业金人数为21.9万人，预期为21.3万人，前值由20.7万人上修至20.8万人。今夜将公布美国1月非农就业数据、1月失业率等数据，目前市场持乐观态度。美棉方面，今日震荡平收，市场都在等待最新的供需报告数据，明显处在观望状态。国内方面，郑棉今日上涨，虽然盘面方面无明确利好指引，但今日受到大宗商品市场大多上涨的火热情绪带动，郑棉也迎来上涨。但利空存在，郑棉预计将维持弱势震荡。总体来看，预计短期郑棉偏弱震荡，后续关注国内政策和消费旺季情况。

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

免责声明：

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，但我们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。

