

棉花：郑棉不涨不跌平收 美棉空仓新高小跌

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	2/10	元/吨	13635	13635	0	0.00%	95	-2390	26.20%
		成交量	2/10	手	226525	156790	-69735	-30.78%	-113902	-50222	49.53%
		持仓量	2/10	手	632540	641869	9329	1.47%	-16212	109847	95.85%
		注册仓单	2/10	张	6765	6735	-30	-0.44%	1127	-7684	66.64%
		有效预报	2/10	张	1237	1445	208	0.00%	194	736	73.63%
	CF01价格		2/10	元/吨	13945	13940	-5	-0.04%	385	-2040	28.96%
	CF05价格		2/10	元/吨	13635	13635	0	0.00%	95	-2390	23.91%
	ICE2号棉主力价格		2/7	美分/磅	66.05	65.77	-0.28	-0.42%	-2.75	-22.77	42.72%
	CY主力价格		2/10	元/吨	19975	19785	-190	-0.95%	375	-2275	13.04%
现货	CC Index 3128B		2/10	元/吨	14817	14807	-10	-0.07%	164	-2270	44.59%
	CY Index C32S		2/10	元/吨	21100	21100	0	0.00%	-50	4023	16.92%
	FC Index M 1%关税		2/10	元/吨	13356	13356	0	0.00%	-408	-4017	36.98%
	FC Index M 滑准税		2/10	元/吨	14203	14203	0	0.00%	439	-3305	33.88%
	FCY Index C32S		2/10	元/吨	21908	21927	19	0.09%	41	-1348	29.04%
价差	基差	CF01基差	2/10	元/吨	845	867	22	2.60%	-221	-188	76.29%
		CF05基差	2/10	元/吨	1155	1172	17	1.47%	69	162	85.47%
		CF09基差	2/10	元/吨	990	1007	17	1.72%	69	142	82.91%
	跨期	1-5价差	2/10	元/吨	310	305	-5	0.00%	290	350	72.84%
		5-9价差	2/10	元/吨	-165	-165	0	0.00%	0	-20	52.87%
		9-1价差	2/10	元/吨	-145	-140	5	-3.45%	-290	-330	42.90%
利润	纺纱利润		2/10	元/吨	-698.7	-687.7	11	-1.57%	-230.4	382	19.95%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/10	元/吨	1434	1451	17	1.19%	572	1747	60.72%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/10	元/吨	587	604	17	2.90%	423	1035	65.49%
	棉纱进口利润		2/10	元/吨	-808	-827	-19	2.35%	-91	-767	3.88%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/4	张	-	64897	-	-	4397	-21353	73.45%
	ICE2号棉非商业空头		2/4	张	-	115664	-	-	23080	89257	100.00%
	汇率		2/10	\$/¥	7.1699	7.1707	0.0008	0.01%	-0.0184	0.0671	52.25%

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平收，收于 13635 元/吨，较上一个交易日平收，不涨不跌 0 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.42%，收于 65.77 美分/磅。美棉隔夜小幅下跌。郑棉平收不涨不跌，今日郑棉不涨不跌，连续收盘价和上个交易日相同，市场都在观望，棉花目前来看无任何驱动带动，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、截止 2025 年 02 月 07 日，棉花商业总库存 523.16 万吨，环比上周减少 0.95 万吨（减幅 0.18%）。截止至 2 月 6 日，进口棉花主要港口库存较春节前增 0.09%，总库存 53.03 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 44.4 万吨，周环比增 0.09%，同比库存高 3.7%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.43 万吨，其他港口库存

约 3.2 万吨。

2、据郑州商品交易所，2025 年 2 月 10 日棉花仓单总量 8180(+178) 张，其中注册仓单 6735(-30) 张，有效预报 1445(+208) 张。

3、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，2025 年 1 月巴西出口棉花 41.56 万吨，日均出口量 1.89 万吨，同比增加 66%，2024 年 1 月巴西棉花出口量 25.03 万吨。

4、据 CFTC，截至 2 月 4 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 64897(+131) 张，由减转增，空头 115664(+8470) 张，连续第四周增加，ICE 总持仓 289974(+13431) 张，连续第六周增加，净多占比-17.5%，环比减 2.2 个百分点，同比减 40.1 个百分点。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 2 月 7 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 28304888 包，共 639.15 万吨，较前一日增加 0.09 万吨，同比增加 14.4%，其中新疆检验量 27851544 包，共 628.98 万吨，较前一日增加 0.09 万吨；内地检验量为 287897 包，共 6.43 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

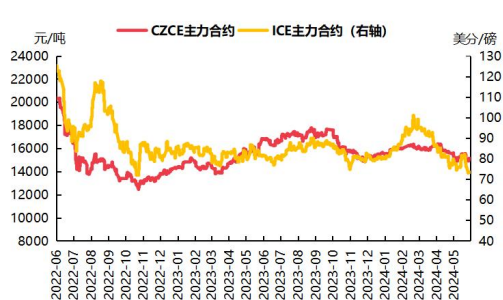
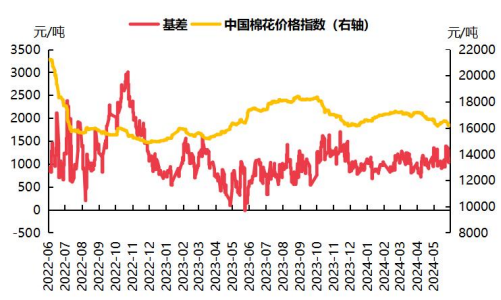


图 2：棉花现货价格及基差



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

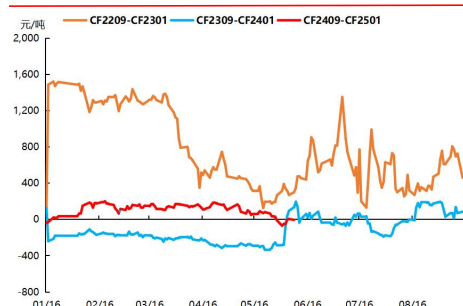


图 4：纺织利润



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 5：棉花进口利润

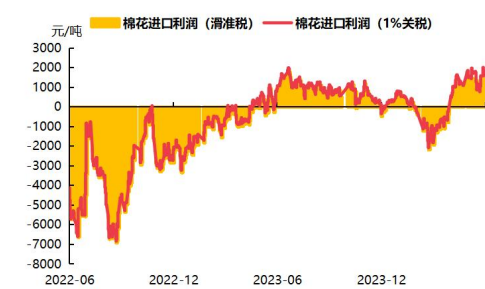
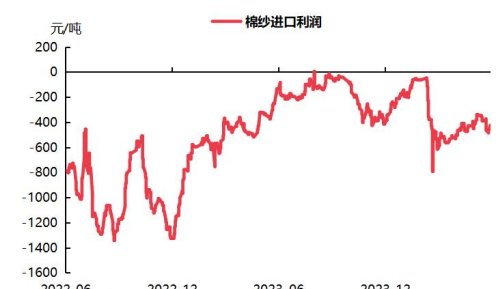


图 6：棉纱进口利润



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 7：仓单数量

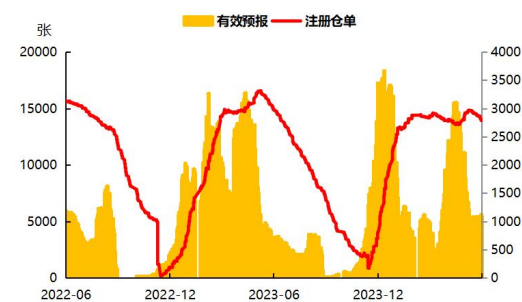


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，美国1月非农新增就业人数14.3万人，远低于预期的17万人，前值由25.6万人上修为30.7万人；美国1月失业率为4.0%，为去年5月以来新低，预估为4.1%，前值为4.1%。数据面的转好使得目前市场持乐观态度。美棉方面，今日小幅收跌，加征关税的影响逐步发酵，空仓规模再创新高。国内方面，郑棉今日平收，虽然盘面方面无明确利好指引，今日连续收盘价不涨不跌，市场观望情绪浓重。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。