

棉花：郑棉小幅收涨 美棉受提振上涨

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	2/17	元/吨	13740	13820	80	0.58%	160	-2205	29.17%
		成交量	2/17	手	181640	267787	86147	47.43%	21425	60775	65.45%
		持仓量	2/17	手	698750	720031	21281	3.05%	64394	188009	98.57%
		注册仓单	2/17	张	6743	6754	11	0.16%	260	-7665	66.73%
		有效预报	2/17	张	1908	2122	214	0.00%	1529	1413	84.55%
	CF01价格		2/17	元/吨	14020	14110	90	0.64%	145	-1870	31.69%
	CF05价格		2/17	元/吨	13740	13820	80	0.58%	160	-2205	26.49%
	ICE2号棉主力价格		2/14	美分/磅	68.09	68.35	0.26	0.38%	0.88	-26.11	48.35%
	CY主力价格		2/17	元/吨	20025	20025	0	0.00%	325	-2035	15.45%
现货	CC Index 3128B		2/17	元/吨	14894	14882	-12	-0.08%	106	-2195	45.31%
	CY Index C32S		2/17	元/吨	21180	21180	0	0.00%	70	4103	19.58%
	FC Index M 1%关税		2/17	元/吨	13536	13536	0	0.00%	109	-3837	40.07%
	FC Index M 滑准税		2/17	元/吨	14315	14315	0	0.00%	888	-3193	35.99%
	FCY Index C32S		2/17	元/吨	22000	22001	1	0.00%	102	-1274	29.77%
价差	基差	CF01基差	2/17	元/吨	874	772	-102	-11.67%	-39	-283	72.77%
		CF05基差	2/17	元/吨	1154	1062	-92	-7.97%	-54	52	82.26%
		CF09基差	2/17	元/吨	984	892	-92	-9.35%	-69	27	79.89%
	跨期	1-5价差	2/17	元/吨	280	290	10	0.00%	-15	335	72.07%
		5-9价差	2/17	元/吨	-170	-170	0	0.00%	-15	-25	52.07%
		9-1价差	2/17	元/吨	-110	-120	-10	9.09%	30	-310	44.21%
利润	纺纱利润		2/17	元/吨	-703.4	-690.2	13.2	-1.88%	-46.6	379.5	19.95%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/17	元/吨	1358	1346	-12	-0.88%	-3	1642	58.10%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/17	元/吨	579	567	-12	-2.07%	30	998	64.34%
	棉纱进口利润		2/17	元/吨	-820	-821	-1	0.12%	-32	-761	4.05%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/11	张	-	68832	-	-	5394	-33528	76.70%
	ICE2号棉非商业空头		2/11	张	-	111397	-	-	12218	92972	99.95%
	汇率		2/17	\$/¥	7.1706	7.1702	-0.0004	-0.01%	-0.0187	0.0666	52.19%

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 0.58%，收于 13820 元/吨，较上一个交易日上涨 80 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 0.38%，收于 68.35 美分/磅。美棉隔夜上涨，美棉受到石油走强美元走弱的利好影响，持续上涨。郑棉今日小幅收涨，受旺季来临的利好情绪影响，盘面无利好支撑。郑棉预计持续震荡走势。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 Mysteel 调研显示，截止至 2 月 13 日，进口棉花主要港口库存较春节前增 0.4%，总库存 53.27 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 44.61 万吨，周环比增 0.4%，同比库存高 4.9%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.46 万吨，其他港口库存约 3.2 万吨。本周港口进口棉库存小增，主因假期期间港口小量到货，入库量

大于出库量。

2、根据美国商品期货交易委员会（CFTC）补充报告的数据，投机者在截至 2 月 11 日当周对 ICE 棉花、可可、原糖和咖啡的期货及期权持仓进行了以下调整 棉花：投机者将净空头持仓减少了 4232 手，至 64014 手。

3、据郑州商品交易所，2025 年 2 月 17 日棉花仓单总量 8876(+225)张，其中注册仓单 6754(+11)张，有效预报 2122(+214)张。

4、印度棉花协会（CAI）周五在一份报告中称，由于古吉拉特邦和北部地区的棉花单产较低，从 10 月开始的本市场年度（2024-25 年度），印度棉花总产量估计将降至 3017.5 万包。据 CAI 数据，印度 2023-24 年度棉花产量为 3274.5 万包。CAI 维持对印度本市场年度国内棉花消费量预估在 3150 万包的预估不变。CAI 补充道，2024-25 年度印度棉花出口量估计为 170 万包，而 2023-24 年度出口量为 283.6 万包。

5、据 CFTC，截至 2 月 11 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 68832 (+3935)张，连续第二周增加，空头 111397 (-4267)张，由增转减，ICE 总持仓 287555 (-2419)张，由增转减，净多占比-14.8%，环比增 2.7 个百分点，同比减 47.8 个百分点。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

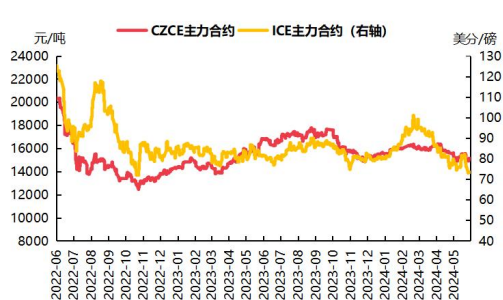
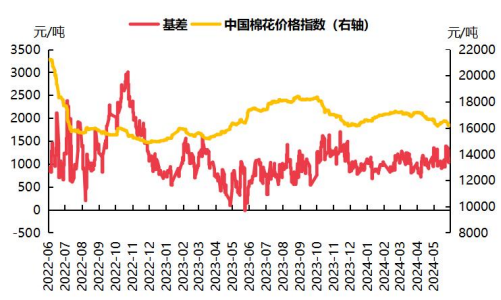


图 2：棉花现货价格及基差



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

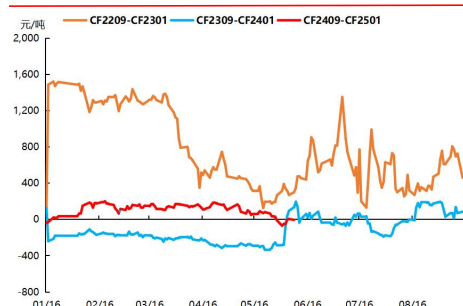


图 4：纺织利润



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

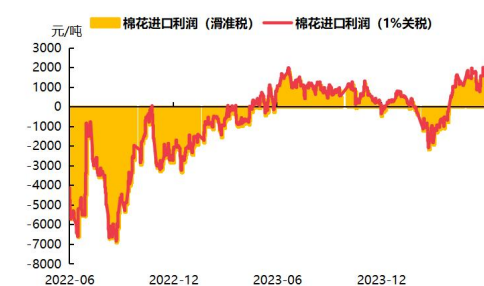
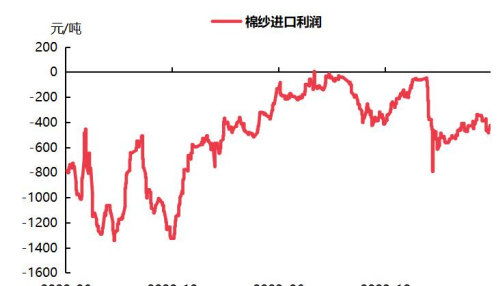


图 6：棉纱进口利润



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

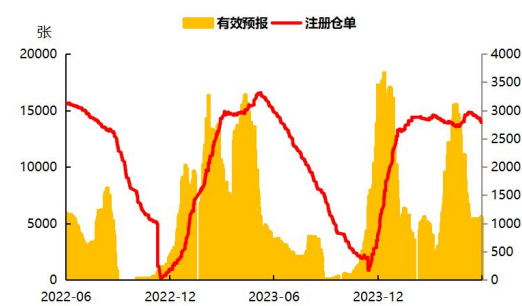
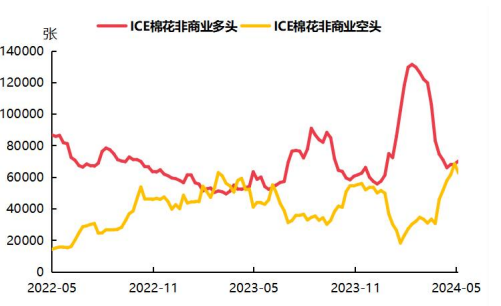


图 8：非商业持仓



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 月零售销售环比下降 0.9%，创近两年来最大降幅，远超预期的下降 0.2%；1 月工业产值超预期增长 0.5%，寒冷天气提振公用事业。美国零售数据的下降说明美国国内经济不容乐观。美棉方面，近期没有利好支撑，凭借外围市场提振走强。国内方面，郑棉今日小幅收涨，最新贸易战的影响还未发酵。盘面方面无明确利好指引，郑棉预计将维持震荡走势。上方套保盘压力较大。总体来看，预计短期郑棉震荡，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。