

棉花：郑棉盘中跌下 13800 美元走弱带动美棉

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	CF05 (主力)	收盘价	2/25	元/吨	13865	13830	-35	-0.25%	240	-2490	29.37%
		成交量	2/25	手	189390	179702	-9688	-5.12%	-88318	-15377	52.72%
		持仓量	2/25	手	717700	705955	-11745	-1.64%	102218	128931	98.00%
		注册仓单	2/25	张	7106	7106	0	0.00%	390	-7201	67.43%
		有效预报	2/25	张	2465	2465	0	0.00%	1840	1417	89.69%
	CF01价格		2/25	元/吨	14120	14115	-5	-0.04%	225	-2240	31.73%
	CF09价格		2/25	元/吨	14015	13975	-40	-0.29%	385	-2345	29.53%
	ICE2号棉主力价格		2/24	美分/磅	67.33	67.85	0.52	0.77%	0.17	-25.52	47.14%
	CV主力价格		2/25	元/吨	20025	19990	-35	-0.17%	90	-2505	15.17%
现货	CC Index 3128B		2/25	元/吨	14993	14981	-12	-0.08%	274	-2197	46.74%
	CY Index C32S		2/25	元/吨	21240	21240	0	0.00%	170	4062	20.83%
	FC Index M 1%关税		2/25	元/吨	13451	13451	0	0.00%	-100	-4777	38.50%
	FC Index M 滑准税		2/25	元/吨	14264	14264	0	0.00%	713	-4090	35.03%
	FCY Index C32S		2/25	元/吨	22012	22013	1	0.00%	114	-1915	29.85%
价差	基差	CF01基差	2/25	元/吨	873	866	-7	-0.80%	49	43	76.24%
		CF05基差	2/25	元/吨	1128	1151	23	2.04%	34	293	84.98%
		CF09基差	2/25	元/吨	978	1006	28	2.86%	44	303	82.90%
	跨期	1-5价差	2/25	元/吨	255	285	30	0.00%	-15	250	71.88%
		5-9价差	2/25	元/吨	-150	-145	5	-3.33%	10	10	55.53%
		9-1价差	2/25	元/吨	-105	-140	-35	33.33%	5	-260	42.81%
利润	纺纱利润		2/25	元/吨	-752.3	-739.1	13.2	-1.75%	-131.4	106.7	19.30%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/25	元/吨	1542	1530	-12	-0.78%	374	2580	62.89%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/25	元/吨	729	717	-12	-1.65%	328	1893	67.98%
	棉纱进口利润		2/25	元/吨	-772	-773	-1	0.13%	56	-395	6.18%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/18	张	-	72320	-	-	6063	-45968	78.93%
	ICE2号棉非商业空头		2/18	张	-	109388	-	-	3180	86193	99.89%
	汇率		2/25	\$/¥	7.1717	7.1726	0.0009	0.01%	0.0021	0.0662	52.35%

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 0.25%，收于 13830 元/吨，较上一个交易日下跌 35 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 0.77%，收于 67.85 美分/磅。美棉隔夜上涨，美棉受美元走弱带动走强。郑棉期货震荡运行，今日盘中一度跌下 13800，上行空间有限，注意高位多头获利了结。郑棉预计持续震荡。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、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 02 月 23 日，巴西棉花播种率为 99.9%，上周为 95.9%，去年同期为 99.5%。

2、美国 2024/2025 年度陆地棉出口净销售为 31.2 万包，前一周为 24.5 万包；2025/2026

年度陆地棉净销售 3.4 万包，前一周为 1.9 万包。美国 2024/2025 年度陆地棉出口装船 29.8 万包，前一周为 26.1 万包

3、据 CFTC，截至 2 月 18 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 72320 (+3488) 张，连续第三周增加，空头 109388 (-2009) 张，连续第二周减少，ICE 总持仓 278259 (-9296) 张，连续第二周减少，净多占比-13.3%，环比增 1.5 个百分点，同比减 49.2 个百分点。

据中国棉花协会发布的全国棉农植棉意向及交售进度调查报告（2025 年 1 月），2025 年 1 月，中国棉花协会对全国 10 个省市和新疆自治区共 1997 个定点农户进行了第二期 2025 年植棉意向调查。调查结果显示：2025 年全国植棉意向面积为 4436.6 万亩，同比增长 0.8%，其中新疆同比增长 1.5%，增幅较上期扩大 0.5 个百分点；长江流域下降 4.3%，降幅较上期扩大 0.7 个百分点；黄河流域下降 6.7%，降幅较上期扩大 5.8 个百分点。

5、据国家棉花市场监测系统，据国家棉花市场监测系统汇总数据，截至 2025 年 2 月上半月，青岛、南通和张家港的未通关外棉库存总量约 42.45 万吨，较 1 月中旬增加约 0.36 万吨。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 2 月 23 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 28683068 包，共 647.69 万吨，较前一日增加 1.66 万吨，同比增加 16%，其中新疆检验量 28211910 包，共 637.12 万吨，较前一日增加 1.66 万吨；内地检验量为 305563 包，共 6.82 万吨。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

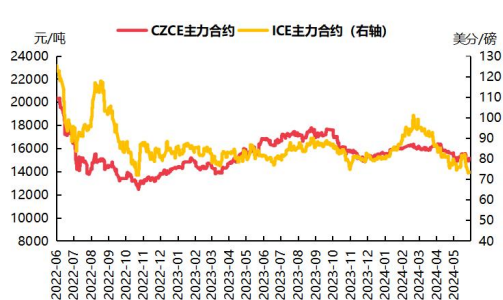
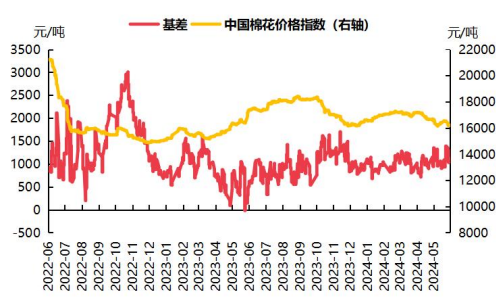


图 2：棉花现货价格及基差



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

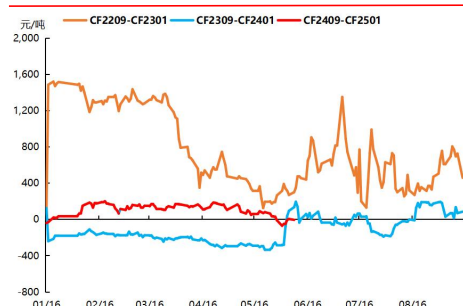


图 4：纺织利润



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

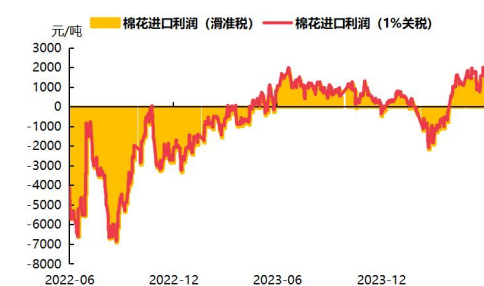
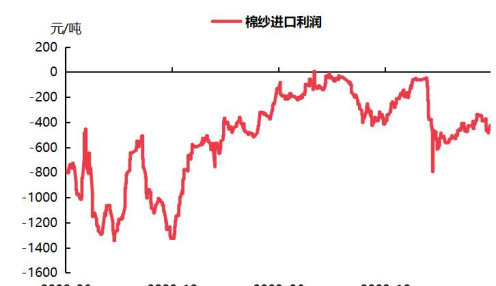


图 6：棉纱进口利润



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

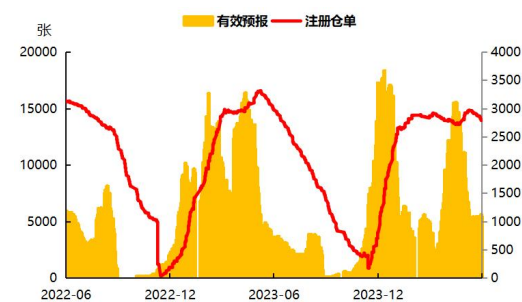
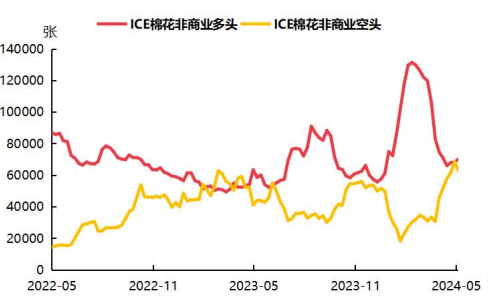


图 8：非商业持仓



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，特朗普预计，对加拿大、墨西哥两国加征关税的计划将于3月如期生效，对等关税计划也在推进之中。而不具名美国官员透露，白宫尚未就是否对加、墨加征关税做出最终决定。关税政策的推进使得美国内投资者存在担忧。美棉方面，美元走弱带动美棉上涨，种植面积数据的减少也同步推动ICE棉花期货上涨。国内方面，目前金三银四的旺季预期还存在，市场情绪有所回升，郑棉继续向上缺乏驱动，若没驱动注意高位风险，预计棉价偏强运行。总体来看，预计短期郑棉震荡，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。