

棉花：郑棉承压下跌 出口不佳影响美棉

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	2/28	元/吨	13740	13570	-170	-1.24%	-120	-2800	25.33%
		成交量	2/28	手	221046	440176	219130	99.13%	250523	33444	82.95%
		持仓量	2/28	手	674179	636622	-37557	-5.57%	32225	46852	95.36%
		注册仓单	2/28	张	7060	7060	0	0.00%	347	-7207	67.34%
		有效预报	2/28	张	2820	2820	0	0.00%	2158	1773	92.64%
	CF01价格	2/28	元/吨	14085	13940	-145	-1.03%	-35	-2465	28.88%	
	CF09价格	2/28	元/吨	13915	13745	-170	-1.22%	55	-2625	25.27%	
	ICE2号棉主力价格	2/27	美分/磅	66.89	66.6	-0.29	-0.43%	-0.77	-32.2	44.30%	
CY主力价格	2/28	元/吨	19795	19660	-135	-0.68%	-540	-2800	10.66%		
现货	CC Index 3128B	2/28	元/吨	14979	14947	-32	-0.21%	221	-2294	46.31%	
	CY Index C32S	2/28	元/吨	21240	21240	0	0.00%	170	3999	20.81%	
	FC Index M 1%关税	2/28	元/吨	13391	13391	0	0.00%	-178	-5580	37.44%	
	FC Index M 滑准税	2/28	元/吨	14214	14214	0	0.00%	645	-4876	33.97%	
	FCY Index C32S	2/28	元/吨	21989	21990	1	0.00%	91	-2016	29.58%	
价差	基差	CF01基差	2/28	元/吨	894	1007	113	12.64%	256	171	80.05%
		CF05基差	2/28	元/吨	1239	1377	138	11.14%	341	506	91.13%
		CF09基差	2/28	元/吨	1064	1202	138	12.97%	316	481	88.40%
	跨期	1-5价差	2/28	元/吨	345	370	25	0.00%	85	335	75.28%
		5-9价差	2/28	元/吨	-175	-175	0	0.00%	-25	-25	51.56%
		9-1价差	2/28	元/吨	-170	-195	-25	14.71%	-60	-310	38.57%
利润	纺纱利润	2/28	元/吨	-736.9	-701.7	35.2	-4.78%	-73.1	213.4	19.86%	
	棉花进口利润 (1%关税)	2/28	元/吨	1588	1556	-32	-2.02%	399	3286	63.46%	
	棉花进口利润 (滑准税)	2/28	元/吨	765	733	-32	-4.18%	343	2582	68.19%	
	棉纱进口利润	2/28	元/吨	-749	-750	-1	0.13%	79	-294	6.96%	
其他	ICE2号棉非商业多头	2/18	张	-	72320	-	-	7554	-57430	78.93%	
	ICE2号棉非商业空头	2/18	张	-	109388	-	-	2194	81943	99.89%	
	汇率	2/28	\$/¥	7.174	7.1738	-0.0002	0.00%	0.004	0.0663	52.47%	

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 1.24%，收于 13570 元/吨，较上一个交易日下跌 170 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.43%，收于 66.6 美分/磅。美棉隔夜下跌，美棉出口数据表现不佳，供应充足的情况下导致美棉下跌。郑棉期货今日破位下跌，上行空间有限，缺乏上涨驱动。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、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 2 月 28 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 29077201 包，共 656.59 万吨，较前一日增加 2.42 万吨，同比增加 17.5%，其中新疆检验量 28597676 包，共 645.83 万吨，较前一日增加 2.36 万吨；内地检验量为 313930 包，

共 7.01 万吨。

2、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-12 月，美国进口家纺 179.3 亿美元，同比增长 6.9%。其中自中国进口增长 9.9%，占比 44.5%，回升 1.2 个百分点。自印度进口增长 6.4%，自巴基斯坦进口增长 3.1%。

3、据 GFTC，截至 2025 年 2 月 21 日当周，美棉 0N-call 未点价卖出合约 54588 (+82) 张，其中 5 月未点价主力卖出合约 17614 (+2512) 张，未点价买入合约 25102 (+15312) 张，总持仓 265442 (-16819) 张。

4、据美国农业部 (USDA) 发布的农业展望论坛报告，预计 2025/26 年度全球棉花产量同比减幅 3.2%至 1.167 亿包，消费量预计达到 1.19 亿包，同比增加 2.7%。预计 2025/26 年度全球棉花期末库存为 7610 万包，同比减幅 2.9%。

5、据国家棉花市场监测系统，据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、92 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2025 年 2 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 38.2 天(含到港进口棉数量)，环比增加 3.3 天，同比减少 0.1 天，比近五年(即 2019-2024 年，扣除 2020 年，下同)同期平均水平减少 2.6 天。测算全国棉花工业库存约 83.7 万吨，环比增加 9.4%，同比增加 5.0%，比近五年同期平均水平减少 3.9%。

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



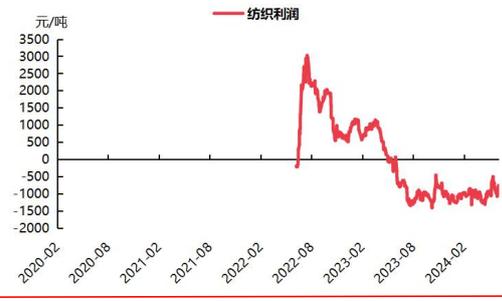
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



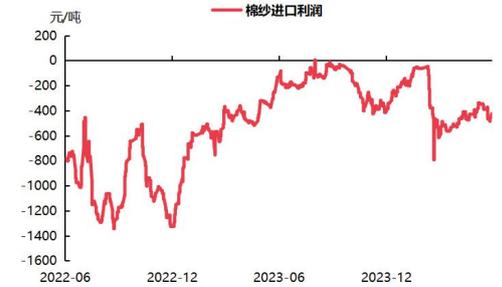
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



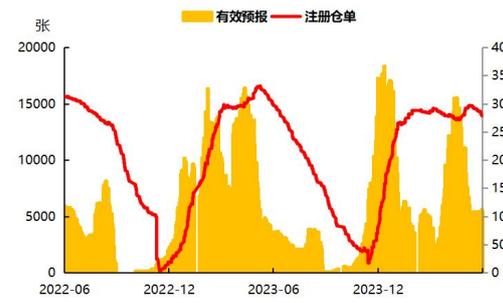
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

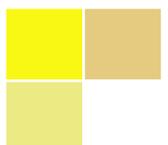


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，特朗普会见英国首相斯塔默，称若能与英国达成贸易协议就没必要对该国加征关税。印度据悉考虑下调汽车、化学品等商品关税，希望以此免于被美国征收对等关税。特朗普政府的关税政策正在面向更多地区、国家，搅乱了正常国际贸易市场。美棉方面，原油走弱，出口不佳，美棉今日跌幅近 1%。国内方面，郑棉向上缺乏驱动，郑棉高位承压下跌，今日最低 13550，需关注下游及订单情况是否好转。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。

