

棉花：郑棉回归震荡 美棉持续走弱

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置		
期货	CF05 (主力)	收盘价	3/3	元/吨	13570	13595	25	0.18%	-95	-2555	25.66%
		成交量	3/3	手	440176	216415	-223761	-50.83%	26762	-53250	58.40%
		持仓量	3/3	手	636622	641424	4802	0.75%	37027	98267	95.54%
		注册仓单	3/3	张	7250	7453	203	2.80%	740	-6768	68.09%
		有效预报	3/3	张	2707	2529	-178	0.00%	1867	1489	90.24%
	CF01价格	3/3	元/吨	13940	13945	5	0.04%	-30	-2205	28.95%	
	CF09价格	3/3	元/吨	13745	13770	25	0.18%	80	-2380	25.62%	
	ICE2号棉主力价格	2/28	美分/磅	66.6	65.33	-1.27	-1.91%	-1.68	-35.78	41.65%	
CY主力价格	3/3	元/吨	19660	19730	70	0.36%	-470	-2350	12.07%		
现货	CC Index 3128B	3/3	元/吨	14947	14897	-50	-0.33%	171	-2333	45.50%	
	CY Index C32S	3/3	元/吨	21240	21120	-120	-0.56%	50	3890	17.95%	
	FC Index M 1%关税	3/3	元/吨	13339	13339	0	0.00%	-230	-5733	36.64%	
	FC Index M 滑准税	3/3	元/吨	14185	14185	0	0.00%	616	-5005	33.59%	
	FCY Index C32S	3/3	元/吨	21989	21990	1	0.00%	91	-2023	29.60%	
价差	基差	CF01基差	3/3	元/吨	1007	952	-55	-5.46%	201	-128	78.75%
		CF05基差	3/3	元/吨	1377	1302	-75	-5.45%	266	222	89.46%
		CF09基差	3/3	元/吨	1202	1127	-75	-6.24%	241	192	86.68%
	跨期	1-5价差	3/3	元/吨	370	350	-20	0.00%	65	350	74.41%
		5-9价差	3/3	元/吨	-175	-175	0	0.00%	-25	-30	51.55%
利润	棉纱	9-1价差	3/3	元/吨	-195	-175	20	-10.26%	-40	-320	40.22%
		纺纱利润	3/3	元/吨	-701.7	-766.7	-65	9.26%	-138.1	136.3	18.26%
		棉花进口利润 (1%关税)	3/3	元/吨	1608	1558	-50	-3.11%	401	3400	63.46%
		棉花进口利润 (滑准税)	3/3	元/吨	762	712	-50	-6.56%	322	2672	67.80%
		棉纱进口利润	3/3	元/吨	-749	-870	-121	16.15%	-41	-407	3.38%
其他	ICE2号棉非商业多头	2/25	张	-	72674	-	-	7908	-57076	79.37%	
	ICE2号棉非商业空头	2/25	张	-	116160	-	-	8966	88715	100.00%	
	汇率	3/3	\$/¥	7.1738	7.1745	0.0007	0.01%	0.0047	0.0686	52.48%	

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 0.18%，收于 13595 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 1.91%，收于 65.33 美分/磅。美棉隔夜下跌，美棉持续下跌，连续 4 天的下跌使得市场情绪不高，出口数据，签约量等形成压制。郑棉期货震荡运行，今日盘中拉升但没翻红，最终收于 13600 以下，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、据郑州商品交易所，2025 年 3 月 3 日棉花仓单总量 9982 (+25) 张，其中注册仓单 7453 (+203) 张，有效预报 2529 (-178) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 2 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 29274511 包,共 661.05 万吨,较前一日增加 0.96 万吨,同比增加 17.8%,其中新疆检验量 28790603 包,共 650.19 万吨,较前一日增加 0.96 万吨;内地检验量为 318313 包,共 7.11 万吨。

3、据国家棉花市场监测系统对 13 省区 45 县市 900 户农户调查数据显示,截至 2025 年 2 月 20 日,全国新棉采摘进度为 100%,同比持平,较过去四年均值持平;全国交售率为 99.9%,同比提高 0.2 个百分点,较过去四年均值提高 0.3 个百分点。

4、据中国纺织品进出口商会,2024 年 1-12 月,日本进口家纺 30.4 亿美元,同比下降 6.9%。其中自中国进口下降 7.3%,占比 73.7%,减少 0.3 个百分点。自越南进口下降 7.6%,自印度进口猛增 19.3%。

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



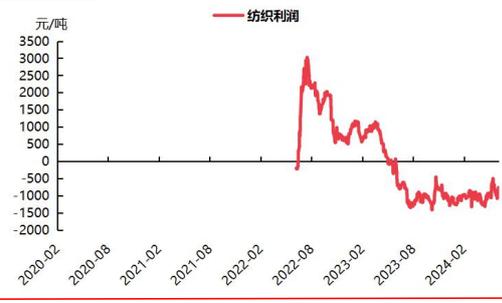
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



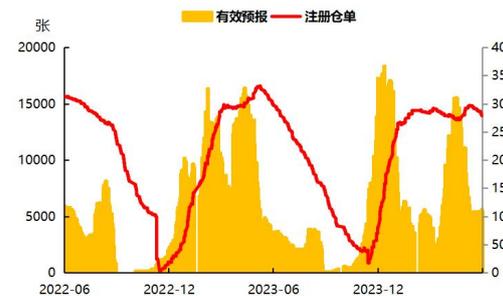
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

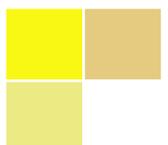


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所



四、分析及策略

国际方面，美国 1 月核心 PCE 物价指数同比增速降至 2.6%，符合市场预期，前值由 2.8% 上修至 2.9%；环比上涨 0.3%，符合预期，创 2024 年 10 月以来新高；1 月实际消费支出环比下降 0.5%，创近四年来最大降幅。PCE 数据公布后，期货合约交易商继续押注美联储将在 6 月重启降息行动。美棉方面，签约量和出口数据双降，市场情绪低落，美棉连跌四天，今天跌幅较大。国内方面，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。

