棉花：郑棉低位震荡 美棉小幅反弹

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	3/6	元/吨	13520	13545	25	0.18%	10	-2510	24.98%
		成交量	3/6	手	233773	216160	-17613	-7.53%	-72596	48688	58.37%
		持仓量	3/6	手	644550	638249	-6301	-0.98%	6691	116907	95.39%
		注册仓单	3/6	张	7338	7584	246	3.35%	816	-6599	68.25%
		有效预报	3/6	张	2791	2695	-96	0.00%	2027	1701	91.62%
	CF01价格		3/6	元/吨	13860	13935	75	0.54%	75	-2115	28.82%
	CF09价格		3/6	元/吨	13695	13710	15	0.11%	175	-2345	24.86%
	ICE2号棉主力价格		3/5	美分/磅	63.25	63.6	0.35	0.55%	-2.41	-30.75	37.59%
	CY主力价格		3/6	元/吨	19660	19690	30	0.15%	-120	-2060	11.09%
现货	CC Index 3128B		3/6	元/吨	14877	14860	-17	-0.11%	29	-2349	44.90%
	CY Index C32S		3/6	元/吨	21120	21120	0	0.00%	50	3911	17.94%
	FC Index M 1%关税		3/6	元/吨	12796	12796	0	0.00%	-560	-5371	29.67%
	FC Index M 滑准税		3/6	元/吨	13844	13844	0	0.00%	488	-4450	25.75%
	FCY Index C32S		3/6	元/吨	21927	21928	1	0.00%	29	-2076	28.95%
价差	基差	CF01基差	3/6	元/吨	1017	925	-92	-9.05%	-46	-234	77.84%
		CF05基差	3/6	元/吨	1357	1315	-42	-3.10%	19	161	89.73%
		CF09基差	3/6	元/吨	1182	1150	-32	-2.71%	19	151	87.28%
	跨期	1-5价差	3/6	元/吨	340	390	50	0.00%	65	395	75.97%
		5-9价差	3/6	元/吨	-175	-165	10	-5.71%	0	-10	52.84%
		9-1价差	3/6	元/吨	-165	-225	-60	36.36%	-65	-385	36.53%
利润	纺纱利润		3/6	元/吨	-744.7	-726	18.7	-2.51%	18.1	233.9	19.59%
	棉花进口利润（1%关税）		3/6	元/吨	2081	2064	-17	-0.82%	589	3022	77.32%
	棉花进口利润（滑准税）		3/6	元/吨	1033	1016	-17	-1.65%	388	2101	73.84%
	棉纱进口利润		3/6	元/吨	-807	-808	-1	0.12%	21	-274	4.61%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/25	张	-	72674	-	-	7777	-58836	79.37%
	ICE2号棉非商业空头		2/25	张	-	116160	-	-	496	85762	100.00%
	汇率		3/6	$/¥	7.1714	7.1692	-0.0022	-0.03%	1E-04	0.0676	52.03%

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 13545 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 0.55%，收于 63.6 美分/磅。美棉隔夜上涨，美元的疲软导致美棉小幅上涨。郑棉期货今日低位震荡，外围大宗市场普跌的情况下，郑棉走势弱，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、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的数据显示，2023/24 年度，全球棉花产量预计为 2411.5 万吨，期末库存预估为 1861.4 万吨。

2024/25 年度全球棉花产量预估为 2568.8 万吨，环比上调 14 万吨，同比增加 6.52%，

棉花消费量预估为 2552.7 万吨，环比上调 10.32 万吨，同比增加 2.27%，期末库存预估为 1877.5 万吨，环比上调 8.71 万吨，同比下降 0.86%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 5 日，2024 年棉花年度全国共有 1094 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 29509128 包，共 666.35 万吨，较前一日增加 1.39 万吨，同比增加 18.3%，其中新疆检验量 29018200 包，共 655.33 万吨，较前一日增加 1.31 万吨；内地检验量为 325333 包，共 7.26 万吨。

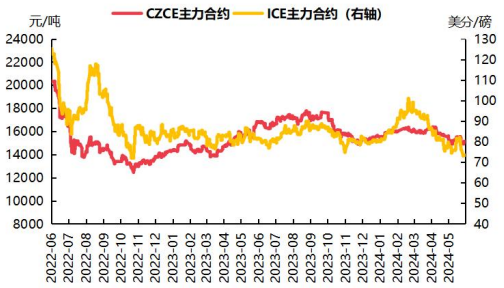
3、3 月 5 日电，针对美方对中国海事、物流和造船业举起的“301”大棒，世界航运理事会和大船东纷纷发出最新警告，“美国贸易代表办公室（USTR）提议的港口费，可能会使每个集装箱增加 600 美元至 800 美元，这将使美国出口成本增加一倍。服务于美国的集装箱船，每次航行通常都会停靠三到四个美国港口。”

4、IndexBox 的一份报告称，在亚太地区对棉纱需求不断增长的推动下，预计未来十年棉纱市场消费保持上升趋势。预计市场将继续保持目前的轨迹，2024 年至 2035 年期间复合年增长率（CAGR）预计为 0.5%，到 2035 年底达到 1900 万吨的市场总量。按价值计算，市场预计 2024 年至 2035 年期间将以 1.3%的复合年增长率增长，到 2035 年底将达到 727 亿美元（按名义批发价格计算）的市场规模。

5、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2025 年 3 月 3 日，张家港保税区棉花总库存 5.59 万吨，较上周增加 0.87%；其中保税棉 5.36 吨，较上周增加 0.68%；非保税棉 0.22 万吨，较上周增加 5.60%

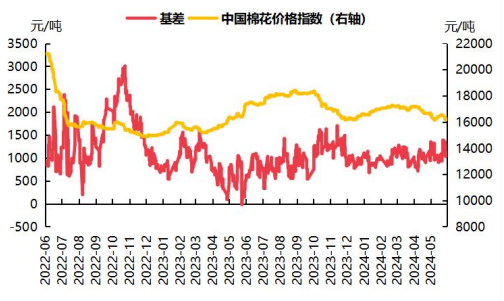
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



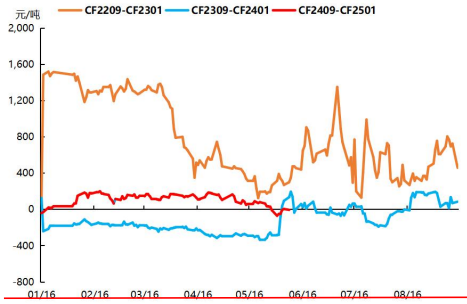
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



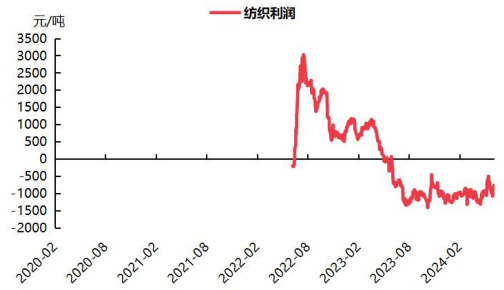
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



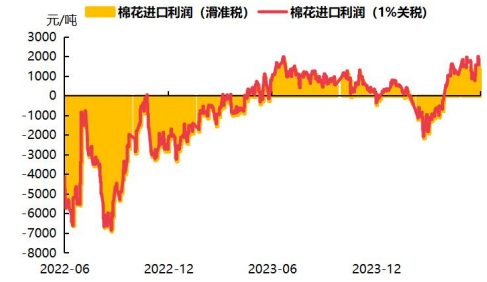
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

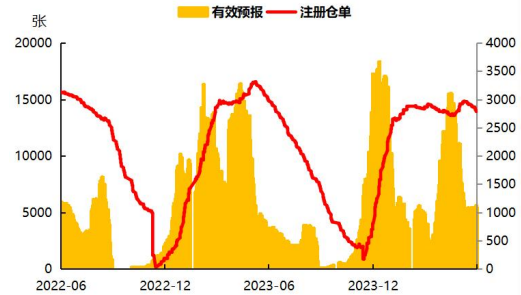


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润

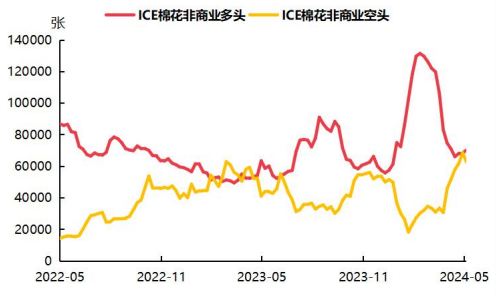
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国 2 月“小非农”ADP 新增就业人数降至 7.7 万，为七个月来新低，远低于预期的 14 万人，前值由 18.3 万人上修至 18.6 万人；2 月 ISM 服务业指数意外升至 53.5，前值为 52.8。数据向好的情况下，美联储加息预期变动、中国经济复苏进程放缓、地缘政治风险（如红海航运受阻）等，使得大宗商品市场情绪趋于谨慎。全球棉花消费预期受挫，国际棉价（如 ICE 期棉）呈弱势震荡态势，对郑棉构成外部压力。市场对于国内棉花配额政策调整以及储备棉轮入预期存在分歧，加之春节前资金避险需求增加，投资者倾向于减少持仓，等待政策明确。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

免责条款：

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。