

# 棉花：美棉出口数据向好 带动郑棉上涨

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	3/10	元/吨	13580	<b>13650</b>	70	<b>0.52%</b>	15	-2550	26.47%
		成交量	3/10	手	194499	<b>222274</b>	27775	<b>14.28%</b>	65484	-33630	59.18%
		持仓量	3/10	手	639599	<b>627268</b>	-12331	<b>-1.93%</b>	-14601	112520	94.69%
		注册仓单	3/10	张	7804	<b>7939</b>	135	<b>1.73%</b>	1204	-6420	69.09%
		有效预报	3/10	张	2566	<b>2481</b>	-85	<b>0.00%</b>	1036	1696	89.66%
	CF01价格	3/10	元/吨	13975	<b>14010</b>	35	<b>0.25%</b>	70	-2175	30.15%	
	CF05价格	3/10	元/吨	13580	<b>13650</b>	70	<b>0.52%</b>	15	-2550	24.09%	
	ICE2号棉主力价格	3/7	美分/磅	65.24	<b>66.13</b>	0.89	<b>1.36%</b>	0.36	-33.12	43.55%	
CY主力价格	3/10	元/吨	19840	<b>19785</b>	-55	<b>-0.28%</b>	0	-2005	13.17%		
现货	CC Index 3128B	3/10	元/吨	14835	<b>14882</b>	47	<b>0.32%</b>	75	-2344	45.26%	
	CY Index C32S	3/10	元/吨	21120	<b>21120</b>	0	<b>0.00%</b>	20	3894	17.92%	
	FC Index M 1%关税	3/10	元/吨	13165	<b>13165</b>	0	<b>0.00%</b>	-160	-5885	33.85%	
	FC Index M 滑准税	3/10	元/吨	14077	<b>14077</b>	0	<b>0.00%</b>	752	-5091	31.86%	
价差	基差	CF01基差	3/10	元/吨	860	<b>872</b>	12	<b>1.40%</b>	5	-169	76.32%
		CF05基差	3/10	元/吨	1255	<b>1232</b>	-23	<b>-1.83%</b>	60	206	87.02%
		CF09基差	3/10	元/吨	1085	<b>1067</b>	-18	<b>-1.66%</b>	60	191	84.75%
	跨期	1-5价差	3/10	元/吨	395	<b>360</b>	-35	<b>0.00%</b>	55	375	74.74%
		5-9价差	3/10	元/吨	-170	<b>-165</b>	5	<b>-2.94%</b>	0	-15	52.84%
		9-1价差	3/10	元/吨	-225	<b>-195</b>	30	<b>-13.33%</b>	-55	-360	38.56%
利润	纺纱利润	3/10	元/吨	-698.5	<b>-750.2</b>	-51.7	<b>7.40%</b>	-62.5	268.4	19.04%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/10	元/吨	1670	<b>1717</b>	47	<b>2.81%</b>	235	3541	67.60%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/10	元/吨	758	<b>805</b>	47	<b>6.20%</b>	181	2747	69.30%	
	棉纱进口利润	3/10	元/吨	-809	<b>-810</b>	-1	<b>0.12%</b>	17	-196	4.43%	
其他	ICE2号棉非商业多头	3/4	张	-	<b>70011</b>	-	-	5114	-61499	77.23%	
	ICE2号棉非商业空头	3/4	张	-	<b>132148</b>	-	-	16484	101750	100.00%	
	汇率	3/10	\$/¥	7.1705	<b>7.1733</b>	0.0028	<b>0.04%</b>	0.0026	0.0755	52.44%	

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 0.52%，收于 13650 元/吨，较上一个交易日上涨 70 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 1.36%，收于 66.13 美分/磅。美棉隔夜上涨，美棉主产区天气扰动，签约数据向好支撑美棉上涨。郑棉期货今日受到美棉带动，表现较强，但上行空间有限，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 3 月 9 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 29673494 包，共 670.06 万吨，较前一日增加 0.79 万吨，同比增加 18.4%，其中新疆检验量 29180627 包，共 659 万吨，较前一日增加 0.79 万吨；内地检验量为 327272 包，共 7.31

万吨。

2、据 CFTC，截至 3 月 4 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 70011 (-2663) 张，由增转减，空头 132148 (+15988) 张，连续第二周增加，ICE 总持仓 280617 (+11916) 张，由减转增，净多占比-22.1%，环比减 6 个百分点，同比减 59.4 个百分点。

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 3 月 5 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 0.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.2 个百分点。

4、据海关总署，2025 年 1-2 月我国出口纺织品服装 428.84 亿美元，同比减少 4.54%，其中出口纺织纱线、织物及制品 212.21 亿美元，同比减少 2%，出口服装及衣着附件 216.64 亿美元，同比减少 6.9%。

5、据 USDA 最新数据，截至 2 月 27 日当周，美国 2024/2025 年度陆地棉出口净销售为 24.1 万包，前一周为 16.7 万包；2025/2026 年度陆地棉净销售 10.6 万包，前一周为 3.3 万包。美国 2024/2025 年度陆地棉出口装船 33.4 万包，前一周为 26.8 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 4.7 万包，前一周为 3.1 万包；2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉累计销售 84.4 万包，前一周为 79.7 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉出口装船 2.3 万包，前一周为 1.5 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉累计装船 57 万包，前一周为 54.7 万包。

### 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



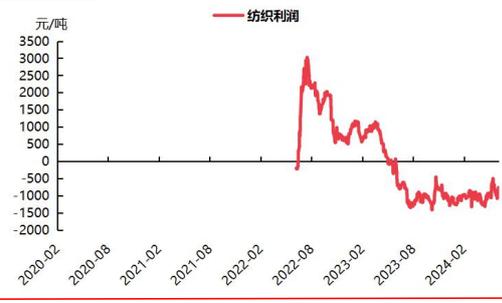
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



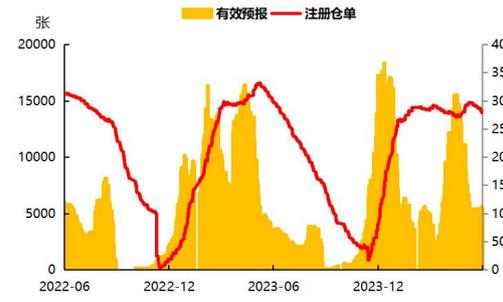
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

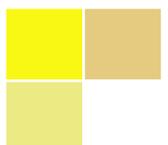


数据来源：Wind、金石期货研究所

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 月份新增非农就业人数为 15.1 万人，低于预期的 16 万人，前值由 14.3 万人下修至 12.5 万人；2 月失业率意外升至 4.1%，前值为 4.0%。数据方面有好有坏，是否会影响美国降息周期，还有待观察。美棉方面主产区持续干旱，新棉种植进度受阻，USDA 可能下调 2024/25 年度产量预期，巴西棉出口物流因港口拥堵延期，短期加剧国际供应缺口，美棉出口签约量连续 3 周增长，支撑美棉反弹。国内方面，郑棉向上缺乏驱动，国储棉轮出政策尚未明确，若抛储落地将增加市场流动性，压制上方空间。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。

