

棉花：美棉下破 66 关口 郑棉继续震荡

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	3/11	元/吨	13650	13635	-15	-0.11%	-100	-2345	26.21%
		成交量	3/11	手	222274	172603	-49671	-22.35%	-248692	-129856	51.66%
		持仓量	3/11	手	627268	624839	-2429	-0.39%	-80288	105992	94.64%
		注册仓单	3/11	张	7939	8468	529	6.66%	1738	-5918	70.94%
		有效预报	3/11	张	2481	2151	-330	0.00%	658	1384	84.74%
	CF01价格		3/11	元/吨	14010	14015	5	0.04%	-25	-2000	30.23%
	CF05价格		3/11	元/吨	13650	13635	-15	-0.11%	-100	-2345	23.93%
	ICE2号棉主力价格		3/10	美分/磅	66.13	65.96	-0.17	-0.26%	-0.69	-29.32	43.18%
现货	CV主力价格		3/11	元/吨	19785	19775	-10	-0.05%	-140	-1615	12.94%
	CC Index 3128B		3/11	元/吨	14882	14903	21	0.14%	78	-2359	45.64%
	CY Index C32S		3/11	元/吨	21120	21120	0	0.00%	20	3858	17.92%
	FC Index M 1%关税		3/11	元/吨	13165	13165	0	0.00%	-327	-5195	33.84%
	FC Index M 滑准税		3/11	元/吨	14077	14077	0	0.00%	585	-4408	31.85%
价差	FCY Index C32S		3/11	元/吨	21930	21931	1	0.00%	-14	-2053	29.11%
	基差	CF01基差	3/11	元/吨	872	888	16	1.83%	103	-359	76.91%
		CF05基差	3/11	元/吨	1232	1268	36	2.92%	178	-14	88.19%
		CF09基差	3/11	元/吨	1067	1098	31	2.91%	173	-19	85.82%
	跨期	1-5价差	3/11	元/吨	360	380	20	0.00%	75	345	75.60%
		5-9价差	3/11	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-5	-5	51.98%
		9-1价差	3/11	元/吨	-195	-210	-15	7.69%	-70	-340	37.33%
利润	纺纱利润		3/11	元/吨	-750.2	-773.3	-23.1	3.08%	-65.8	314.9	18.09%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/11	元/吨	1717	1738	21	1.22%	405	2836	68.12%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/11	元/吨	805	826	21	2.61%	283	2049	69.62%
	棉纱进口利润		3/11	元/吨	-810	-811	-1	0.12%	34	-227	4.43%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/4	张	-	70011	-	-	1179	-61499	77.23%
	ICE2号棉非商业空头		3/4	张	-	132148	-	-	20751	101750	100.00%
	汇率		3/11	\$/¥	7.1733	7.1741	0.0008	0.01%	0.0025	0.0772	52.51%

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 0.11%，收于 13635 元/吨，较上一个交易日下跌 15 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.26%，收于 65.96 美分/磅。美棉隔夜下跌，美元走疲提供支撑，但油价下跌限制棉花涨幅。郑棉期货今日震荡，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 10 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 29705605 包，共 670.79 万吨，较前一日增加 0.73 万吨，同比增加 18.4%，其中新疆检验量 29211455 包，共 659.7 万吨，较前一日增加 0.7 万吨；内地检验量为 328555 包，共 7.34 万吨。

2、据郑州商品交易所，2025 年 3 月 10 日棉花仓单总量 10420(+50) 张，其中注册仓单 7939(+135) 张，有效预报 2481(-85) 张。

3、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。

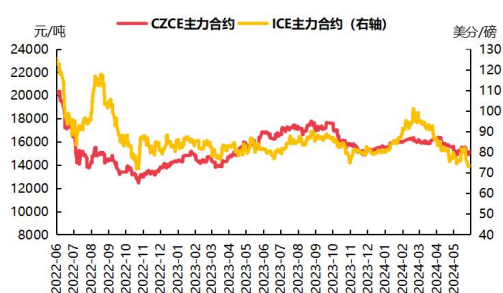
4、据国家棉花市场监测系统对 13 省区 45 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2025 年 3 月 5 日，全国新棉采摘进度为 100%，同比持平，较过去四年均值持平；全国交售率为 99.9%，同比提高 0.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.2 个百分点。

5、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%。

三、数据图表

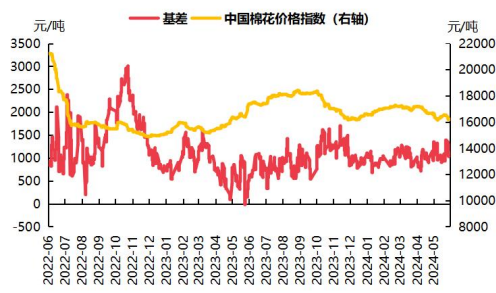


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



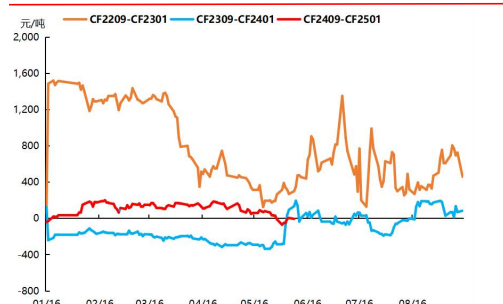
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



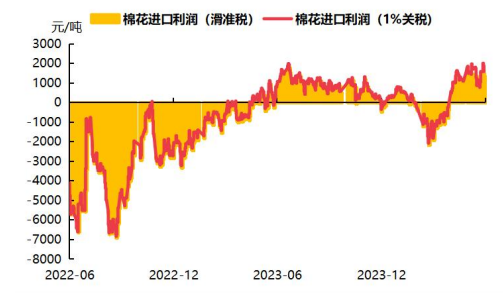
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



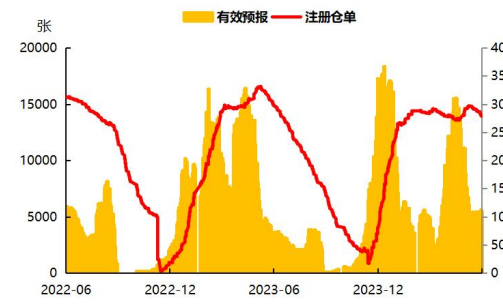
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



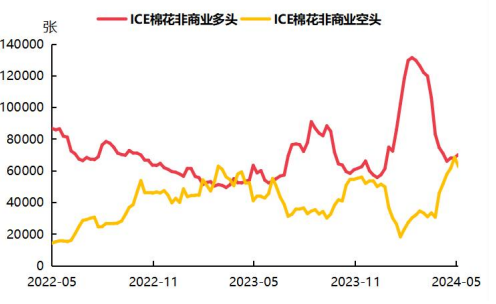
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，3月11日电，摩根大通经济学家将美国今年的经济衰退风险从2025年初的30%上调至40%。分析师写道：“由于美国的极端政策，我们认为美国今年陷入衰退的风险很大。”此前有消息称，摩根士丹利经济学家上周下调了美国经济增长预期，并上调了通胀预期。该行预测2025年美国GDP增长率仅为1.5%，2026年将降至1.2%。高盛经济学家也将12个月经济衰退概率从15%上调至20%。国内方面，郑棉向上缺乏驱动，暂时没有启动行情的情况下预计将继续震荡走势。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。