

# 棉花：美棉止涨回调 郑棉下破 13600

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	3/18	元/吨	13655	<b>13575</b>	-80	<b>-0.59%</b>	-310	-2515	25.41%
		成交量	3/18	手	184826	<b>210978</b>	26152	<b>14.15%</b>	-54152	-155626	57.50%
		持仓量	3/18	手	589741	<b>591524</b>	1783	<b>0.30%</b>	-142675	89182	92.43%
		注册仓单	3/18	张	9122	<b>9096</b>	-26	<b>-0.29%</b>	2353	-5408	72.02%
		有效预报	3/18	张	2830	<b>3212</b>	382	<b>0.00%</b>	1002	2737	94.99%
	CF01价格	3/18	元/吨	14015	<b>13920</b>	-95	<b>-0.68%</b>	-220	-2165	28.57%	
	CF05价格	3/18	元/吨	13655	<b>13575</b>	-80	<b>-0.59%</b>	-310	-2515	23.18%	
	ICE2号棉主力价格	3/17	美分/磅	67.33	<b>66.96</b>	-0.37	<b>-0.55%</b>	-1.39	-26.99	45.08%	
	CY主力价格	3/18	元/吨	19750	<b>19600</b>	-150	<b>-0.76%</b>	-455	-1645	9.92%	
	现货	CC Index 3128B	3/18	元/吨	14914	<b>14907</b>	-7	<b>-0.05%</b>	-15	-2177	45.71%
CY Index C32S		3/18	元/吨	21100	<b>21100</b>	0	<b>0.00%</b>	-120	4016	16.77%	
FC Index M 1%关税		3/18	元/吨	13764	<b>13764</b>	0	<b>0.00%</b>	158	-4344	44.37%	
FC Index M 滑准税		3/18	元/吨	14462	<b>14462</b>	0	<b>0.00%</b>	856	-3774	38.88%	
FCY Index C32S		3/18	元/吨	21908	<b>21909</b>	1	<b>0.00%</b>	-123	-1950	28.70%	
价差	基差	CF01基差	3/18	元/吨	899	<b>987</b>	88	<b>9.79%</b>	205	-12	79.66%
		CF05基差	3/18	元/吨	1259	<b>1332</b>	73	<b>5.80%</b>	295	338	90.41%
		CF09基差	3/18	元/吨	1094	<b>1167</b>	73	<b>6.67%</b>	295	333	87.67%
	跨期	1-5价差	3/18	元/吨	360	<b>345</b>	-15	<b>0.00%</b>	90	350	74.10%
		5-9价差	3/18	元/吨	-165	<b>-165</b>	0	<b>0.00%</b>	0	-5	52.79%
		9-1价差	3/18	元/吨	-195	<b>-180</b>	15	<b>-7.69%</b>	-90	-345	39.90%
利润	纺纱利润	3/18	元/吨	-805.4	<b>-797.7</b>	7.7	<b>-0.96%</b>	-103.5	154.7	17.65%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/18	元/吨	1150	<b>1143</b>	-7	<b>-0.61%</b>	-173	2167	49.52%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/18	元/吨	452	<b>445</b>	-7	<b>-1.55%</b>	-115	1597	60.48%	
	棉纱进口利润	3/18	元/吨	-808	<b>-809</b>	-1	<b>0.12%</b>	3	-290	4.50%	
其他	ICE2号棉非商业多头	3/11	张	-	<b>65937</b>	-	-	-6383	-63809	73.84%	
	ICE2号棉非商业空头	3/11	张	-	<b>122661</b>	-	-	13273	90428	99.95%	
	汇率	3/18	\$/¥	7.1688	<b>7.1733</b>	0.0045	<b>0.06%</b>	0.0036	0.079	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下跌 0.59%，收于 13575 元/吨，较上一个交易日下跌 80 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.55%，收于 66.96 美分/磅。美棉隔夜下跌，止涨回调趋势，数据上出口强劲，种植面积及意愿有所下调，总体利多。郑棉期货今日下跌，重回弱势，上行空间有限，缺乏上涨驱动，基本面并无好转迹象。郑棉预计持续偏弱震荡。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 18 日棉花仓单总量 12308(+356)张，其中注册仓单 9096(-26)张，有效预报 3212(+382)张。

2、据外媒报道，巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计今年巴西棉花

种植面积为 209.1974 万公顷，较上个月预估值上调 3.2%，较去年增加 0.2%。预计产量为 902.7745 万吨，较上个月预估值上调 0.2%，同比增加 1.8%。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2025 年 3 月 17 日，张家港保税区棉花总库存 5.14 万吨，较上周减少 4.16%；其中保税棉 4.93 吨，较上周减少 4.71%；非保税棉 0.21 万吨，较上周增加 10.80%。

4、据国家统计局数据，2025 年 1-2 月穿类商品网上零售额同比减少 0.6%，比 2024 年同期放缓 18.4 个百分点。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 17 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 29909771 包，共 675.4 万吨，较前一日增加 0.52 万吨，同比增加 18.8%，其中新疆检验量 29406612 包，共 664.12 万吨，较前一日增加 0.46 万吨；内地检验量为 337564 包，共 7.54 万吨。

### 三、数据图表

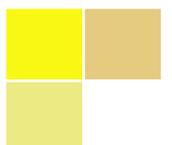


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



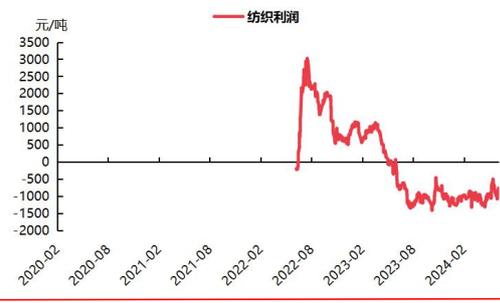
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



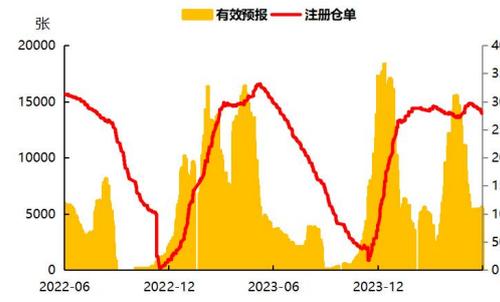
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

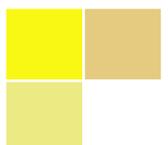


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储3月维持利率不变的概率为98%，降息25个基点的概率为2%。到5月维持当前利率不变的概率为80.3%，累计降息25个基点的概率为19.3%，累计降息50个基点的概率为0.4%。国内方面，旺季订单不及预期，郑棉重回弱势，下游需求无起色的基本面下，郑棉上涨缺乏支撑。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。