

棉花：郑棉区间震荡 美棉小幅下跌

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	3/21	元/吨	13690	13650	-40	-0.29%	-220	-2415	26.50%
		成交量	3/21	手	200375	170433	-29942	-14.94%	-23403	-167196	51.28%
		持仓量	3/21	手	583570	578921	-4649	-0.80%	-138371	106143	91.25%
		注册仓单	3/21	张	9143	9096	-47	-0.51%	2184	-5266	71.99%
		有效预报	3/21	张	3214	3303	89	0.00%	931	2792	95.46%
	CF01价格	3/21	元/吨	14010	13980	-30	-0.21%	-125	-2140	29.66%	
	CF05价格	3/21	元/吨	13690	13650	-40	-0.29%	-220	-2415	24.13%	
	ICE2号棉主力价格	3/20	美分/磅	66.39	66.06	-0.33	-0.50%	-1.47	-26.12	43.35%	
	CY主力价格	3/21	元/吨	19800	19800	0	0.00%	-270	-1490	13.84%	
	现货	CC Index 3128B	3/21	元/吨	14891	14905	14	0.09%	-60	-2179	45.68%
CY Index C32S		3/21	元/吨	21070	21070	0	0.00%	-170	3986	16.32%	
FC Index M 1%关税		3/21	元/吨	13623	13623	0	0.00%	155	-4146	41.85%	
FC Index M 滑准税		3/21	元/吨	14367	14367	0	0.00%	899	-3533	36.89%	
FCY Index C32S		3/21	元/吨	21886	21887	1	0.00%	-125	-1917	27.81%	
价差	基差	CF01基差	3/21	元/吨	881	925	44	4.99%	65	-39	77.83%
		CF05基差	3/21	元/吨	1201	1255	54	4.50%	160	236	87.76%
		CF09基差	3/21	元/吨	1061	1110	49	4.62%	165	256	86.13%
	跨期	1-5价差	3/21	元/吨	320	330	10	0.00%	95	275	73.65%
		5-9价差	3/21	元/吨	-140	-145	-5	3.57%	5	20	55.61%
利润	9-1价差	3/21	元/吨	-180	-185	-5	2.78%	-100	-295	39.44%	
	纺纱利润	3/21	元/吨	-810.1	-825.5	-15.4	1.90%	-104	216.9	16.82%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/21	元/吨	1268	1282	14	1.10%	-215	1967	55.54%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/21	元/吨	524	538	14	2.67%	-158	1354	63.38%	
其他	棉纱进口利润	3/21	元/吨	-816	-817	-1	0.12%	-45	-263	4.12%	
	ICE2号棉非商业多头	3/11	张	-	65937	-	-	-6383	-60398	73.84%	
	ICE2号棉非商业空头	3/11	张	-	122661	-	-	13273	87958	99.95%	
汇率	3/21	\$/¥	7.1754	7.176	0.0006	0.01%	0.0064	0.0818	52.58%		

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 0.29%，收于 13650 元/吨，较上一个交易日下跌 40 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.5%，收于 66.06 美分/磅。郑棉今日持续区间震荡，开盘后一度上扬，但在收盘前回落报收十字星，郑棉区间震荡走势，盘面无利好支撑。郑棉预计持续震荡走势。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 21 日棉花仓单总量 12399(+42)张，其中注册仓单 9096(-47)张，有效预报 3303(+89)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 20 日，2024 年棉花年度全国共有 1095 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 29966827 包，共 676.69 万吨，较前一日增加 0.31 万吨，同比增加 18.9%，其中新疆检验量 29455374 包，共 665.22 万吨，较前一日增加 0.31 万吨；内地检验量为 345858 包，共 7.72 万吨。

3、出口：据海关总署统计报告，2025 年 1 月份出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别增加 18.9%，15.7%，8.4%；2025 年 2 月份出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别增加-2.7%，-33.6%，-28.4%；1~2 月累计出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别增加 9.8%，-2.6%，-6.5%。

4、据 CFTC，截至 2025 年 3 月 14 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 50454 (+55) 张，其中 5 月末点价主力卖出合约 11633 (-1382) 张，未点价买入合约 22688 (-1857) 张，总持仓 276847 (+6184) 张。

5、据 USDA 最新数据，截止 3 月 13 日当周，2024/2025 年度陆地棉的净销售为 101100 包，比上周下降了 63%，比前 4 周的平均水平下降了 59%。增加的主要是越南 (73100 包)，土耳其 (18000 包)，巴基斯坦 (18300 包)，墨西哥 (10600 包)，印度尼西亚 (4900 包)，中国 (-49300 包) 和日本 (-200 包)。

6、据新疆兴农网，预计 2025 年南疆大部棉区棉花适宜播种期略早于常年。其中，和田地区西部在 4 月上旬；吐鲁番火焰山以北、焉耆盆地、巴州南部、克州南部在 4 月中旬至 4 月下旬；南疆其余大部棉区在 4 月上旬至中旬。

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



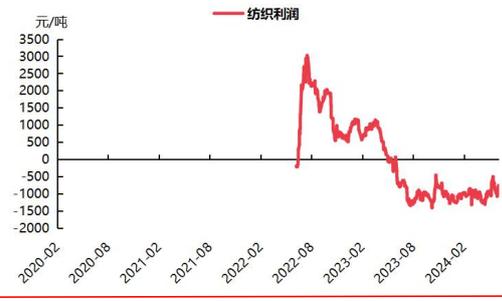
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



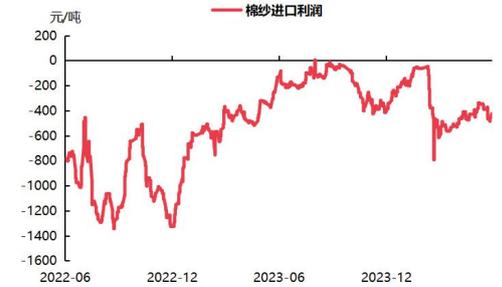
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



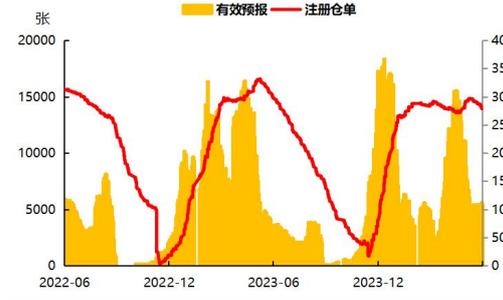
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

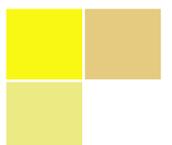


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国总统特朗普称美国即将与乌克兰签署稀土协议；俄方表示俄美代表团 24 日将在利雅得谈判；泽连斯基表示将乌加入北约的资格从谈判中取消，对俄是“大礼”。美棉方面，出口数据向好，等待下周的供需报告，后期也可以关注其政策导向。国内方面，郑棉继续震荡横盘走势，郑棉今日先扬后抑。盘面方面无明确利好指引，郑棉区间震荡趋势不变。下游订单无好转，下游交投成交少，棉价上方面临压力，但下方空间也不大。总体来看，在供应增加及未来套保需求增加的情况下，预计短期郑棉偏弱震荡。

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。

