

棉花：美棉受出口影响下跌 郑棉偏弱震荡

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置		
期货	CF09 (主力)	收盘价	3/24	元/吨	13650	13605	-45	-0.33%	-260	-2290	25.75%
		成交量	3/24	手	170433	186424	15991	9.38%	-2966	-140333	53.55%
		持仓量	3/24	手	578921	581195	2274	0.39%	-136505	104061	91.46%
		注册仓单	3/24	张	9096	9171	75	0.82%	2065	-5149	72.23%
		有效预报	3/24	张	3303	3323	20	0.00%	858	2723	95.48%
	CF01价格	3/24	元/吨	13980	13940	-40	-0.29%	-180	-2050	28.85%	
	CF05价格	3/24	元/吨	13650	13605	-45	-0.33%	-260	-2290	23.61%	
	ICE2号棉主力价格	3/21	美分/磅	66.06	65.35	-0.71	-1.07%	-1.98	-26.87	41.66%	
	CY主力价格	3/24	元/吨	19800	19730	-70	-0.35%	-295	-1380	12.20%	
	现货	CC Index 3128B	3/24	元/吨	14905	14911	6	0.04%	-82	-2225	45.78%
CY Index C32S		3/24	元/吨	21070	21050	-20	-0.09%	-190	3914	15.87%	
FC Index M 1%关税		3/24	元/吨	13571	13571	0	0.00%	120	-4198	40.90%	
FC Index M 滑准税		3/24	元/吨	14339	14339	0	0.00%	888	-3561	36.49%	
FCY Index C32S		3/24	元/吨	21888	21889	1	0.00%	-123	-1893	27.89%	
价差	基差	CF01基差	3/24	元/吨	925	971	46	4.97%	98	-175	79.26%
		CF05基差	3/24	元/吨	1255	1306	51	4.06%	178	65	89.51%
		CF09基差	3/24	元/吨	1110	1166	56	5.05%	188	125	87.58%
	跨期	1-5价差	3/24	元/吨	330	335	5	0.00%	80	240	73.78%
		5-9价差	3/24	元/吨	-145	-140	5	-3.45%	10	60	56.11%
		9-1价差	3/24	元/吨	-185	-195	-10	5.41%	-90	-300	38.52%
利润	纺纱利润	3/24	元/吨	-825.5	-852.1	-26.6	3.22%	-99.8	277.5	16.18%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/24	元/吨	1334	1340	6	0.45%	-202	1973	57.82%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/24	元/吨	566	572	6	1.06%	-157	1336	64.27%	
	棉纱进口利润	3/24	元/吨	-818	-839	-21	2.57%	-67	-277	3.67%	
其他	ICE2号棉非商业多头	3/18	张	-	64425	-	-	-7895	-61910	72.56%	
	ICE2号棉非商业空头	3/18	张	-	113729	-	-	4341	79026	99.78%	
	汇率	3/24	\$/¥	7.176	7.178	0.002	0.03%	0.0063	0.0776	52.80%	

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 0.33%，收于 13605 元/吨，较上一个交易日下跌 45 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 1.07%，收于 65.35 美分/磅。美棉隔夜下跌，美国出口数据下跌，加之外围市场的普跌拖累美棉，美棉连续下跌。郑棉期货今日持续走弱，重回 13600，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 24 日棉花仓单总量 12494(+95)张，其中注册仓单 9171(+75)张，有效预报 3323(+20)张。

2、根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，3 月 17 日-3 月 23 日，

全国货运物流有序运行，其中：国家铁路累计运输货物 7953.9 万吨，环比增长 1.54%；全国高速公路累计货车通行 5463.1 万辆，环比增长 4.11%；监测港口累计完成货物吞吐量 26540.4 万吨，环比增长 5.95%，完成集装箱吞吐量 625.3 万标箱，环比增长 5.27%；民航累计保障航班 11.9 万班（其中货运航班 5023 班，包括国际货运航班 3387 班，国内货运航班 1636 班），环比增长 3.4%；邮政快递累计揽收量约 36.82 亿件，环比下降 1.76%；累计投递量约 36.87 亿件，环比下降 2.33%。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 23 日，2024 年棉花年度全国共有 1096 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 29975488 包，共 676.89 万吨，较前一日增加 0.04 万吨，同比增加 18.8%，其中新疆检验量 29462708 包，共 665.39 万吨，较前一日增加 0.04 万吨；内地检验量为 347185 包，共 7.75 万吨。

4、据 CFTC，截至 3 月 18 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 64425 (-1512) 张，连续第三周减少，空头 113729 (-8932) 张，连续第二周减少，ICE 总持仓 272839 (+2070) 张，由减转增，净多占比-18.1%，环比增 2.9 个百分点，同比减 51.2 个百分点。

5、财联社 3 月 23 日电，俄罗斯与美国代表团 3 月 24 日将在沙特首都利雅得举行会谈，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫此前表示，此次会谈或将涉及重启黑海港口农产品外运协议等议题。乌克兰代表团也将在沙特与美国代表举行会谈。乌克兰方面希望在沙特举行的会谈中至少就乌方提出的停火提议达成协议。

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



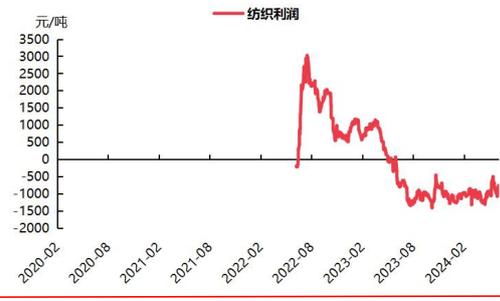
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



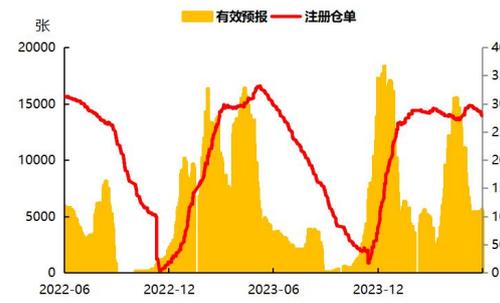
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

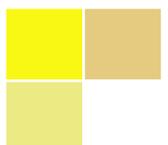


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，俄罗斯与美国会谈或将涉及重启黑海港口农产品外运协议等议题。乌克兰代表团也将在沙特与美国代表举行会谈。乌克兰方面希望在沙特举行的会谈中至少就乌方提出的停火提议达成协议。俄乌冲突的后续走向及美俄关系的变化很有可能会成为下一个行情驱动的开始。国内方面，郑棉持续弱势震荡，郑棉的阶段性情行启动还需等待，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。

