

棉花：郑棉成交翻倍上涨 美棉受外围拖累下跌

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	3/26	元/吨	13585	13635	50	0.37%	-170	-2310	26.23%
		成交量	3/26	手	145613	247173	101560	69.75%	53661	-21142	62.59%
		持仓量	3/26	手	575559	561817	-13742	-2.39%	-132347	106325	89.87%
		注册仓单	3/26	张	9141	9117	-24	-0.26%	2042	-5115	72.01%
		有效预报	3/26	张	3501	3728	227	0.00%	911	2903	96.11%
	CF01价格		3/26	元/吨	13910	13945	35	0.25%	-150	-2050	28.96%
	CF05价格		3/26	元/吨	13585	13635	50	0.37%	-170	-2310	23.96%
	ICE2号棉主力价格		3/25	美分/磅	65.46	65.13	-0.33	-0.50%	-2.22	-26.99	41.24%
	CY主力价格		3/26	元/吨	19680	19775	95	0.48%	-105	-1515	13.19%
现货	CC Index 3128B		3/26	元/吨	14869	14867	-2	-0.01%	-111	-2091	44.95%
	CY Index C32S		3/26	元/吨	21050	21050	0	0.00%	-190	4092	15.86%
	FC Index M 1%关税		3/26	元/吨	13484	13484	0	0.00%	5	-4267	39.10%
	FC Index M 滑准税		3/26	元/吨	14273	14273	0	0.00%	794	-3610	35.33%
	FCY Index C32S		3/26	元/吨	21863	21864	1	0.00%	-125	-1897	27.24%
价差	基差	CF01基差	3/26	元/吨	959	922	-37	-3.86%	39	-41	77.70%
		CF05基差	3/26	元/吨	1284	1232	-52	-4.05%	59	219	86.87%
		CF09基差	3/26	元/吨	1144	1102	-42	-3.67%	74	274	85.87%
	跨期	1-5价差	3/26	元/吨	325	310	-15	0.00%	20	260	72.91%
		5-9价差	3/26	元/吨	-140	-130	10	-7.14%	15	55	57.15%
		9-1价差	3/26	元/吨	-185	-180	5	-2.70%	-35	-315	39.93%
		纺纱利润		3/26	元/吨	-805.9	-803.7	2.2	-0.27%	-67.9	150.1
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/26	元/吨	1385	1383	-2	-0.14%	-116	2176	59.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/26	元/吨	596	594	-2	-0.34%	-104	1519	64.96%
	棉纱进口利润		3/26	元/吨	-813	-814	-1	0.12%	-65	-253	4.35%
	其他	ICE2号棉非商业多头		3/18	张	-	64425	-	-	-8249	-57681
ICE2号棉非商业空头		3/18	张	-	113729	-	-	-2431	80262	99.78%	
汇率		3/26	\$/¥	7.1788	7.1754	-0.0034	-0.05%	0.0022	0.0811	52.55%	

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 0.37%，收于 13635 元/吨，较上一个交易日上涨 50 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.5%，收于 65.15 美分/磅。郑棉今日上涨，今日成交量大幅增加，反弹有利，最终全合约收红，郑棉区间震荡走势未变，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、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2025 年 2 月），月内国内消费复苏节奏较缓，同时美国加征关税加剧国际经贸环境不确定性，纱厂对传统旺季信心不足，补货积极性不高，以刚需采购为主，总体原料库存下降。截至 2 月 28 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 93.1 万吨，较上月底减少 4.9 万吨，同比增加 4.3 万吨。其中：22%的企业增加棉

花库存，31%减少库存，47%基本保持不变。

2、，据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2025 年 2 月），据中国棉花预警系统对全国 90 余家定点纺织企业调查显示，本月纱线库存有所增加。当前纺织企业纱线库存 22.32 天，较上月增加 0.56 天。坯布库存 29.43 天，较上月减少 1.05 天。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2025 年 2 月），据中国棉花预警系统对全国 90 余家定点纺织企业调查显示，春节后棉价有所回升，下游纱厂、布厂等复工较快，月度后期随着美国加征关税企业信心再次转弱，市场成交谨慎，纱线出现短期降价促成交现象。纱线销售率为 73%，环比下降了 2 个百分点。

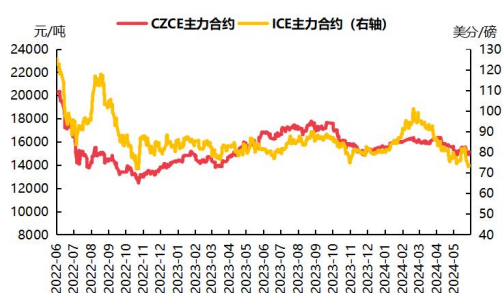
4、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 25 日，2024 年棉花年度全国共有 1096 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 29986462 包，共 677.13 万吨，较前一日增加 0.13 万吨，同比增加 18.8%，其中新疆检验量 29470049 包，共 665.55 万吨，较前一日增加 0.08 万吨；内地检验量为 350818 包，共 7.83 万吨。

5、3 月 26 日电，中央气象台 3 月 26 日 10 时继续发布寒潮蓝色预警：受寒潮影响，预计，3 月 26 日 14 时至 3 月 30 日 08 时，新疆南疆盆地、西北地区北部和东部、内蒙古、黑龙江大部、吉林东部、辽宁东部和西南部、华北、黄淮、江淮、江汉、江南、华南大部以及西南地区东部等地将先后降温 8~14℃，其中，内蒙古西部、新疆南疆盆地、青海东部、甘肃大部、宁夏大部、陕西西部、华北西部、江淮东部、江南中北部、贵州中东部等地部分地区降温可达 16~18℃，局地降温超过 20℃。过程最低气温将出现在 3 月 29 日夜间至 30 日凌晨，最低温度 0℃线将位于华北南部至秦岭一带

三、数据图表

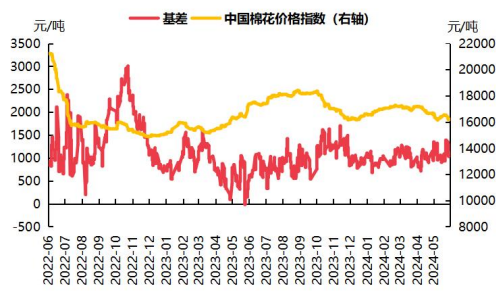


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



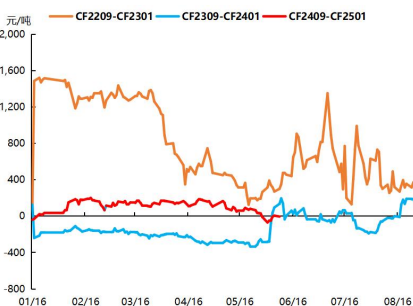
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



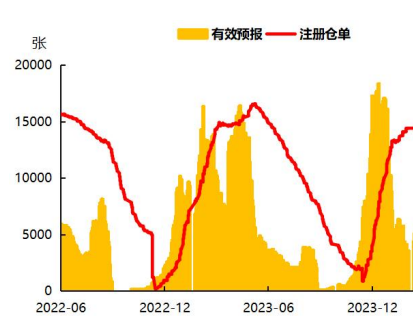
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



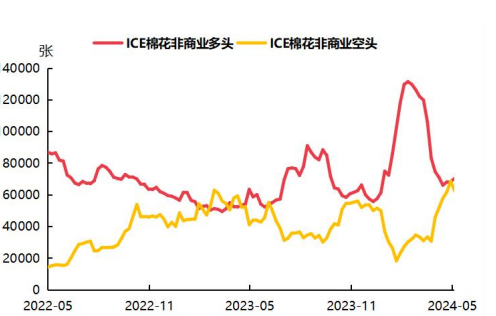
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

图 8：非商业持仓

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期



四、分析及策略

国际方面，市场预计特朗普可能对铜征收 25%进口关税，周二，纽约铜期货创下历史新高。高盛和花旗集团预计，美国将在年底前对铜征收 25%的进口关税。美国关税战逐步推进，俄乌战争已达成停火协议，国际局势的变化是否成为新的行情驱动点值得关注。美棉方面，受到外围市场萎靡的拖累和种植意向的下滑，美棉呈现弱势。国内方面，郑棉继续震荡横盘走势，郑棉今日成交异常，成交量大幅增加。但盘面方面无明确利好指引。旺季成交不佳，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。