棉花：美棉数据偏空 郑棉受到情绪带动上涨

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	涨跌显	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09（主力）	收盘价	5/14	元/吨	13330	13445	115	0.86%	635	-1720	23.46%
		成交量	5/14	手	288431	230116	-58315	-20.22%	83069	-92729	60.17%
		持仓量	5/14	手	569849	572524	2675	0.47%	278297	-46270	90.62%
		注册仓单	5/14	张	11365	11486	121	1.06%	2041	-3308	77.78%
		有效预报	5/14	张	656	477	-179	0.00%	-2708	-728	41.49%
	CF01价格		5/14	元/吨	13425	13535	110	0.82%	375	-1545	23.26%
	CF05价格		5/14	元/吨	13070	13210	140	1.07%	400	-1710	18.16%
	ICE2号棉主力价格		5/13	美分/磅	66.64	66.41	-0.23	-0.35%	0.57	-11.22	43.98%
	CY主力价格		5/14	元/吨	19685	19775	90	0.46%	915	-1230	14.62%
现货	CC Index 3128B		5/14	元/吨	14384	14484	100	0.70%	191	-1754	41.84%
	CY Index C32S		5/14	元/吨	20480	20520	40	0.20%	-30	4282	11.26%
	FC Index M 1%关税		5/14	元/吨	13483	13483	0	0.00%	-161	-1311	38.89%
	FC Index M 滑准税		5/14	元/吨	14272	14272	0	0.00%	628	-898	35.13%
	FCY Index C32S		5/14	元/吨	21189	21190	1	0.00%	-386	-1969	21.42%
价差	基差	CF01基差	5/14	元/吨	959	949	-10	-1.04%	-184	-209	78.18%
		CF05基差	5/14	元/吨	1314	1274	-40	-3.04%	-209	-44	87.93%
		CF09基差	5/14	元/吨	1054	1039	-15	-1.42%	-264	-34	83.14%
	跨期	1-5价差	5/14	元/吨	355	325	-30	0.00%	-25	165	73.12%
		5-9价差	5/14	元/吨	-260	-235	25	-9.62%	-55	10	45.28%
		9-1价差	5/14	元/吨	-95	-90	5	-5.26%	80	-175	46.89%
利润	纺纱利润		5/14	元/吨	-842.4	-912.4	-70	8.31%	-240.1	-330.6	14.63%
	棉花进口利润（1%关税）		5/14	元/吨	901	1001	100	11.10%	352	-443	43.14%
	棉花进口利润（滑准税）		5/14	元/吨	112	212	100	89.29%	295	-856	51.72%
	棉纱进口利润		5/14	元/吨	-709	-670	39	-5.50%	356	-291	11.83%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/6	张	-	64851	-	-	-1785	-3308	72.99%
	ICE2号棉非商业空头		5/6	张	-	74927	-	-	-26735	13167	95.86%
	汇率		5/14	$/¥	7.1991	7.1956	-0.0035	-0.05%	-0.0154	0.0903	53.78%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2509 合约，最终收盘价较上个交易日上涨 0.86%，收于 13445 元/吨，较上一个交易日上涨 115 元/吨。郑棉期货今日上涨，今日冲高最高点 13470，关税冲突阶段性缓和带动期市情绪回暖的情绪带动效果显弱，注意冲高回落风险。美棉隔夜下跌 0.35%，收于 66.41 美分/磅 ICE 期棉维持低位震荡，USDA 报告新作增产预期与美元波动形成多空博弈。虽然贸易缓和缓解了系统性风险，但全球棉花供需宽松格局未发生根本性转变，国际棉价对郑棉的边际带动作用有限。后续关注外盘走势、关税政策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 5 月 14 日棉花仓单总量 11963(-58)张，其中注册仓单 11486(+121)张，有效预报 477(-179)张。

2、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2025 年 5 月 12 日，张家港保税区棉花总

库存 4.69 万吨，较上周减少 3.5%；其中保税棉 4.29 吨，较上周减少 3.69%；非保税棉 0.40 万吨，较上周减少 1.45%。

3、据布工厂，坯布库存：5 月 13 日坯布织造库存为 33.2 天左右，五一期间部分工厂停工减产，库存备货较为谨慎，且节后终端纺织订单稍有增量，故织造库存略有下降。

4、据农业农村部发布的农产品月度供需报告，本月对 2024/25 年度棉花供需形势估计值与上月保持一致。本月预测，2025/26 年度，中国棉花播种面积为 2878 千公顷（4317.0 万亩），较上年度增 1.4%。

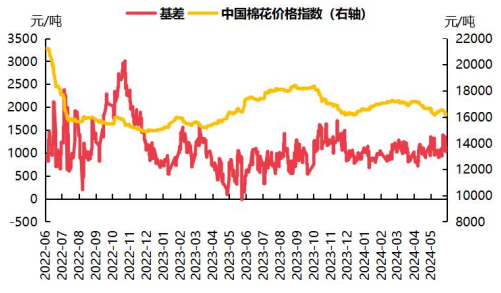
5、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2025 年 5 月 11 日当周，美棉种植率为 28%，上周为 21%，去年同期为 32%，五年均值为 31%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

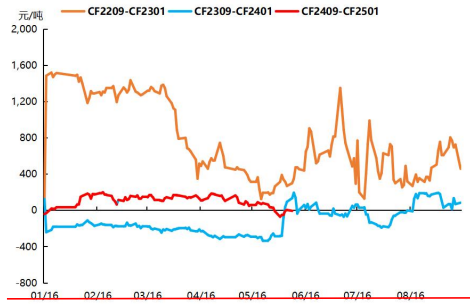
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



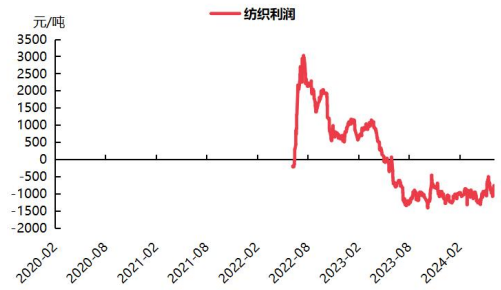
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



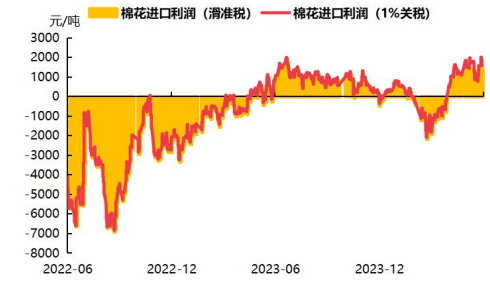
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

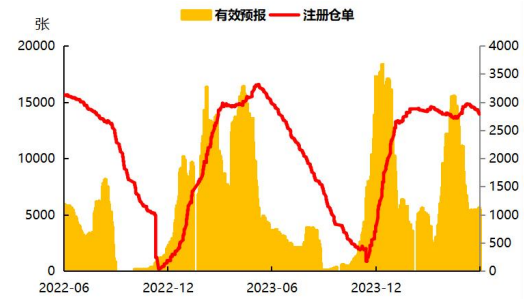


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润

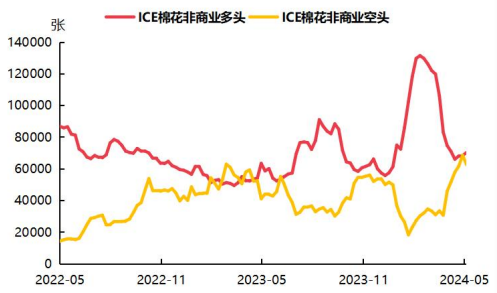
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 4 月 CPI 同比降至 2.3%（前值 2.4%），小幅低于市场预期的 2.4%。5 月 12 日中美日内瓦经贸会谈联合声明发布后，关税通胀冲击再度后置，同时美联储官员表态仍然强调滞涨风险。海外市场预期美联储降息的启动节点或延后至 9 月份，但风险偏好和经济增长预期改善已令美股自底部大幅抬升，预计 5-6 月纳指有望再创新高。中美经贸谈判超预期推进对市场风险偏好形成明显提振，部分前期受贸易摩擦压制的电子、机械、纺织等板块迎来估值修复窗口。关税缓冲期促使部分出口订单重启，但实际传导效果存在差异。纺企新增订单呈现结构化特征，规模以上企业接单能力相对占优，中小纺企仍受制于利润率偏低和库存压力。短期宏观情绪修复与产业弱现实将持续博弈，郑棉或维持区间震荡。

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

免责条款：

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。