

## 棉花：美棉受外围拖累下跌 郑棉小幅上涨

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价                | 3/19 | 元/吨   | 13575  | 13645  | 70      | 0.52%   | -240    | -2335  | 26.35% |
|                        |                 | 成交量                | 3/19 | 手     | 210978 | 158697 | -52281  | -24.78% | -24476  | -97718 | 49.58% |
|                        |                 | 持仓量                | 3/19 | 手     | 591524 | 583803 | -7721   | -1.31%  | -148450 | 90682  | 91.72% |
|                        |                 | 注册仓单               | 3/19 | 张     | 9096   | 9070   | -26     | -0.29%  | 2335    | -5416  | 71.91% |
|                        |                 | 有效预报               | 3/19 | 张     | 3212   | 3221   | 9       | 0.00%   | 940     | 2758   | 95.04% |
|                        | CF01价格          |                    | 3/19 | 元/吨   | 13920  | 13985  | 65      | 0.47%   | -140    | -2020  | 29.77% |
|                        | CF05价格          |                    | 3/19 | 元/吨   | 13575  | 13645  | 70      | 0.52%   | -240    | -2335  | 24.08% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |                    | 3/18 | 美分/磅  | 66.96  | 66.45  | -0.51   | -0.76%  | -2.47   | -28.13 | 44.05% |
| CV主力价格                 |                 | 3/19               | 元/吨  | 19600 | 19750  | 150    | 0.77%   | -260    | -1515   | 12.67% |        |
| 现货                     | CC Index 3128B  |                    | 3/19 | 元/吨   | 14907  | 14874  | -33     | -0.22%  | -101    | -2288  | 45.11% |
|                        | CV Index C32S   |                    | 3/19 | 元/吨   | 21100  | 21070  | -30     | -0.14%  | -150    | 3908   | 16.33% |
|                        | FC Index M 1%关税 |                    | 3/19 | 元/吨   | 13695  | 13695  | 0       | 0.00%   | 2       | -4517  | 43.01% |
|                        | FC Index M 滑准税  |                    | 3/19 | 元/吨   | 14416  | 14416  | 0       | 0.00%   | 723     | -3923  | 37.81% |
|                        | FCY Index C32S  |                    | 3/19 | 元/吨   | 21886  | 21887  | 1       | 0.00%   | -145    | -1934  | 27.76% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差             | 3/19 | 元/吨   | 987    | 889    | -98     | -9.93%  | 39      | -268   | 76.92% |
|                        |                 | CF05基差             | 3/19 | 元/吨   | 1332   | 1229   | -103    | -7.73%  | 139     | 47     | 86.84% |
|                        |                 | CF09基差             | 3/19 | 元/吨   | 1167   | 1084   | -83     | -7.11%  | 154     | 72     | 85.31% |
|                        | 跨期              | 1-5价差              | 3/19 | 元/吨   | 345    | 340    | -5      | 0.00%   | 100     | 315    | 73.94% |
|                        |                 | 5-9价差              | 3/19 | 元/吨   | -165   | -145   | 20      | -12.12% | 15      | 25     | 55.63% |
|                        |                 | 9-1价差              | 3/19 | 元/吨   | -180   | -195   | -15     | 8.33%   | -115    | -340   | 38.55% |
| 利润                     | 纺纱利润            |                    | 3/19 | 元/吨   | -797.7 | -791.4 | 6.3     | -0.79%  | -38.9   | 276.8  | 17.88% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |                    | 3/19 | 元/吨   | 1212   | 1179   | -33     | -2.72%  | -103    | 2229   | 51.27% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |                    | 3/19 | 元/吨   | 491    | 458    | -33     | -6.72%  | -102    | 1635   | 60.88% |
|                        | 棉纱进口利润          |                    | 3/19 | 元/吨   | -786   | -817   | -31     | 3.94%   | -5      | -306   | 4.12%  |
| 其他                     | 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              |                    | 3/19 | \$/¥  | 7.1733 | 7.1697 | -0.0036 | -0.05%  | -0.0008 | 0.0712 | 52.05% |

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 0.52%，收于 13645 元/吨，较上一个交易日上涨 70 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.76%，收于 66.45 美分/磅。美棉隔夜下跌，虽然数据上出口强劲，种植面积及意愿有所下调，总体利多，但外围市场的普跌拖累美棉。郑棉期货今日上涨，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 19 日棉花仓单总量 12291(-17)张，其中注册仓单 9070(-26)张，有效预报 3221(+9)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、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 3 月 18 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 29937698 包，共 676.03 万吨，较前一日增加 0.63 万吨，同比增加 18.8%，其中新疆检验量 29431579 包，共 664.68 万吨，较前一日增加 0.57 万吨；内地检验量为 340524 包，共 7.6 万吨。

4、BIMCO（波罗的海国际航运公会）针对美国 301 法案要对中国采取行动公开发表了意见，BIMCO 用详实的数据，解释已建成的中国造船舶不会因征收拟议的港口费用而退出全球船队，因为这会导致全球船舶运力短缺，无法满足全球运输需求，最终导致航运成本急剧上升。相反，航运业将寻找规避费用的方法，而这些方法都将显著增加进出美国的海运成本。

5、据海关总署，2025 年 2 月我国进口棉纱 11 万吨，同比持平，增幅 2.9%。2025 年 1-2 月累计进口棉纱 21 万吨，同比减少 3 万吨，减幅 12.3%。



### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

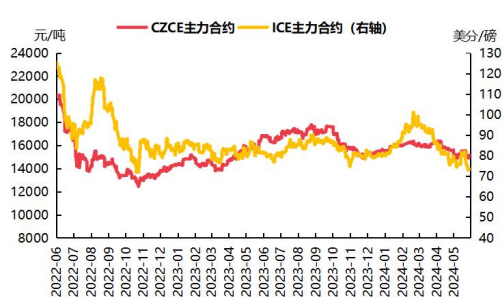
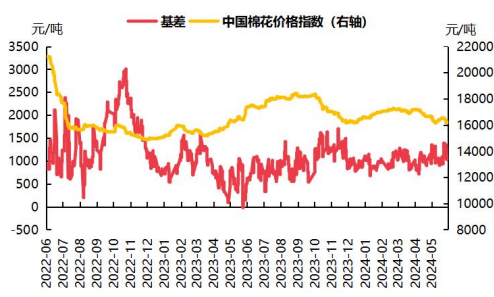


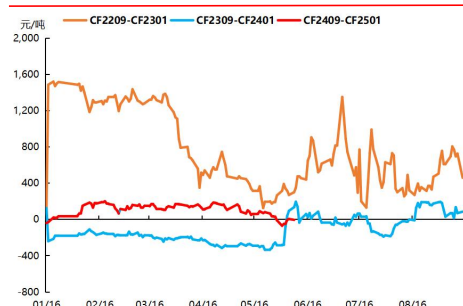
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



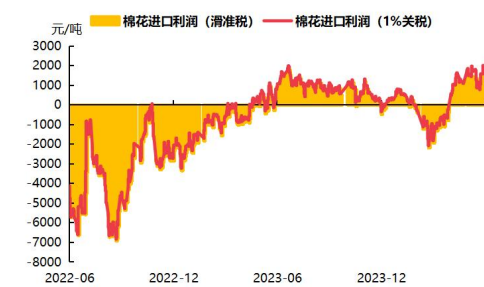
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



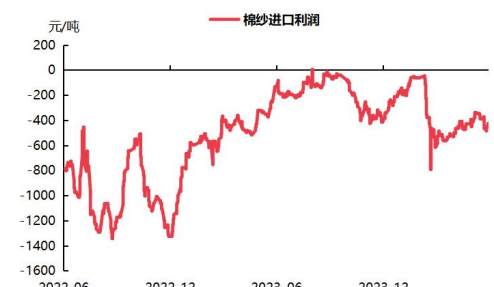
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



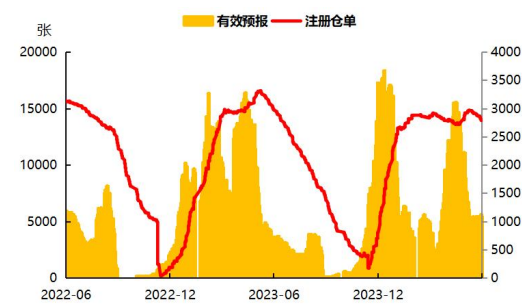
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



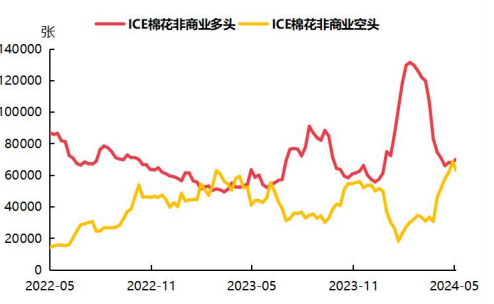
数据来源：Wind、金石期货研究所

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、金石期货研究所

#### 四、分析及策略

国际方面，美国经济预期转弱驱使美元快速下行，美元自2月28日从107.6快速跌至103附近，美联储议息会议即将开始，降息基本不可能，美国降息政策的走向也是目前市场关注的重点。国内方面，旺季订单不及预期，郑棉重回弱势震荡，郑棉的阶段性行情启动还需等待，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。