

棉花：美棉受美元走强影响下跌 郑棉弱势震荡

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	5/23	元/吨	13430	13410	-20	-0.15%	420	-2120	22.88%
		成交量	5/23	手	124539	127197	2658	2.13%	-147836	-324760	44.13%
		持仓量	5/23	手	578626	577706	-920	-0.16%	10075	28247	91.08%
		注册仓单	5/23	张	11409	11409	0	0.00%	1193	-3223	77.51%
		有效预报	5/23	张	348	348	0	0.00%	-2008	-682	34.23%
	CF01价格		5/23	元/吨	13485	13460	-25	-0.19%	225	-1990	22.09%
	CF05价格		5/23	元/吨	13505	13470	-35	-0.26%	725	-1980	21.82%
	ICE2号棉主力价格		5/22	美分/磅	66.05	65.67	-0.38	-0.58%	-1.59	-13.71	42.33%
	CY主力价格		5/23	元/吨	19715	19650	-65	-0.33%	620	-1605	11.65%
现货	CC Index 3128B		5/23	元/吨	14621	14608	-13	-0.09%	457	-1831	42.67%
	CY Index C32S		5/23	元/吨	20520	20520	0	0.00%	30	4081	11.24%
	FC Index M 1%关税		5/23	元/吨	13477	13477	0	0.00%	-219	-1705	38.81%
	FC Index M 滑准税		5/23	元/吨	14279	14279	0	0.00%	583	-1155	35.41%
	FCY Index C32S		5/23	元/吨	21175	21176	1	0.00%	-353	-1931	21.13%
价差	基差	CF01基差	5/23	元/吨	1136	1148	12	1.06%	232	159	83.55%
		CF05基差	5/23	元/吨	1116	1138	22	1.97%	-268	149	83.57%
		CF09基差	5/23	元/吨	1191	1198	7	0.59%	37	289	88.02%
	跨期	1-5价差	5/23	元/吨	-20	-10	10	0.00%	-500	-10	54.93%
		5-9价差	5/23	元/吨	75	60	-15	-20.00%	305	140	67.23%
		9-1价差	5/23	元/吨	-55	-50	5	-9.09%	195	-130	49.38%
利润	纺纱利润		5/23	元/吨	-1063.1	-1048.8	14.3	-1.35%	-472.7	-215.9	7.58%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/23	元/吨	1144	1131	-13	-1.14%	676	-126	49.10%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/23	元/吨	342	329	-13	-3.80%	596	-676	55.79%
	棉纱进口利润		5/23	元/吨	-655	-656	-1	0.15%	383	-299	12.51%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/13	张	-	64575	-	-	3778	-3889	72.57%
	ICE2号棉非商业空头		5/13	张	-	82118	-	-	-3757	13462	97.21%
	汇率		5/23	\$/¥	7.1903	7.1919	0.0016	0.02%	-0.0197	0.0821	53.65%

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下跌 0.15%，收于 13410 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。郑棉期货今日弱势震荡，全天波动不大，午盘后转跌，弱势震荡最终收盘 13410，市场目前处于观望较多，在无明确驱动下震荡走势。美棉隔夜下跌 0.58%，收于 65.67 美分/磅。ICE 期棉下跌受美元走强及需求走弱影响，最终小幅收跌。郑棉预计持续震荡走势。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、美国农业部：截至 5 月 15 日当周美国陆地棉出口净销售数据，美国 2024/2025 年度陆地棉出口净销售为 14.1 万包，前一周为 12.2 万包；2025/2026 年度陆地棉净销售 0.7 万包，前一周为 3.4 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 0

万包；2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2024/2025 年度对中国陆地棉未装船为 3.4 万包，前一周为 2.7 万包；2025/2026 年度对中国陆地棉未装船为 0.1 万包，前一周为 0.1 万包。美国 2024/2025 年度对中国陆地棉累计销售 69.9 万包，前一周为 68.6 万包。

2、据郑州商品交易所，2025 年 5 月 23 日棉花仓单总量 11686(-71)张，其中注册仓单 11359(-50)张，有效预报 327(-21)张。

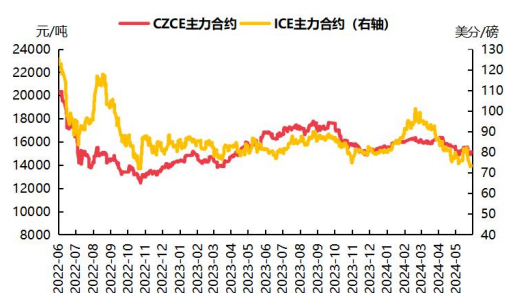
3、据 CFTC，截至 2025 年 5 月 16 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 50378 (-919) 张，其中 7 月未点价主力卖出合约 17100 (-1466) 张，未点价买入合约 20951 (+1276) 张，总持仓 234470 (+15222) 张。

4、据外媒报道，5 月 21 日巴西 CEPEA/ESALQ 棉花价格指数报 77.82 美分/磅，较前一日增加 0.41%。

5、据新疆兴农网，预计 5 月下旬气象条件对全疆冬小麦灌浆较有利，而对部分地区喜温作物苗期生长及南疆部分林果开花授粉和坐果略有影响。南疆冬麦区要做好“一喷三防”工作，墒情差的地区及时灌溉；棉区要加强棉花苗期田间管理，雨后及时中耕。

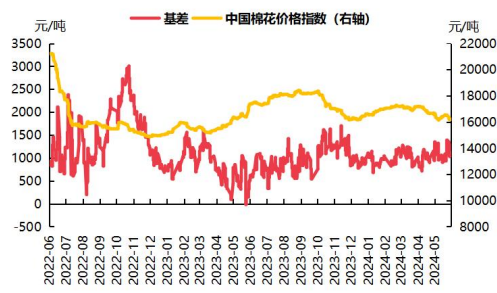
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



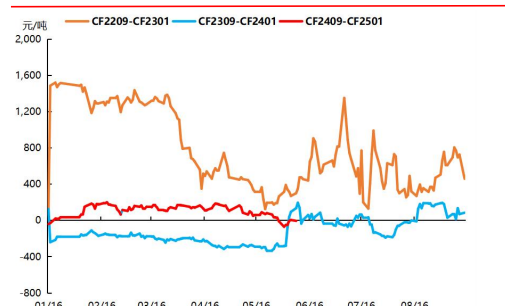
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



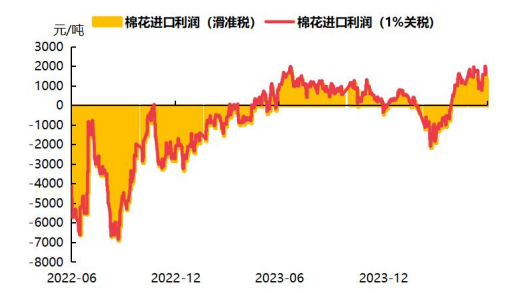
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



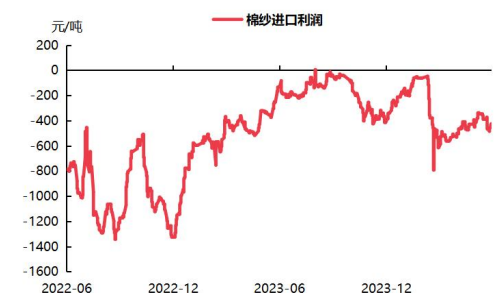
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



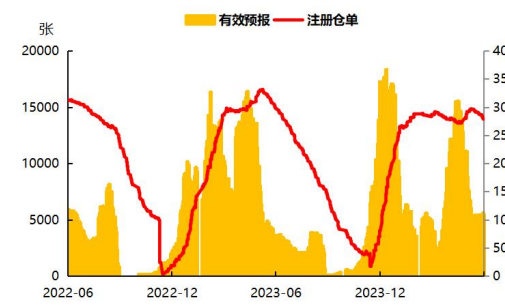
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



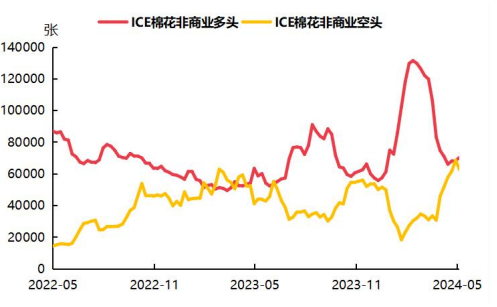
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 5 月 Markit 制造业和服务业 PMI 均超预期且扩张，价格指数再涨。欧元区 5 月 PMI 意外萎缩，服务业创 16 个月来最差表现。美国政府禁止哈佛大学招收国际学生，现有国际生必须转学。美国特朗普政府的政策走向值得关注，国内经济转好不及预期的情况下，是否会有政策反复。国内方面，基本面无明显驱动因素，多空双方继续僵持，郑棉期货主力 2509 合约在平盘附近窄幅波动，略微下滑 0.22%。眼下新疆主产区气温偏高，有利于棉花作物生长，全疆新棉长势较好，大部棉花进入第五真叶期，南疆部分地区已现蕾，喀什、阿克苏、库尔勒三大产区的早播棉田株高普遍达到 20cm 左右，且已陆续现蕾，较往年同期提前一周以上。近期纺企整体订单仍然稀少，且多以小单短单为主，鲜少有大单下达，纺企开机率小幅下调，低于 2023 及 2024 年同期水平，新疆纺企开机 9 成左右，内地开机维持 6-7 成。加之纺企利润收缩明显，企业多以消化自身库存为主，补货相对谨慎。短期纺织品服装有抢出口的可能性，需关注新出口订单的下达情况。当前宏观变化较快，关注中美两国关税政策。

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。