

棉花：美棉受提振小幅收涨 郑棉站稳 13500

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	6/10	元/吨	13495	13520	25	0.19%	570	-1615	25.02%
		成交量	6/10	手	264815	170148	-94667	-35.75%	11446	-86802	51.00%
		持仓量	6/10	手	538461	538557	96	0.02%	-35527	-12814	87.34%
		注册仓单	6/10	张	10835	10835	0	0.00%	-447	-3113	75.85%
		有效预报	6/10	张	375	375	0	0.00%	-478	-687	35.86%
	CF01价格		6/10	元/吨	13485	13490	5	0.04%	365	-1650	22.95%
	CF05价格		6/10	元/吨	13475	13475	0	0.00%	790	-1680	22.10%
	ICE2号棉主力价格		6/9	美分/磅	65.58	65.97	0.39	0.59%	-0.75	-6.86	43.15%
	CV主力价格		6/10	元/吨	19740	19725	-15	-0.08%	505	-1070	14.10%
现货	CC Index 3128B		6/10	元/吨	14620	14743	123	0.84%	621	-1521	43.81%
	CY Index C32S		6/10	元/吨	20300	20300	0	0.00%	0	4036	9.37%
	FC Index M 1%关税		6/10	元/吨	13729	13729	0	0.00%	229	-944	44.24%
	FC Index M 滑准税		6/10	元/吨	14439	14439	0	0.00%	939	-635	38.85%
	FCY Index C32S		6/10	元/吨	20977	20978	1	0.00%	-178	-1995	20.82%
价差	基差	CF01基差	6/10	元/吨	1135	1253	118	10.40%	256	129	85.87%
		CF05基差	6/10	元/吨	1145	1268	123	10.74%	-169	159	87.59%
		CF09基差	6/10	元/吨	1125	1223	98	8.71%	51	94	88.35%
	跨期	1-5价差	6/10	元/吨	10	15	5	0.00%	-425	30	57.46%
		5-9价差	6/10	元/吨	-20	-45	-25	125.00%	220	-65	62.80%
		9-1价差	6/10	元/吨	10	30	20	200.00%	205	35	54.16%
利润	纺纱利润		6/10	元/吨	-1282	-1417.3	-135.3	10.55%	-683.1	-576.9	2.05%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/10	元/吨	891	1014	123	13.80%	392	-577	43.89%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/10	元/吨	181	304	123	67.96%	472	-886	54.90%
	棉纱进口利润		6/10	元/吨	-677	-678	-1	0.15%	178	-255	11.59%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/3	张	-	63272	-	-	-1579	-4124	70.36%
	ICE2号棉非商业空头		6/3	张	-	95512	-	-	20585	21425	99.04%
	汇率		6/10	\$/¥	7.1855	7.184	-0.0015	-0.02%	-0.0255	0.0734	52.89%

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 0.19%，收于 13520 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。郑棉期货今日小幅收涨，开盘后郑棉围绕 13500 上下，最终站稳 13500 上，中美经贸和谈后，市场信心有所回升。美棉昨夜上涨 0.59%，收于 65.97 美分/磅。ICE 期棉上涨受到中美经贸和谈的影响，最终小幅上涨。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、财联社鹰眼讯，据郑州商品交易所，2025 年 6 月 9 日棉花仓单总量 11152(-58)张，其中注册仓单 10815(-20)张，有效预报 337(-38)张。

2、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2025 年 6 月 9 日，张家港保税区棉花总库

存 4.23 万吨，较去年同比减少 0.14%；其中保税棉 3.92 吨，较去年同比减少 0.04%；非保税棉 0.31 万吨，较去年同比减少 0.61%。

3、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 6 月 8 日当周，美棉种植进度为 76%，去年同期为 79%，五年均值为 80%，此前一周为 66%，美棉现蕾率为 12%，上一周为 8%，去年同期为 13%，五年均值为 12%。美棉优良率为 49%，去年同期为 56%。

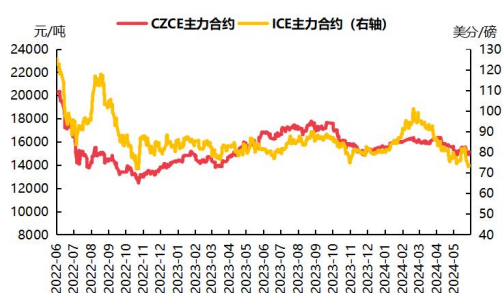
4、据海关总署，2025 年 5 月我国出口纺织品服装 262.1 亿美元，同比增加 0.3%，其中出口纺织纱线、织物及制品 126.32 亿美元，同比减少 2%，出口服装及衣着附件 135.78 亿美元，同比增加 2.5%。2025 年 1-5 月累计出口纺织品服装 1166.71 亿美元，同比增加 1%。

5、据新疆兴农网，预计 6 月 9 日至 13 日，南疆盆地大部、东疆的部分区域有 35℃以上的高温天气，其中吐鲁番市、哈密市、巴州、阿克苏地区、喀什地区北部、和田地区北部等地的局部区域最高气温 37℃以上，吐鲁番市、哈密市局地将达 40℃以上。目前，全疆大部棉花现蕾，红枣、葡萄、石榴等林果处于开花座果期。预计 9 日至 13 日，南疆大部棉区蕾期高温热害风险较高或高，南疆及东疆红枣种植区高温热害风险很高。

三、数据图表

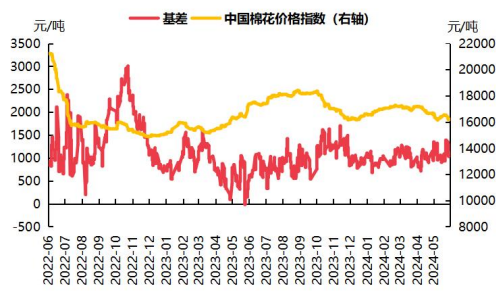


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



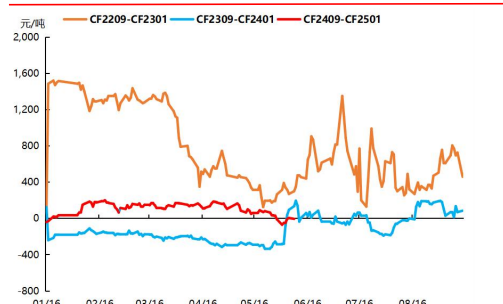
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



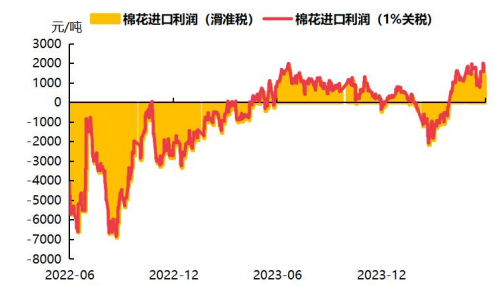
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



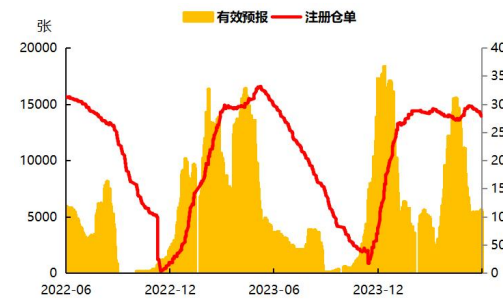
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



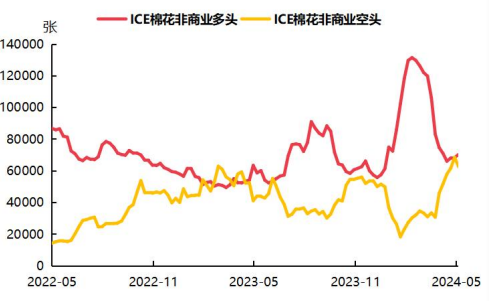
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，中美经贸磋商机制首次会议当地时间 6 月 9 日下午在英国伦敦举行。当地时间 6 月 10 日，中美经贸磋商机制首次会议将继续进行。5 月出口增速回落是抢出口退温和关税影响显现的结果，但前期的抢出口和转口贸易并未显著透支后期订单。短期从日度和周度货运指标看，6 月出口增速可能受关税降温的支撑有较强的韧性，目前看暂无退温、略有反弹。往后看，出口步入正常化，关税对出口的冲击显现和抢运的降温下出口动能会有一定回落，但难以断崖式下滑，在第四季度基数较高的背景下同比读数则会进一步回落。国内方面，截至 2025 年 5 月 9 日，全国棉花商业总库存为 382.23 万吨，环比减少 12.39 万吨（降幅 3.14%），延续下滑趋势；新疆地区库存降幅明显（周减 12.77 万吨），内地库存小幅增加，外单出现好转迹象，但受传统淡季影响，新增订单有限且利润空间偏窄，尤其中小棉纺织企业限产、停产现象增多，原料补库以刚需为主，缺乏持续性驱动。预计短线郑棉延续震荡走势，后续需重点关注美国农业部（USDA）月度作物供需报告对全球产量及库存的调整。

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。