

棉花：美棉近三月新高 郑棉跟随稳住万四

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	9/25	元/吨	14195	14170	-25	-0.18%	590	-3035	34.10%
		成交量	9/25	手	394336	470590	76254	19.34%	241372	159085	84.57%
		持仓量	9/25	手	523091	511259	-11832	-2.26%	65214	-59575	85.64%
		注册仓单	9/25	张	6495	6303	-192	-2.96%	-3103	1475	65.41%
		有效预报	9/25	张	25	25	0	0.00%	-637	-28	10.41%
	CF01价格		9/25	元/吨	14195	14170	-25	-0.18%	590	-3035	31.93%
	CF05价格		9/25	元/吨	14245	14230	-15	-0.11%	625	-2715	32.66%
	ICE2号棉主力价格		9/24	美分/磅	73.34	74.1	0.76	1.04%	3.32	-11.84	62.60%
	CV主力价格		9/25	元/吨	19855	19855	0	0.00%	670	-3355	10.82%
现货	CC Index 3128B		9/25	元/吨	15184	15208	24	0.16%	342	-2981	47.98%
	CY Index C32S		9/25	元/吨	21470	21470	0	0.00%	-80	3281	22.87%
	FC Index M 1%关税		9/25	元/吨	14713	14824	111	0.75%	792	-2397	61.59%
	FC Index M 滑准税		9/25	元/吨	15101	15186	85	0.56%	1154	-2171	53.00%
	FCY Index C32S		9/25	元/吨	22260	22260	0	0.00%	2	-2250	31.07%
价差	基差	CF01基差	9/25	元/吨	989	1038	49	4.95%	-248	54	82.06%
		CF05基差	9/25	元/吨	939	978	39	4.15%	-283	-266	80.84%
		CF09基差	9/25	元/吨	734	798	64	8.72%	-633	-516	79.19%
	跨期	1-5价差	9/25	元/吨	-50	-60	-10	0.00%	-35	-320	49.57%
		5-9价差	9/25	元/吨	-205	-180	25	-12.20%	-350	-250	51.01%
		9-1价差	9/25	元/吨	255	240	-15	-5.88%	385	570	65.34%
利润	纺纱利润		9/25	元/吨	-732.4	-758.8	-26.4	3.60%	-456.2	279.1	17.67%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/25	元/吨	471	384	-87	-18.47%	-450	-584	24.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/25	元/吨	83	22	-61	-73.49%	-210	-810	45.83%
	棉纱进口利润		9/25	元/吨	-790	-790	0	0.00%	-82	-750	4.43%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/17	张	-	59144	-	-	751	-24741	66.52%
	ICE2号棉非商业空头		9/17	张	-	85506	-	-	-15715	52670	98.69%
	汇率		9/25	\$/¥	7.051	7.0202	-0.0308	-0.44%	-0.1156	-0.1525	46.18%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.18%，收于 14170 元/吨，较上一个交易日下跌 25 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 1.04%，报收 74.1 美分/磅。美棉受益于消费好转刺激经济，市场情绪好转，美棉持续上涨至近三月最多。郑棉今日小幅上涨，美棉连续上涨提振了国内信心同时，多头情绪有点好转。后续关注外盘走势、经济走势及国内下游需求需求转差的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 09 月 23 日，张家港保税区棉花总库存 5.47 万吨，较上月环比减少 0.35%；其中，保税棉 5.18 万吨，较上月环比增长 1.5%，非保税棉 0.28 万吨，较上月环比减少 25.33%。

2、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国大部棉区气温较常年同期偏高，日照总体正常，利于棉花吐絮。新疆大部分地区气温偏高，降水偏少，对棉花的脱叶剂喷施等工作基本有利。预计未来十天，华北、黄淮及江淮等地还将有小到中雨或阵雨，部分地区有大雨，将导致成熟作物收获短暂受阻；新疆冷空气活动频繁，预计会有雨雪风沙霜冻天气，对南疆棉花脱叶、北疆棉花成熟采收有不利影响。

3、据纺织大市场，本周差别化纱线求购次数占总求购的 33%，比上周减少 1 个百分点。秋冬季订单陆续下单。莫代尔系列针织纱供应紧张，亚麻类纯纺及混纺纱价有所下调。紧赛纺机台订单交期排单至 10 月中旬至 11 月初。

4、9 月中旬 USDA 公布的全球棉花月度供需报告显示，2024/25 年度美棉产量再度下降，叠加主产国印度及巴基斯坦产量下滑，全球棉花总产量也明显下滑，这无疑为棉花市场带来了利多提振。而 9 月 19 日美联储正式公布降息 50 基点，再次激发了市场看涨热情，9 月 20 日当周 ICE 期棉主力合约创出一年半来最大单周涨幅。基本面利多与美联储进入降息周期氛围下，美棉价格短期或继续偏强运行。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 09 月 22 日，巴西棉花收割率为 99.8%，上周为 96.8%，去年同期为 99.6%。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

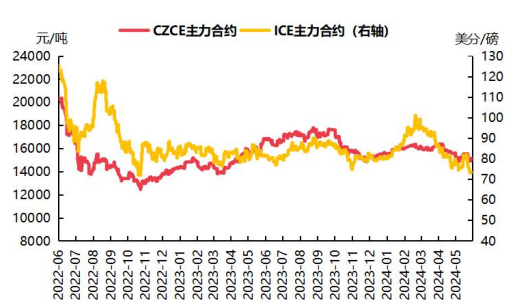
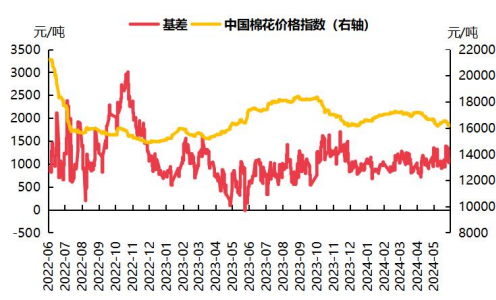


图 2：棉花现货价格及基差



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

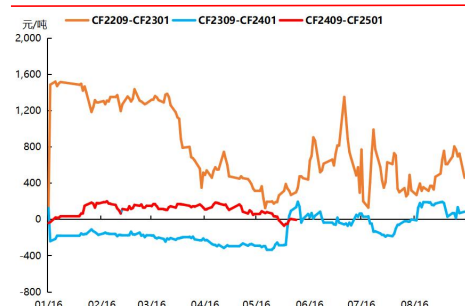


图 4：纺织利润



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 5：棉花进口利润

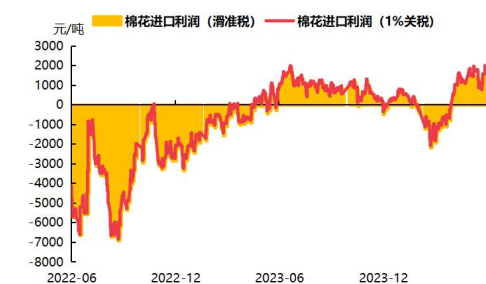
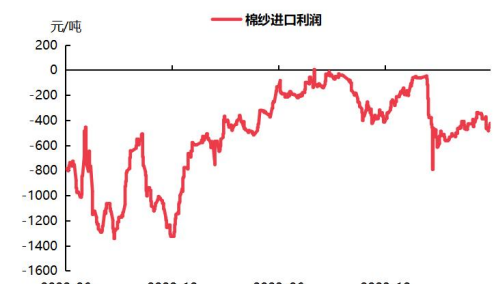


图 6：棉纱进口利润



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 7：仓单数量

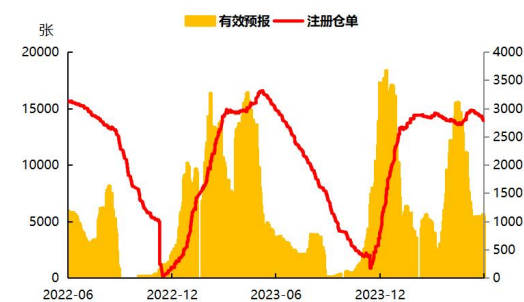
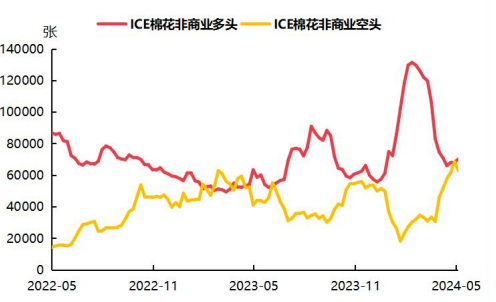


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，据 CME “美联储观察”：美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 43.9%，降息 50 个基点的概率为 56.1%。到 12 月累计降息 50 个基点的概率为 15.6%，累计降息 75 个基点的概率为 48.3%；累计降息 100 个基点的概率为 36.1%。国内方面，郑棉今日上涨，金九银十旺季效应有所显现，库存消化速度加快，郑棉稳住万 4。需求端：传统旺季订单增速有限。库存端，商业库存持续去化，关注商业库存持续去化的走势。总体来看，国内下游需求有所好转，但好转力度不够，市场信心还不足，新棉是否有炒作空间还待观望。预计棉价或进入震荡期。后续关注产量预期，外盘及外围金融市场走势及需求是否有好转等利多影响。

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。