

棉花：美棉低迷引下跌 郑棉预计偏弱震荡

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	10/9	元/吨	14300	14225	-75	-0.52%	900	-3375	34.97%
		成交量	10/9	手	415531	400295	-15236	-3.67%	-6599	95205	79.66%
		持仓量	10/9	手	458691	476746	18055	3.94%	-31511	-143331	82.59%
		注册仓单	10/9	张	5158	4971	-187	-3.63%	-3205	915	61.41%
		有效预报	10/9	张	40	40	0	0.00%	40	-74	15.51%
	CF01价格		10/9	元/吨	14300	14225	-75	-0.52%	900	-3375	32.71%
	CF05价格		10/9	元/吨	14370	14295	-75	-0.52%	920	-3010	33.90%
	ICE2号棉主力价格		10/8	美分/磅	73.59	72.27	-1.32	-1.79%	4.44	-14.95	57.33%
	CV主力价格		10/9	元/吨	20075	19960	-115	-0.57%	1060	-3840	11.15%
现货	CC Index 3128B		10/9	元/吨	15691	15650	-41	-0.26%	795	-2713	54.55%
	CY Index C32S		10/9	元/吨	21800	21800	0	0.00%	350	3437	27.30%
	FC Index M 1%关税		10/9	元/吨	14630	14427	-203	-1.39%	664	-2925	55.38%
	FC Index M 滑准税		10/9	元/吨	15044	14906	-138	-0.92%	1143	-2582	48.64%
	FCY Index C32S		10/9	元/吨	22387	22401	14	0.06%	179	-2022	32.22%
价差	基差	CF01基差	10/9	元/吨	1391	1425	34	2.44%	-105	662	89.00%
		CF05基差	10/9	元/吨	1321	1355	34	2.57%	-125	297	90.81%
		CF09基差	10/9	元/吨	1106	1150	44	3.98%	-590	-93	87.52%
	跨期	1-5价差	10/9	元/吨	-70	-70	0	0.00%	-20	-365	48.65%
		5-9价差	10/9	元/吨	-215	-205	10	-4.65%	-465	-390	48.44%
		9-1价差	10/9	元/吨	285	275	-10	-3.51%	485	755	66.98%
利润	纺纱利润		10/9	元/吨	-960.1	-915	45.1	-4.70%	-524.5	449.3	14.79%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/9	元/吨	1061	1223	162	15.27%	131	212	53.03%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/9	元/吨	647	744	97	14.99%	351	-131	67.89%
	棉纱进口利润		10/9	元/吨	-587	-601	-14	2.39%	171	-513	9.38%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/1	张	-	60571	-	-	7184	-27894	68.36%
	ICE2号棉非商业空头		10/1	张	-	70659	-	-	-20882	40356	96.17%
	汇率		10/9	\$/¥	7.0709	7.0568	-0.0141	-0.20%	-0.0421	-0.1221	47.05%

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 0.52%，收于 14225 元/吨，较上一个交易日下跌 75/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 1.79%，报收 72.27 美分/磅。美棉昨日因外围市场整体低迷，美棉下滑。郑棉今日人气消散，股市也遭到了回调，整体情绪有所回收，郑棉低开低走。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、据全国棉花交易市场，截止 10 月 8 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 22.42 万吨，较上一日增加 3.89 万吨，较去年同期增加 12.17 万吨，同比增幅 118.7%。

2、据国家棉花市场监测系统反馈的情况，国庆节期间，新疆大部分地区以晴间多云天

气为主，温度在 8-24℃左右，机采籽棉陆续开始采摘交售，大部分棉企已经陆续开秤收购，但收购量不大，籽棉价格较节前有所上涨，按照质量指标的差异，机采籽棉定价在 6.0-6.5 元/公斤左右，手摘籽棉在 7.0-7.5 元/公斤左右。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 10 月 8 日，2024 年棉花年度全国共有 136 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 280148 包，共 6.34 万吨，较前一日增加 45 吨，同比增加 24.9%，其中新疆检验量 261907 包，共 5.93 万吨，较前一日持平；内地检验量为 12540 包，共 0.28 万吨。

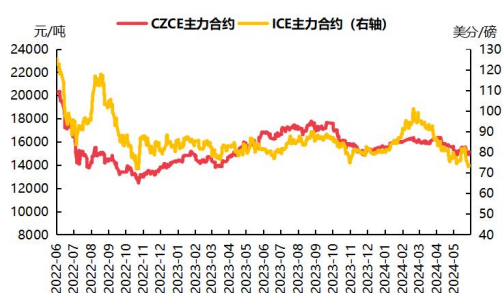
4、据 CFTC，截至 2024 年 9 月 20 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 63017 (+2597) 张，其中 12 月末点价主力卖出合约 27266 (+743) 张，未点价买入合约 37865 (-5033) 张，总持仓 232086 (+2522) 张。

5、2024 年 8 月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 8 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2024 年新棉单产 156.3 公斤/亩，同比增长 9.7%，总产量 638.4 万吨，同比增长 8.2%。

三、数据图表

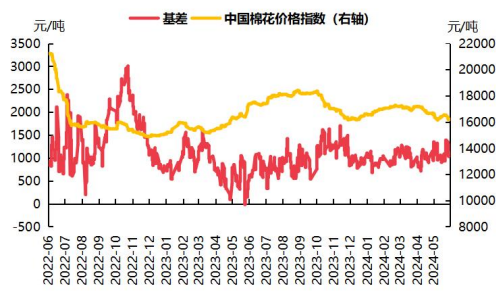


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



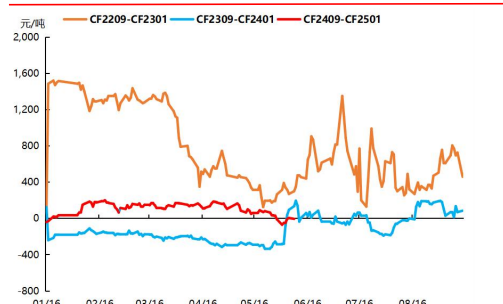
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



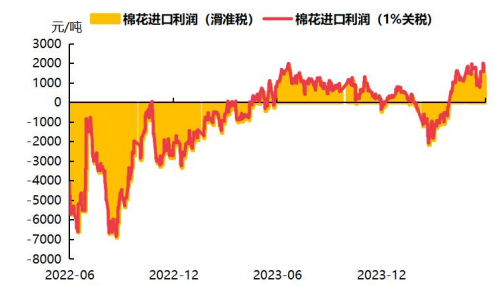
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



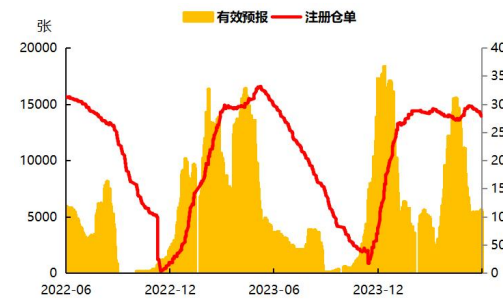
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



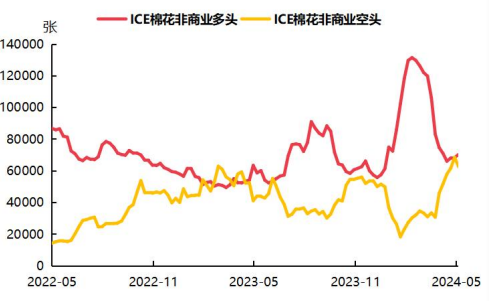
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储官员鸽派放风，一些美联储官员表示年内可能再降息 50 个基点，并且表示政策利率水平过高，暗示明年降息空间仍然可期。美联储今年再降息 50 基点的可能性比较高。国内方面，郑棉今日下跌，外围金融市场的热情散去，昨日普涨的情况难以持续，今日棉价高位承压，同时在基本面压制的影响下下跌。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，国内新棉开称价有所上涨，但轧花厂采购相对谨慎，市场信心并没有恢复。预计棉价上涨空间有限。后续关注产量预期，外盘及国内政策调整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。