

棉花：宏观情绪降温 郑棉考验万四关口

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	10/16	元/吨	14060	14100	40	0.28%	555	-2890	32.82%
		成交量	10/16	手	273211	312574	39363	14.41%	65055	-23617	71.42%
		持仓量	10/16	手	471866	480684	8818	1.87%	-6602	-127201	83.07%
		注册仓单	10/16	张	4168	4073	-95	-2.28%	-3324	676	58.47%
		有效预报	10/16	张	51	51	0	0.00%	51	-34	18.38%
	CF01价格		10/16	元/吨	14060	14100	40	0.28%	555	-2890	30.45%
	CF05价格		10/16	元/吨	14145	14180	35	0.25%	600	-2630	31.69%
	ICE2号棉主力价格		10/15	美分/磅	71.13	70.65	-0.48	-0.67%	0.79	-15.5	53.58%
	CV主力价格		10/16	元/吨	19780	19820	40	0.20%	525	-3170	10.70%
	CC Index 3128B		10/16	元/吨	15535	15513	-22	-0.14%	639	-2568	52.38%
现货	CY Index C325		10/16	元/吨	21750	21750	0	0.00%	350	3669	26.86%
	FC Index M 1%关税		10/16	元/吨	14217	14148	-69	-0.49%	-24	-3041	51.36%
	FC Index M 滑准税		10/16	元/吨	14758	14714	-44	-0.30%	542	-2612	44.93%
	FCY Index C325		10/16	元/吨	22395	22396	1	0.00%	194	-1967	32.25%
	CF01基差		10/16	元/吨	1475	1413	-62	-4.20%	89	322	88.81%
价差	基差	CF05基差	10/16	元/吨	1390	1333	-57	-4.10%	44	62	90.57%
		CF09基差	10/16	元/吨	1180	1103	-77	-6.53%	-436	-193	86.55%
		1-5价差	10/16	元/吨	-85	-80	5	0.00%	-45	-260	47.93%
	跨期	5-9价差	10/16	元/吨	-210	-230	-20	9.52%	-480	-255	46.71%
		9-1价差	10/16	元/吨	295	310	15	5.08%	525	515	68.69%
	纺纱利润		10/16	元/吨	-838.5	-814.3	24.2	-2.89%	-352.9	394.8	16.79%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		10/16	元/吨	1318	1365	47	3.57%	668	473	58.22%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/16	元/吨	777	799	22	2.83%	669	44	68.73%
	棉纱进口利润		10/16	元/吨	-645	-646	-1	0.16%	156	-463	8.40%
	ICE2号棉非商业多头		10/8	张	-	61941	-	-	9022	-23146	69.96%
其他	ICE2号棉非商业空头		10/8	张	-	73582	-	-	-25448	40828	96.72%
	汇率		10/16	\$/¥	7.083	7.1191	0.0361	0.51%	0.0161	-0.0607	50.95%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约小幅反弹，最终收盘价较上个交易日上涨 0.07%，收于 14100 元/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。隔夜 ICE 美棉收跌，主力合约下跌-0.67%，报收 70.65 美分/磅。维持偏弱趋势，原油大幅下跌带动整体商品市场风险偏好有所下降且。新疆各地采摘全面展开，北疆大多区域采摘进度已过半，采棉机陆续向南疆转移，籽棉采收及交售进入高峰期。国内纺织旺季成色不足，纺企新订单接单下降，多根据订单情况采购皮棉。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、据外媒报道，印度棉花协会（CAI）周二表示，由于印度棉花均价在全球市场具有价格优势，2023-24 年度印度棉花出口预计翻番，达到 285 万包，而上一个作物年度为 155 万包。

2、据外媒报道，巴西棉花种植者协会（Abrapa）月报数据显示，截至 10 月 4 日，巴西 2024 年棉花加工率为 59%，预计新棉播种将于 11 月开始。

3、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（10 月 8 日-10 月 13 日），全国籽棉收购量 341.7 万吨，环比增长 85%；新疆收购量 341.1 万吨，环比增长 85%，其中手摘棉 22.4 万吨，机采棉 318.7 万吨；内地收购量 0.6 万吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 10 月 15 日，2024 年棉花年度全国共有 493 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 995604 包，共 22.51 万吨，较前一日增加 4.13 万吨，同比增加 70.7%，其中新疆检验量 955133 包，共 21.61 万吨，较前一日增加 4.05 万吨；内地检验量为 27299 包，共 0.61 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 10 月 15 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 63.86 万吨，较上一日增加 7.31 万吨，较去年同期增加 33.62 万吨，同比增幅 111.2%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

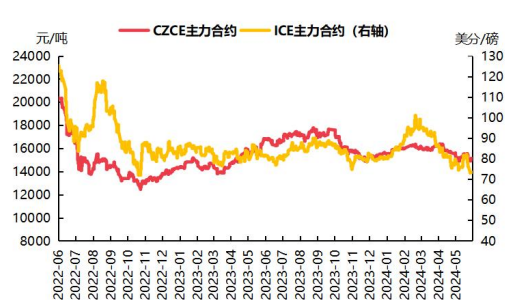
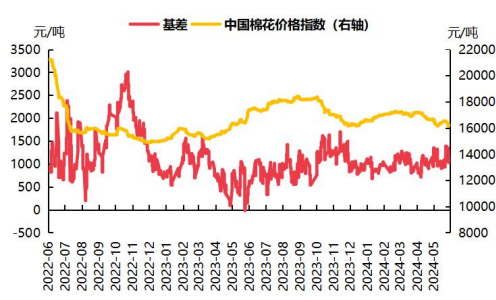


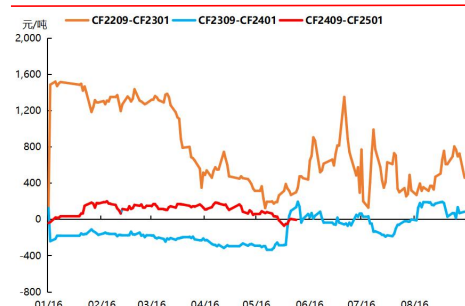
图 2：棉花现货价格及基差



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



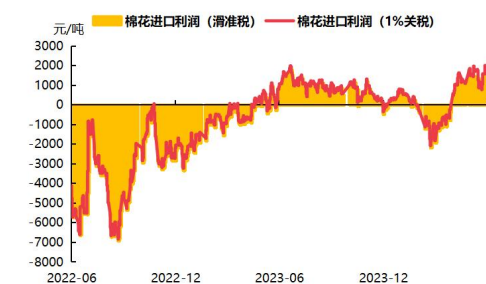
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



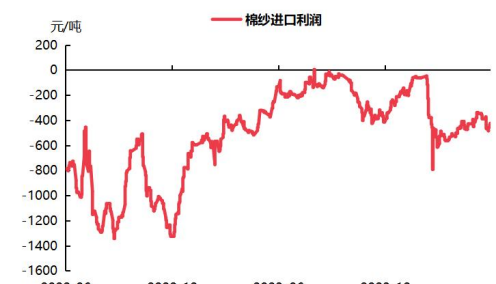
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



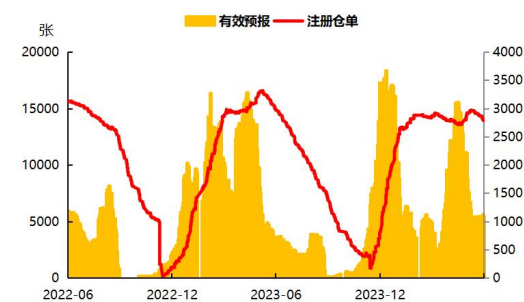
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



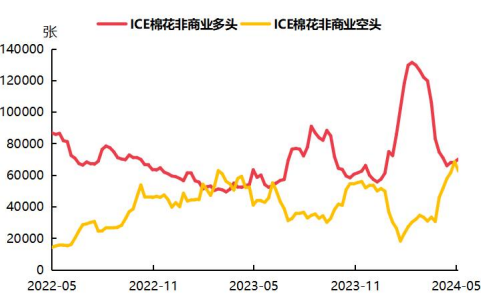
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 90.6%，维持当前利率不变的概率为 9.4%。到 12 月累计降息 25 个基点的概率为 13.3%，累计降息 50 个基点的概率为 86.2%。印尼央行总裁仍预计美联储今年将再降息两次，每次 25 个基点，明年美联储可能下调利率 3-4 次，每次 25 个基点。国内方面，郑棉今日小幅反弹，郑棉逐步在回归基本面，目前新疆新棉收购开始放量，新棉定价进入关键期，北疆及南疆机采棉收购进入关键期，套保压力增大。需求端：国内纺织旺季成色不足，纺企新订单接单下降，多根据订单情况采购皮棉。库存端，商业库存持续去化位于年内低点，但仍高于去年同期。后续关注丰产预期兑现程度，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。