

棉花：美棉数据支撑上涨 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	10/21	元/吨	14070	14020	-50	-0.36%	-55	-2085	31.79%
		成交量	10/21	手	327089	268060	-59029	-18.05%	-170347	-201105	65.39%
		持仓量	10/21	手	469418	468934	-484	-0.10%	-44538	-144938	81.34%
		注册仓单	10/21	张	3841	3749	-92	-2.40%	-3062	887	57.62%
		有效预报	10/21	张	51	51	0	0.00%	41	-17	18.36%
	CF01价格		10/21	元/吨	14070	14020	-50	-0.36%	-55	-2085	29.61%
	CF05价格		10/21	元/吨	14150	14095	-55	-0.39%	-15	-1890	30.11%
	ICE2号棉主力价格		10/18	美分/磅	70.86	71.06	0.2	0.28%	-0.21	-13.26	54.47%
	CV主力价格		10/21	元/吨	19695	19565	-130	-0.66%	-155	-2270	8.59%
现货	CC Index 3128B		10/21	元/吨	15430	15421	-9	-0.06%	456	-2303	50.54%
	CY Index C32S		10/21	元/吨	21720	21720	0	0.00%	275	3996	26.59%
	FC Index M 1%关税		10/21	元/吨	14172	14206	34	0.24%	-431	-2674	52.28%
	FC Index M 滑准税		10/21	元/吨	14739	14761	22	0.15%	124	-2259	45.81%
	FCY Index C32S		10/21	元/吨	22406	22406	0	0.00%	166	-1897	32.33%
价差	基差	CF01基差	10/21	元/吨	1360	1401	41	3.01%	511	-218	88.61%
		CF05基差	10/21	元/吨	1280	1326	46	3.59%	471	-413	90.46%
		CF09基差	10/21	元/吨	1075	1131	56	5.21%	476	-593	87.13%
	跨期	1-5价差	10/21	元/吨	-80	-75	5	0.00%	-40	-195	48.26%
		5-9价差	10/21	元/吨	-205	-195	10	-4.88%	5	-180	49.30%
		9-1价差	10/21	元/吨	285	270	-15	-5.26%	35	375	66.68%
利润	纺纱利润		10/21	元/吨	-753	-743.1	9.9	-1.31%	-226.6	133.3	18.34%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/21	元/吨	1258	1215	-43	-3.42%	887	371	52.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/21	元/吨	691	660	-31	-4.49%	747	-44	66.53%
	棉纱进口利润		10/21	元/吨	-686	-686	0	0.00%	109	-503	7.68%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/15	张	-	64409	-	-	5265	-7263	72.87%
	ICE2号棉非商业空头		10/15	张	-	75051	-	-	-10455	36616	97.22%
	汇率		10/21	\$/¥	7.1274	7.0982	-0.0292	-0.41%	0.0338	-0.0811	48.92%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约，最终收盘价较上个交易日下跌-0.21%，收于 14020 元/吨，较上一个交易日下跌 30 元/吨。隔夜 ICE 美棉冲高回落，主力合约上涨 0.28%，报收 71.06 美分/磅。美棉近期延续震荡，美棉上周出口环比大幅上升，带动美棉冲高，近期北半球棉花集中上市，叠加美联储 11 月降息 25bp 美元走强，商品市场承压。郑棉今日小幅回落，近期新棉集中上市，北疆收购进度过半，南疆收购进度也将加快，收购价格持稳下游需求平淡按需采购为主。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、据中国棉花协会棉农分会调查结果显示：2024 年全国植棉面积为 4180.6 万亩，同

比增长 0.1%；预计总产量约为 620.1 万吨，同比增长 5.5%，较上期上调 16.5 万吨，新疆预计产量 587 万吨，同比增长 6.5%。

2、据海关总署统计报告，9 月份出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别增加-11.4%，-1.5%，-6.3%；1~9 月累计出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别增加 0.2%，5.3%，-0.3%。

3、USDA 最新数据，截止 10 月 10 日当周，2024/2025 年度陆地棉的净销售为 159800 包，比前一周增长了 78%，比前四周的平均水平增长了 68%。

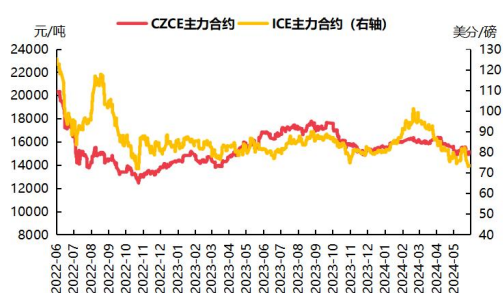
4、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 10 月 20 日，新疆地区皮棉累计加工总量 97.73 万吨，同比增幅 74.22%。其中，自治区皮棉加工量 66.17 万吨，同比增幅 86.99%；兵团皮棉加工量 31.57 万吨，同比增幅 52.41%。20 日当日加工增量 7.35 万吨，同比增幅 31.42%。

5、据海关统计数据，2024 年 9 月我国棉纱进口量 11 万吨，同比减少约 7 万吨，减幅为 38.9%；环比持平。2024 年 1-9 月累计进口棉纱 112 万吨，同比减少 7.3%。

三、数据图表

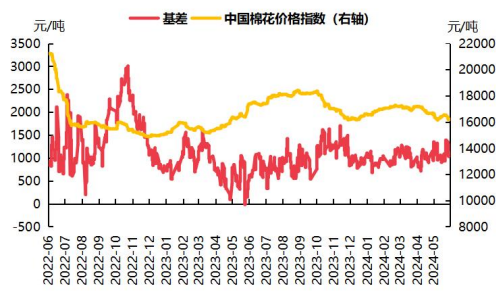


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



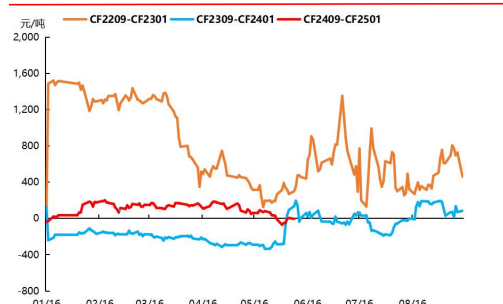
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



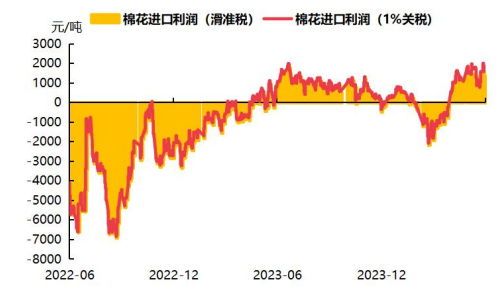
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



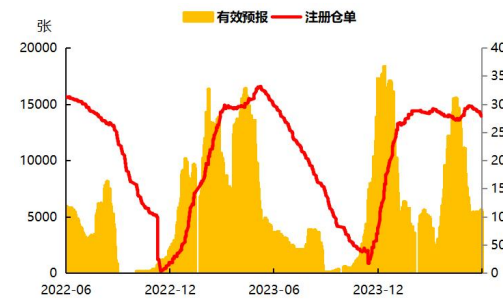
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



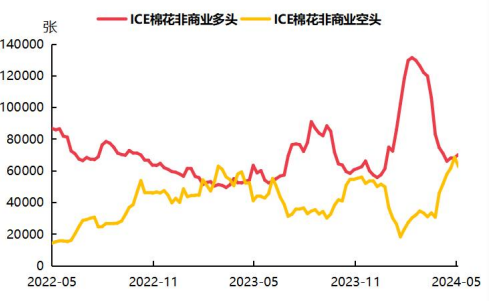
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 99.3%，降息 50 个基点的概率为 0.7%，维持当前利率不变的概率为 0%。到 12 月累计降息 25 个基点的概率为 24%，累计降息 50 个基点的概率为 75.5%，累计降息 75 个基点的概率为 0.5%。国内方面，郑棉今日震荡收跌，新棉陆续上市，丰产预期兑现，供应压力压制上方空间，需求端：上周公布了纺织品及服装的零售和出口数据，二者走势分化，国内零售环比好转，但同比仍略有下降，出口数据同比降幅较大，终端需求改善仍需时间，纺织企业的开机率略有提升，但纺企的产成品库存已经重新开始累积，织厂补库意愿不强，需关注后续累库情况。总体来看，在供应增加及未来套保需求增加的情况下，预计短期郑棉偏弱震荡。

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，但我们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。