

棉花：美棉下滑两月新低 郑棉底部支撑反弹

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	11/7	元/吨	13880	14195	315	2.27%	-370	-1555	34.74%
		成交量	11/7	手	377825	510346	132521	35.07%	84493	174597	86.70%
		持仓量	11/7	手	510500	531014	20514	4.02%	74664	-118646	88.15%
		注册仓单	11/7	张	3143	3115	-28	-0.89%	-2136	1088	54.80%
		有效预报	11/7	张	169	194	25	0.00%	154	-171	28.84%
	CF01价格		11/7	元/吨	13880	14195	315	2.27%	-370	-1555	32.47%
	CF05价格		11/7	元/吨	13960	14240	280	2.01%	-390	-1320	33.09%
	ICE2号棉主力价格		11/6	美分/磅	69.96	69.69	-0.27	-0.39%	-3.61	-8.18	51.54%
	CY主力价格		11/7	元/吨	19355	20225	870	4.49%	-150	-1380	14.27%
	CC Index 3128B		11/7	元/吨	15348	15295	-53	-0.35%	-354	-1739	48.50%
现货	CY Index C32S		11/7	元/吨	21620	21620	0	0.00%	-120	4586	25.46%
	FC Index M 1%关税		11/7	元/吨	14341	14289	-52	-0.36%	-295	-1977	53.55%
	FC Index M 滑准税		11/7	元/吨	14845	14819	-26	-0.18%	235	-1593	47.08%
	FCY Index C32S		11/7	元/吨	22275	22276	1	0.00%	-66	-1484	31.08%
	CF01基差		11/7	元/吨	1468	1100	-368	-25.07%	255	-184	83.20%
价差	基差	CF05基差	11/7	元/吨	1388	1055	-333	-23.99%	275	-419	83.11%
		CF09基差	11/7	元/吨	1183	865	-318	-26.88%	230	-549	80.28%
		1-5价差	11/7	元/吨	-80	-45	35	0.00%	20	-235	51.23%
	跨期	5-9价差	11/7	元/吨	-205	-190	15	-7.32%	-45	-130	49.81%
		9-1价差	11/7	元/吨	285	235	-50	-17.54%	25	365	64.85%
	纺纱利润		11/7	元/吨	-762.8	-704.5	58.3	-7.64%	6.5	92.9	18.96%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		11/7	元/吨	1007	1006	-1	-0.10%	180	238	43.50%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/7	元/吨	503	476	-27	-5.37%	77	-146	61.73%
	棉纱进口利润		11/7	元/吨	-655	-656	-1	0.15%	-54	-336	8.60%
	ICE2号棉非商业多头		10/29	张	-	65551	-	-	4980	5956	73.61%
其他	ICE2号棉非商业空头		10/29	张	-	77412	-	-	6753	26385	97.60%
	汇率		11/7	\$/¥	7.0993	7.1659	0.0666	0.94%	0.1585	-0.0117	52.48%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 2.27%，收于 14195 元/吨，较上一个交易日上涨 315 元/吨。隔夜 ICE 美棉收跌，主力合约下跌-0.39%，报收 69.69 美分/磅。美棉持续下滑，跌破 70 后触及近两月低点，美元走强，原油收低都对美棉造成压制。国内郑棉今日受美国大选下跌后快速反弹，一方面市场预期 11.7 日降息概率大大增加，另一方面目前棉价处于低位，利空消息已消化反应。

二、宏观、行业要闻

1、据海关总署，2024 年 10 月我国出口纺织品服装 254.8 亿美元，同比增加 10.9%，其

中出口纺织纱线、织物及制品 123.86 亿美元, 同比增加 15.6%, 出口服装及衣着附件 130.94 亿美元, 同比增加 6.8%。2024 年 1-10 月累计出口纺织品服装 2478.85 亿美元, 同比增加 1.5%。

2、据布工厂, 坯布库存: 11 月 6 日坯布织造库存为 33.6 天左右, 随着金九银十收尾, 市场成交量逐步呈下降趋势, 坯布库存上升。

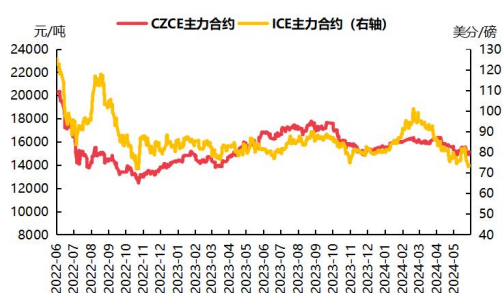
3、据全国棉花交易市场, 截止 11 月 6 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 238.96 万吨, 较上一日增加 8.63 万吨, 较去年同期增加 58.84 万吨, 同比增幅 32.7%。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报(2024 年 10 月), 至 10 月末, 新疆、黄河流域、长江流域棉区大部棉花已停止生长, 部分已采收, 局部地区仍处于吐絮后期。月内, 全国棉区平均气温为 16.3℃, 比上年同期偏低 1.3℃, 比常年同期偏高 0.8℃; 平均日照时数为 181.8 小时, 比上年和常年同期分别偏少 24.7 小时和 5.0 小时; 平均降水量为 42.1 毫米, 比上年和常年同期分别偏多 23.6 毫米和 2.1 毫米。月内, 新疆、黄河流域和长江流域棉区大部光温适宜, 降水偏少, 晴好天气利于棉花吐絮和采摘晾晒。

5、据中国棉花公证检验网, 截止 2024 年 11 月 6 日, 2024 年棉花年度全国共有 1021 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 7558767 包, 共 170.75 万吨, 较前一日增加 7.05 万吨, 同比增加 28.8%, 其中新疆检验量 7434556 包, 共 167.97 万吨, 较前一日增加 6.85 万吨; 内地检验量为 81938 包, 共 1.82 万吨。

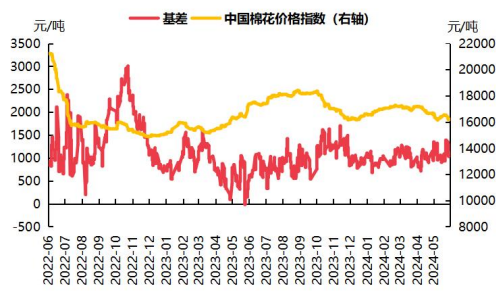
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



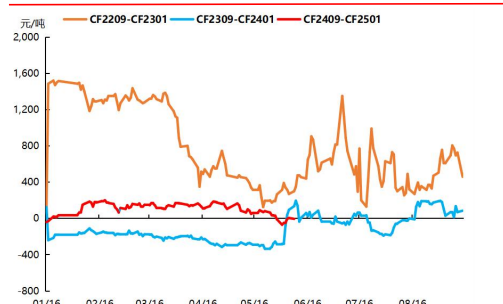
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



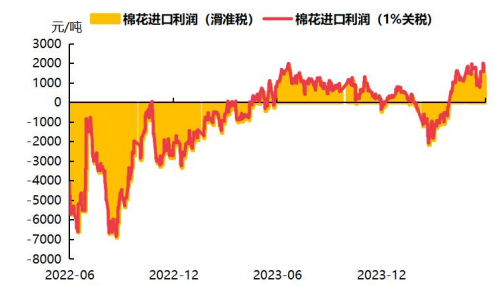
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



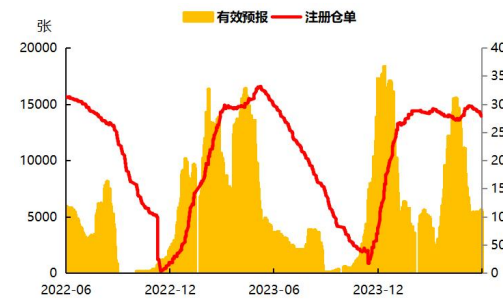
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



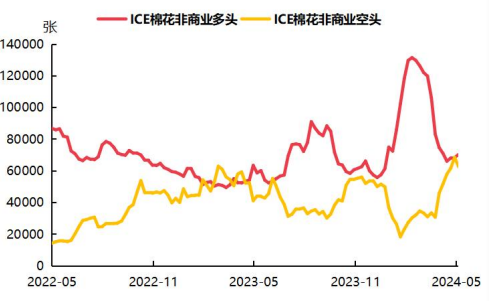
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，特朗普胜选重燃通胀押注，美国国债遭遇五年来最猛烈抛售，30 年期收益率一度跃升 24 基点。华尔街削减对美联储降息的押注，加大对欧洲央行降息的押注。新美联储通讯社：如果共和党“横扫”两院，美联储 12 月可能修改“基本假设”。国内方面，郑棉今日反弹，郑棉在宏观面影响下最终重回万 4，市场波动短期加剧，但成本支撑下棉价下方空间有限。后续关注美国关税 2.0 是否再现。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。