

# 棉花：美元走强拖累美棉 郑棉走弱重心下移

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	11/18	元/吨	13955	<b>13955</b>	0	<b>0.00%</b>	-115	-1730	30.90%
		成交量	11/18	手	251096	<b>252121</b>	1025	<b>0.41%</b>	-74968	-74476	63.10%
		持仓量	11/18	手	483871	<b>480718</b>	-3153	<b>-0.65%</b>	11300	-105141	82.76%
		注册仓单	11/18	张	2512	<b>2388</b>	-124	<b>-4.94%</b>	-1453	466	51.08%
		有效预报	11/18	张	340	<b>410</b>	70	<b>0.00%</b>	359	-463	38.38%
	CF01价格	11/18	元/吨	13955	<b>13955</b>	0	<b>0.00%</b>	-115	-1730	28.59%	
	CF05价格	11/18	元/吨	14025	<b>13995</b>	-30	<b>-0.21%</b>	-155	-1535	28.99%	
	ICE2号棉主力价格	11/15	美分/磅	70.63	<b>68.93</b>	-1.7	<b>-2.41%</b>	-1.72	-12.1	49.80%	
CY主力价格	11/18	元/吨	19605	<b>19705</b>	100	<b>0.51%</b>	10	-1975	10.08%		
现货	CC Index 3128B	11/18	元/吨	15368	<b>15313</b>	-55	<b>-0.36%</b>	-117	-1602	48.69%	
	CY Index C32S	11/18	元/吨	21520	<b>21470</b>	-50	<b>-0.23%</b>	-250	4555	22.59%	
	FC Index M 1%关税	11/18	元/吨	14075	<b>13781</b>	-294	<b>-2.09%</b>	-391	-2501	44.38%	
	FC Index M 滑准税	11/18	元/吨	14665	<b>14467</b>	-198	<b>-1.35%</b>	295	-1961	38.65%	
	FCY Index C32S	11/18	元/吨	22163	<b>22164</b>	1	<b>0.00%</b>	-242	-1370	29.73%	
价差	基差	CF01基差	11/18	元/吨	1413	<b>1358</b>	-55	<b>-3.89%</b>	-2	128	87.90%
		CF05基差	11/18	元/吨	1343	<b>1318</b>	-25	<b>-1.86%</b>	38	-67	90.03%
		CF09基差	11/18	元/吨	1143	<b>1133</b>	-10	<b>-0.87%</b>	58	-152	87.14%
	跨期	1-5价差	11/18	元/吨	-70	<b>-40</b>	30	<b>0.00%</b>	40	-195	51.76%
		5-9价差	11/18	元/吨	-200	<b>-185</b>	15	<b>-7.50%</b>	20	-85	50.51%
		9-1价差	11/18	元/吨	270	<b>225</b>	-45	<b>-16.67%</b>	-60	280	64.23%
利润	纺纱利润	11/18	元/吨	-884.8	<b>-874.3</b>	10.5	<b>-1.19%</b>	-121.3	122.2	15.86%	
	棉花进口利润 (1%关税)	11/18	元/吨	1293	<b>1532</b>	239	<b>18.48%</b>	274	899	62.48%	
	棉花进口利润 (滑准税)	11/18	元/吨	703	<b>846</b>	143	<b>20.34%</b>	155	359	69.66%	
	棉纱进口利润	11/18	元/吨	-643	<b>-694</b>	-51	<b>7.93%</b>	-8	-270	7.52%	
其他	ICE2号棉非商业多头	11/12	张	-	<b>63281</b>	-	-	-1128	4794	70.92%	
	ICE2号棉非商业空头	11/12	张	-	<b>74767</b>	-	-	-284	20060	97.06%	
	汇率	11/18	\$/¥	7.1992	<b>7.1907</b>	-0.0085	<b>-0.12%</b>	0.0633	0.0179	53.35%	

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无变化，收于 13955 元/吨，较上一个交易日无变化。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 2.41%，报收 68.93 美分/磅。美棉下跌较多，美元持续走强，大宗商品市场普遍下跌，外围市场低迷，美棉数据方面转差，多重因素下导致美棉下跌较多，再度跌下 69 美分。郑棉今日继续低迷，新棉采摘基本结束，下游市场并无好转的情况下，加之外围影响，今日郑棉重心下移，最低点 13835，上涨无力，最后收与昨日相同。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、据海关总署，2024 年 10 月我国进口棉纱 12 万吨，同比减少 5 万吨，减幅 27%。2024

年 1-10 月累计进口棉纱 125 万吨，同比减少 13 万吨，减幅 9.8%。

2、据海关总署，2024 年 10 月我国进口棉花 11 万吨，同比减少 18 万吨，减幅 63.3%。  
2024 年 1-10 月累计进口棉花 239 万吨，同比增 100 万吨，增幅 71.4%。

3、据外媒报道，巴西棉花种植者协会（Abrapa）月报数据显示，2024 年 10 月份巴西棉花出口总量为 28.09 万吨，同比增加 25%，环比增加 66%。10 月出口至中国的棉花量最多，为 80731 吨，占比 29%，出口至越南占比 24%，巴基斯坦占比 11%。2024 年 8 月至 10 月的总出口量为 56.22 万吨，这是巴西历史上市场年度头三个月的最佳表现。

4、据外媒报道，巴西棉花种植者协会（Abrapa）月报数据显示，截至 11 月 8 日，巴西 2024 年棉花加工率为 77%，新棉播种已于本周开始。

5、据全国棉花交易市场，截止 11 月 17 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 330.36 万吨，较上一日增加 8.19 万吨，较去年同期增加 66.55 万吨，同比增幅 25.2%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 11 月 17 日，2024 年棉花年度全国共有 1050 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 11724712 包，共 264.83 万吨，较前一日增加 7.91 万吨，同比增加 21.7%，其中新疆检验量 11538764 包，共 260.66 万吨，较前一日增加 7.84 万吨；内地检验量为 117010 包，共 2.6 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



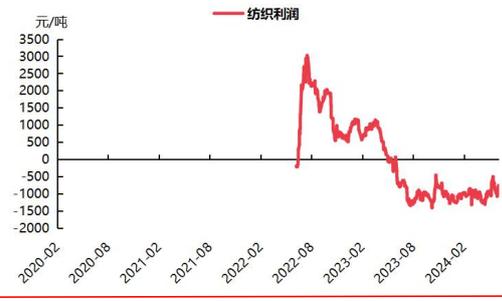
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



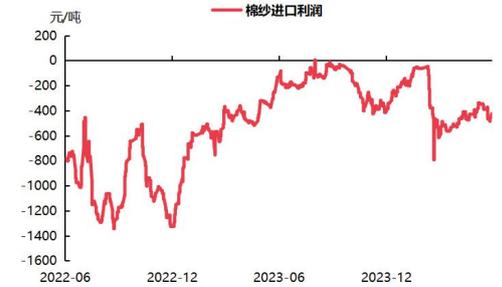
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



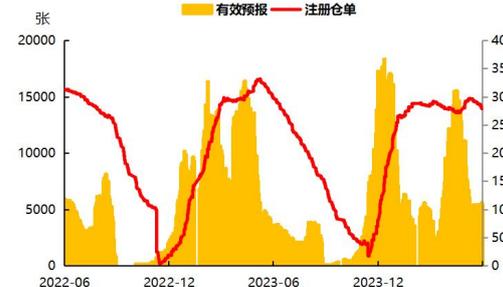
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

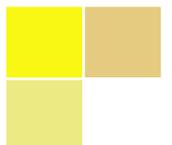


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，摩根士丹利分析师在 2025 年全球战略展望中表示，预计到 2025 年中期，美国 10 年期国债收益率将下降至 3.75%，并在明年年底略高于 3.50%。预计美联储将在 2025 年上半年降息 75 个基点。美国数据方面有较大程度好转，虽美联储表示并非只有降息一条路，但市场普遍认为还是会持续降息节奏。国内方面，郑棉今日平收，新棉采摘技术，供应压力压制上方空间，需求端：数据表现并无好转，市场信心较差，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。

