

棉花：美元走强美棉无力 郑棉未受提振上涨

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	11/19	元/吨	13955	13900	-55	-0.39%	-170	-1785	30.07%
		成交量	11/19	手	252121	179362	-72759	-28.86%	-147727	-147235	52.94%
		持仓量	11/19	手	480718	481892	1174	0.24%	12474	-103967	82.87%
		注册仓单	11/19	张	2388	2329	-59	-2.47%	-1512	407	50.85%
		有效预报	11/19	张	410	442	32	0.00%	391	-431	40.60%
	CF01价格		11/19	元/吨	13955	13900	-55	-0.39%	-170	-1785	28.02%
	CF05价格		11/19	元/吨	13995	13940	-55	-0.39%	-210	-1590	28.20%
	ICE2号棉主力价格		11/18	美分/磅	68.93	68.96	0.03	0.04%	-2.1	-12.34	49.90%
	CY主力价格		11/19	元/吨	19705	19700	-5	-0.03%	5	-1980	10.08%
现货	CC Index 3128B		11/19	元/吨	15313	15287	-26	-0.17%	-143	-1628	48.29%
	CY Index C32S		11/19	元/吨	21470	21470	0	0.00%	-250	4555	22.58%
	FC Index M 1%关税		11/19	元/吨	13781	13798	17	0.12%	-374	-2484	44.75%
	FC Index M 滑准税		11/19	元/吨	14467	14485	18	0.12%	313	-1943	39.25%
	FCY Index C32S		11/19	元/吨	22163	22163	0	0.00%	-243	-1371	29.69%
价差	基差	CF01基差	11/19	元/吨	1358	1387	29	2.14%	27	157	88.38%
		CF05基差	11/19	元/吨	1318	1347	29	2.20%	67	-38	90.68%
		CF09基差	11/19	元/吨	1133	1162	29	2.56%	87	-123	87.64%
	跨期	1-5价差	11/19	元/吨	-40	-40	0	0.00%	40	-195	51.75%
		5-9价差	11/19	元/吨	-185	-185	0	0.00%	20	-85	50.50%
		9-1价差	11/19	元/吨	225	225	0	0.00%	-60	280	64.22%
		9-1价差	11/19	元/吨	225	225	0	0.00%	-60	280	64.22%
利润	纺纱利润		11/19	元/吨	-874.3	-845.7	28.6	-3.27%	-92.7	150.8	16.30%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/19	元/吨	1532	1489	-43	-2.81%	231	856	61.27%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/19	元/吨	846	802	-44	-5.20%	111	315	68.89%
	棉纱进口利润		11/19	元/吨	-693	-693	0	0.00%	-7	-269	7.52%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/12	张	-	63281	-	-	-1128	4794	70.92%
	ICE2号棉非商业空头		11/12	张	-	74767	-	-	-284	20060	97.06%
	汇率		11/19	\$/¥	7.1907	7.1911	0.0004	0.01%	0.0637	0.0183	53.37%

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 0.39%，收于 13900 元/吨，较上一个交易日下跌 55 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.04%，报收 68.96 美分/磅。美棉震荡，外围美元持续走强，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，触及两月低点。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，外围市场今日受到政策刺激普遍上涨，但没带动郑棉反弹，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、据全国棉花交易市场,截止 11 月 18 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 338.59 万吨,较上一日增加 8.23 万吨,较去年同期增加 67.15 万吨,同比增幅 24.7%。

2、据中国棉花公证检验网,截止 2024 年 11 月 18 日,2024 年棉花年度全国共有 1052 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 12128333 包,共 273.95 万吨,较前一日增加 9.12 万吨,同比增加 21.4%,其中新疆检验量 11934604 包,共 269.6 万吨,较前一日增加 8.94 万吨;内地检验量为 121353 包,共 2.7 万吨。

3、据中国棉花协会发布的每周快报,上周(11 月 11 日-11 月 17 日),全国棉花采摘基本结束,收购也接近尾声,新疆棉农担心后期价格回落,交售较为积极,采收进度快于去年,北疆和东疆棉区已完成,南疆尚余少量手摘棉在采摘和收购,预计 11 月底将基本结束。收购价格保持稳定,当周新疆手摘棉平均价格为 7.14 元/公斤,同比下跌 12.9%,环比上涨 1.7%;机采棉平均价格为 6.34 元/公斤,同比下跌 13.2%,环比下跌 0.2%;内地棉平均价格为 6.62 元/公斤,同比下跌 14.3%,环比下跌 0.5%。

4、据 Mysteel 调研显示,全国商业库存增加明显,新棉集中上市。截止 2024 年 11 月 15 日,棉花商业总库存 291.39 万吨,环比上周增加 34.49 万吨(增幅 13.43%)。其中,新疆地区商品棉 226.57 万吨,周环比增加 35.29 万吨(增幅 18.45%)。内地地区商品棉 15.62 万吨,周环比减少 1.30 万吨(降幅 7.68%)。

5、据 Mysteel,2024/25 年度全国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统计,截至 2024 年 11 月 17 日 24 点,累计公检 11724712 包,合计 2648334 吨,同比增加 21.67%,新疆棉累计公检量 2581798 吨,同比增加 21.56%;其中,锯齿细绒棉检验数量 11708325 包,皮辊细绒棉检验数量 3348 包,长绒棉检验数量 13039 包。

6、当周全国籽棉收购量 60.4 万吨,环比下降 60.2%;新疆收购量 59.8 万吨,环比下降 60.4%,其中手摘棉 9.9 万吨,机采棉 49.9 万吨;内地收购量 0.6 万吨。截止 2024 年 11 月 17 日,全国皮棉累计加工量 335.7 万吨,同比增长 24.5%。新疆地区皮棉累计加工总量 330.4 万吨,同比增长 25.2%,其中自治区皮棉加工量 220.3 万吨,同比增长 33.9%;兵团皮棉加工量 110.1 万吨,同比增长 10.9%。内地累计加工量为 5.3 万吨,同比下降 8.6%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

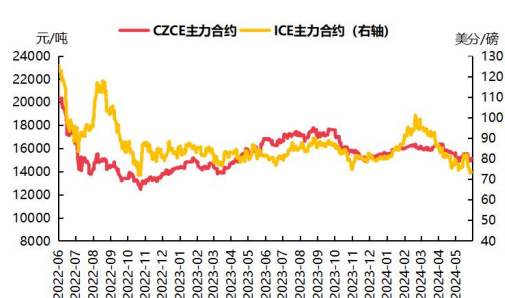
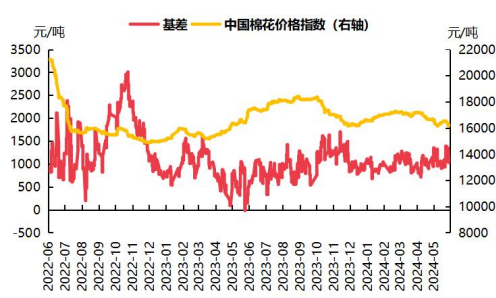


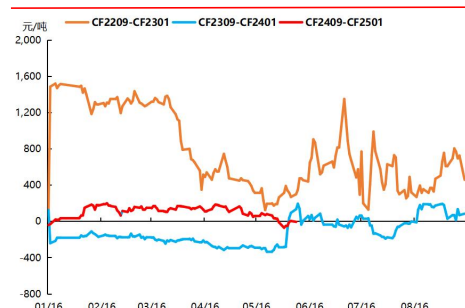
图 2：棉花现货价格及基差



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



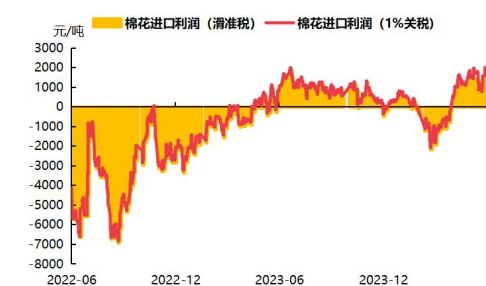
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



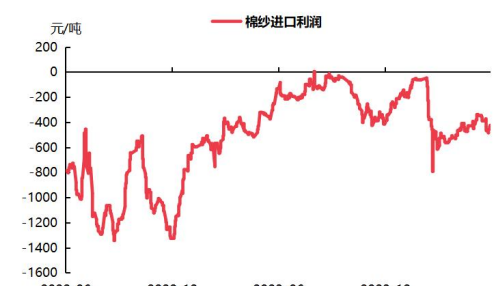
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



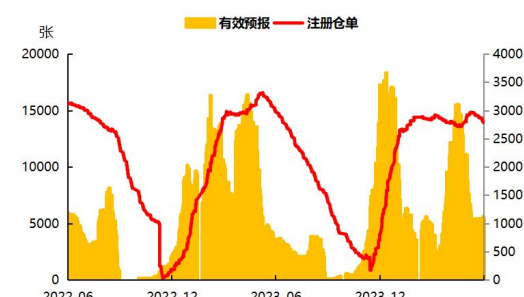
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



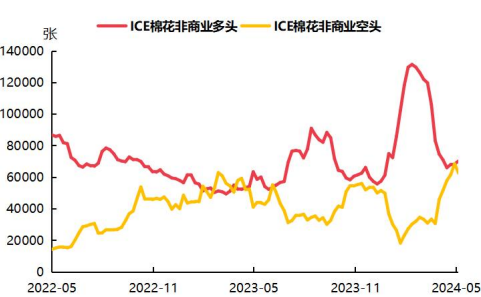
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据 CME “美联储观察”：美联储到 12 月维持当前利率不变的概率为 45.2%，累计降息 25 个基点的概率为 54.8%。到明年 1 月维持当前利率不变的概率为 29.8%，累计降息 25 个基点的概率为 51.5%，累计降息 50 个基点的概率为 18.7%。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，郑棉今日小跌，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。