

棉花：美棉出口数据拖累 郑棉走弱两月低点

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	涨跌星	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	12/9	元/吨	13865	13760	-105	-0.76%	-420	-1620	27.60%
		成交量	12/9	手	104734	368828	264094	252.16%	32379	-22209	77.53%
		持仓量	12/9	手	300140	485203	185063	61.66%	-46148	-60594	83.42%
		注册仓单	12/9	张	852	850	-2	-0.23%	-2276	-3198	34.60%
		有效预报	12/9	张	1391	1585	194	0.00%	1404	-1637	76.35%
	CF01价格		12/9	元/吨	13865	13720	-145	-1.05%	-460	-1805	25.96%
	CF05价格		12/9	元/吨	13895	13760	-135	-0.97%	-460	-1620	24.95%
	ICE2号棉主力价格		12/6	美分/磅	71.11	70.1	-1.01	-1.42%	0.41	-9.64	52.48%
	CV主力价格		12/9	元/吨	19890	19700	-190	-0.96%	-270	-1210	10.11%
现货	CC Index 3128B		12/9	元/吨	15196	15197	1	0.01%	-141	-1018	47.40%
	CY Index C32S		12/9	元/吨	21250	21230	-20	-0.09%	-390	5015	19.23%
	FC Index M 1%关税		12/9	元/吨	14331	14145	-186	-1.30%	-427	-2414	51.06%
	FC Index M 滑准税		12/9	元/吨	14835	14711	-124	-0.84%	139	-1992	44.70%
	FCY Index C32S		12/9	元/吨	22033	22017	-16	-0.07%	-239	-596	28.84%
价差	基差	CF01基差	12/9	元/吨	1331	1477	146	10.97%	319	787	89.59%
		CF05基差	12/9	元/吨	1301	1437	136	10.45%	319	602	92.15%
		CF09基差	12/9	元/吨	1146	1282	136	11.87%	359	572	89.89%
	跨期	1-5价差	12/9	元/吨	-30	-40	-10	0.00%	0	-185	51.72%
		5-9价差	12/9	元/吨	-155	-155	0	0.00%	40	-30	54.20%
		9-1价差	12/9	元/吨	185	195	10	5.41%	-40	215	62.50%
利润	纺纱利润		12/9	元/吨	-965.6	-986.7	-21.1	2.19%	-234.9	149.8	11.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/9	元/吨	865	1052	187	21.62%	218	1396	45.62%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/9	元/吨	361	486	125	34.63%	93	974	61.95%
	棉纱进口利润		12/9	元/吨	-783	-787	-4	0.51%	-151	-374	4.60%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/3	张	-	59802	-	-	-4634	-2902	67.16%
	ICE2号棉非商业空头		12/3	张	-	73392	-	-	-3485	17245	96.30%
	汇率		12/9	\$/¥	7.1848	7.187	0.0022	0.03%	0.0437	0.0747	53.18%

数据更新

数据来源

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 0.76%，收于 13760 元/吨，较上一个交易日下跌 420 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，报收 70.1 美分/磅。美棉受到出口数据拖累，美棉跌幅超 1%，出口数据的低迷表现以及大宗商品市场整体走弱影响。郑棉今日持续走弱，需求继续走弱，供应压力增加，新棉出售已经完成，市场淡季来临。郑棉近两月低点。郑棉预计持续震荡走势。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、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 12 月 08 日 24 点，累计公检 18998255 包，合计 4290427 吨，同比增加 16.26%，新疆棉累计公检量 4168030 吨，同比增加 15.48%；其中，锯齿细绒

棉检验数量 18940800 包，皮辊细绒棉检验数量 3907 包，长绒棉检验数量 53548 包。

2、截止至 12 月 5 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.2%，总库存 50.21 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 41.22 万吨，周环比增 0.2%，同比库存高 22%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.59 万吨，其他港口库存约 3.4 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 12 月 8 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 486.86 万吨，较上一日增加 6.43 万吨，较去年同期增加 79.77 万吨，同比增幅 19.6%。

4、据 CFTC，截至 12 月 3 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 59802 (+1731) 张，由减转增，空头 73392 (-1580) 张，连续第二周减少，ICE 总持仓 231775 (+52) 张，由减转增，净多占比-5.9%，环比增 1.4 个百分点，同比减 9.2 个百分点。

5、据 USDA 最新数据，截止 11 月 28 日当周，2024/2025 年度陆地棉的净销售为 170700 包，比前一周下降 47%，比前 4 周平均水平下降 33%。增加的主要是越南（84300 包）、巴基斯坦（36700 包）、土耳其（20400 包）、中国（12700 包）和哥伦比亚（9300 包）。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

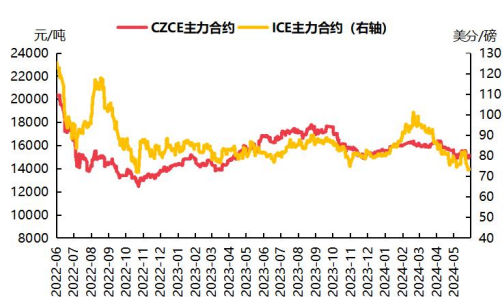
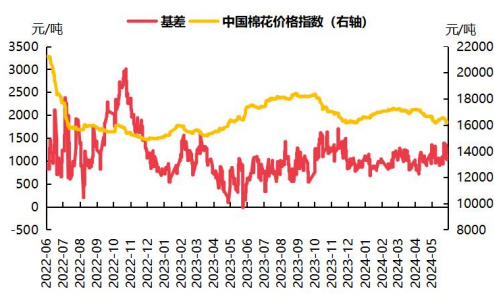


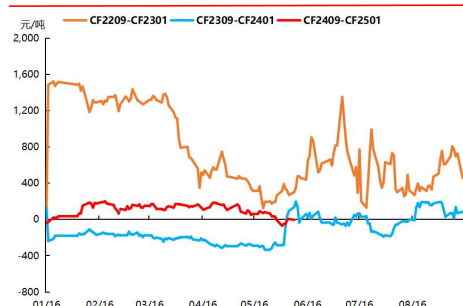
图 2：棉花现货价格及基差



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



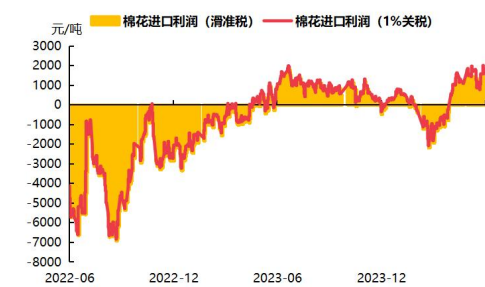
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



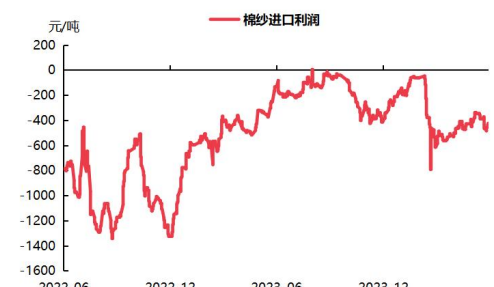
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



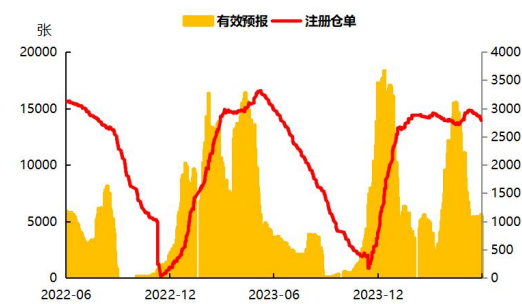
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



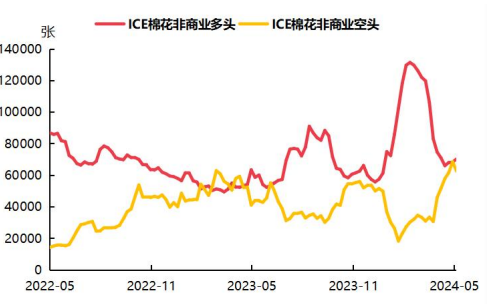
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，叙利亚十天战局突变，反政府武装攻入首都，俄外交部称叙利亚总统阿萨德放弃总统职位。以色列地面部队公开进入叙利亚，为自第四次中东战争以来首次。同时，美联储多位官员表示支持谨慎降息。鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎陷入停滞；明年票委、芝加哥联储主席 Goolsbee 表示，希望到明年年底，美联储能接近利率政策的“终点”；克利夫兰联储主席称，接近或达到放缓降息的节点。美棉受出口数据不佳以及美元走强，大宗商品市场低迷影响，美棉隔夜跌超 1%。国内方面，郑棉今日持续走弱，受美棉影响，新棉收购结束，淡季来临等因素综合影响。郑棉持续走低，今日低点为两月内新低。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。