

# 棉花：市场回暖带动美棉 郑棉维持偏弱震荡

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	12/12	元/吨	13765	<b>13760</b>	-5	-0.04%	-285	-1600	27.58%
		成交量	12/12	手	164681	<b>193477</b>	28796	17.49%	-125066	-52444	54.78%
		持仓量	12/12	手	509965	<b>522504</b>	12539	2.46%	29093	-36475	87.25%
		注册仓单	12/12	张	1089	<b>1126</b>	37	3.40%	-1901	-4368	40.77%
		有效预报	12/12	张	1775	<b>1851</b>	76	0.00%	1488	-900	80.15%
	CF01价格	12/12	元/吨	13730	<b>13725</b>	-5	-0.04%	-320	-1790	26.02%	
	CF05价格	12/12	元/吨	13765	<b>13760</b>	-5	-0.04%	-355	-1600	24.94%	
	ICE2号棉主力价格	12/11	美分/磅	69.49	<b>70.19</b>	0.7	1.01%	0.32	-11.71	52.62%	
	CY主力价格	12/12	元/吨	19720	<b>19725</b>	5	0.03%	-35	-1000	10.62%	
现货	CC Index 3128B	12/12	元/吨	15101	<b>15085</b>	-16	-0.11%	-291	-1251	46.85%	
	CY Index C325	12/12	元/吨	21230	<b>21230</b>	0	0.00%	-320	4894	19.21%	
	FC Index M 1%关税	12/12	元/吨	14033	<b>14160</b>	127	0.91%	-208	-2300	51.49%	
	FC Index M 滑准税	12/12	元/吨	14635	<b>14727</b>	92	0.63%	359	-1877	44.97%	
	FCY Index C325	12/12	元/吨	22017	<b>22018</b>	1	0.00%	-206	-565	28.91%	
价差	基差	CF01基差	12/12	元/吨	1371	<b>1360</b>	-11	-0.80%	29	539	87.81%
		CF05基差	12/12	元/吨	1336	<b>1325</b>	-11	-0.82%	64	349	90.31%
		CF09基差	12/12	元/吨	1186	<b>1170</b>	-16	-1.35%	114	329	87.78%
	跨期	1-5价差	12/12	元/吨	-35	<b>-35</b>	0	0.00%	35	-190	52.49%
		5-9价差	12/12	元/吨	-150	<b>-155</b>	-5	3.33%	50	-20	54.17%
		9-1价差	12/12	元/吨	185	<b>190</b>	5	2.70%	-85	210	62.10%
利润	纺纱利润	12/12	元/吨	-881.1	<b>-863.5</b>	17.6	-2.00%	0.1	406.1	16.31%	
	棉花进口利润 (1%关税)	12/12	元/吨	1068	<b>925</b>	-143	-13.39%	-83	1049	40.33%	
	棉花进口利润 (滑准税)	12/12	元/吨	466	<b>358</b>	-108	-23.18%	-145	626	57.42%	
	棉纱进口利润	12/12	元/吨	-787	<b>-788</b>	-1	0.13%	-114	-405	4.56%	
其他	ICE2号棉非商业多头	12/3	张	-	<b>59802</b>	-	-	-3479	-6478	67.16%	
	ICE2号棉非商业空头	12/3	张	-	<b>73392</b>	-	-	-1375	21216	96.30%	
	汇率	12/12	\$/¥	7.1843	<b>7.1854</b>	0.0011	0.02%	-0.0073	0.068	53.15%	

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 0.04%，收于 13760 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨 1.01%，报收 70.19 美分/磅。美棉受到原油上涨及大宗商品市场回暖影响，美棉投资者情绪好转，最终上涨 1%，郑棉今日持续走弱，下游需求毫无好转，市场淡季来临。郑棉继续维持弱势震荡。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、据外媒报道，印度棉花协会（CAI）公布，2024 年 12 月 11 日，印度棉花到货量预估为 217700 包（每包 170 公斤），或 37009 吨。2024/25 年度（10 月至次年 9 月）迄今，印度棉花到货量累计为 7449900 包，或 1266483 吨。

2、上周（12月2日-12月8日），全国棉花收购量继续减少，新疆机采棉全周收购量已不足10万吨，手摘棉收购量低于5万吨。收购价根据含杂率、回潮率等指标波动，机采棉周均价有所回落，手摘棉价格小幅上涨。全国加工量持续增加，已接近500万吨。上周，全国籽棉平均收购价为6.48元/公斤，同比下跌10%，环比上涨0.3%；新疆籽棉平均收购价为6.45元/公斤，同比下跌10.1%，环比上涨0.3%。当周全国籽棉收购量12.3万吨，环比下降31.6%；新疆收购量为11.7万吨，环比下降32.6%。截止2024年12月8日，全国皮棉累计加工量494.8万吨，同比增长19%。新疆地区皮棉累计加工总量486.9万吨，同比增长19.6%，其中，自治区皮棉加工量330.1万吨，同比增长27.1%；兵团皮棉加工量156.8万吨，同比增长6.4%。内地累计加工量为7.9万吨，同比下降7.8%。

3、据外媒报道，洲际交易所（ICE）棉花期货周二延续跌势，因美元走强，且美国农业部（USDA）预期美国2024/25年度棉花产量和年末库存增加。美国农业部（USDA）在12月供需报告中称，USDA将美国2024/25年度棉花产量预估上修至1426万包，11月预估为1419万包。堪萨斯州大宗商品分析师Sid Love表示：“考虑到我们遇到的恶劣天气，目前的作物产量令人惊讶，未来的关键问题将是明年种植什么，以及我们在1月份的报告中看到的产量水平。”治亚州棉花经纪公司Keith Brown and Co.的负责人Keith Brown说：“美国东南部的收成即将结束，我们将遇到一些雷雨天气，实际上我们可能会损失一些产量。”

4、据全国棉花交易市场，截止12月11日2024/2025年度新疆棉累计加工503.7万吨，较上一日增加5.34万吨，较去年同期增加80.59万吨，同比增幅19%。

### 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



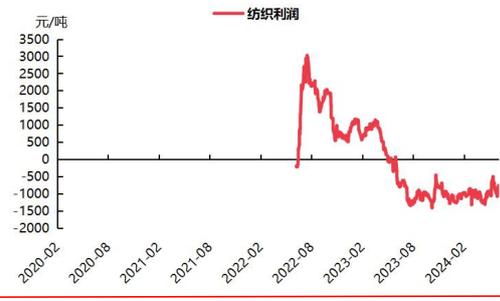
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



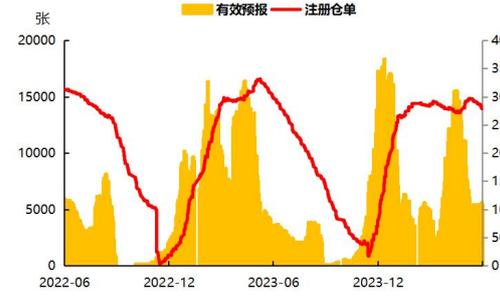
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

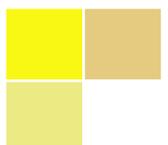


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国 11 月 CPI 符合市场预期，进一步增强市场对美联储下周降息的预期。美国 11 月 CPI 同比增长 2.7%，预估为增长 2.7%，前值为增长 2.6%；11 月 CPI 环比增长 0.3%，创七个月来新高，预估为增长 0.3%，前值增长为 0.2%；美国 11 月核心 CPI 同比增长 3.3%，预估为增长 3.3%。国内方面，郑棉今日持续走弱，需求未见好转，订单不多，大多处于谨慎观望。郑棉持续走低。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。