

棉花：美元走强拖累美棉 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 | 12/25 | 元/吨 | 13450 | 13465 | 15 | 0.11% | -490 | -1940 | 23.80% |
| | | 成交量 | 12/25 | 手 | 132917 | 143185 | 10268 | 7.73% | -33700 | -228412 | 47.51% |
| | | 持仓量 | 12/25 | 手 | 663825 | 659889 | -3936 | -0.59% | 217208 | 12069 | 96.94% |
| | | 注册仓单 | 12/25 | 张 | 2287 | 2582 | 295 | 12.90% | 2222 | -6477 | 52.19% |
| | | 有效预报 | 12/25 | 张 | 2163 | 1997 | -166 | 0.00% | 1345 | -1196 | 82.43% |
| | CF01价格 | 12/25 | 元/吨 | 13405 | 13420 | 15 | 0.11% | -535 | -2025 | 21.22% | |
| | CF05价格 | 12/25 | 元/吨 | 13450 | 13465 | 15 | 0.11% | -520 | -1940 | 21.46% | |
| | ICE2号棉主力价格 | 12/24 | 美分/磅 | 69.45 | 68.85 | -0.6 | -0.86% | -1.92 | -11 | 49.45% | |
| | CY主力价格 | 12/25 | 元/吨 | 19410 | 19415 | 5 | 0.03% | -280 | -1255 | 7.43% | |
| | CC Index 3128B | 12/25 | 元/吨 | 14722 | 14731 | 9 | 0.06% | -518 | -1500 | 43.46% | |
| CY Index C325 | 12/25 | 元/吨 | 21170 | 21170 | 0 | 0.00% | -180 | 4939 | 18.53% | | |
| 现货 | FC Index M 1%关税 | 12/25 | 元/吨 | 13926 | 13804 | -122 | -0.88% | -295 | -2179 | 44.65% | |
| | FC Index M 滑准税 | 12/25 | 元/吨 | 14565 | 14491 | -74 | -0.51% | 392 | -1641 | 39.48% | |
| | FCY Index C325 | 12/25 | 元/吨 | 21895 | 21895 | 0 | 0.00% | -199 | -663 | 27.81% | |
| | CF01基差 | 12/25 | 元/吨 | 1317 | 1311 | -6 | -0.46% | 17 | 525 | 86.72% | |
| 价差 | 基差 | CF05基差 | 12/25 | 元/吨 | 1272 | 1266 | -6 | -0.47% | 2 | 440 | 88.24% |
| | | CF09基差 | 12/25 | 元/吨 | 1117 | 1126 | 9 | 0.81% | 47 | 455 | 86.71% |
| | | 1-5价差 | 12/25 | 元/吨 | -45 | -45 | 0 | 0.00% | -15 | -85 | 51.04% |
| | 跨期 | 5-9价差 | 12/25 | 元/吨 | -155 | -140 | 15 | -9.68% | 45 | 15 | 55.64% |
| | | 9-1价差 | 12/25 | 元/吨 | 200 | 185 | -15 | -7.50% | -30 | 70 | 61.82% |
| 利润 | 纺纱利润 | 12/25 | 元/吨 | -524.2 | -534.1 | -9.9 | 1.89% | 389.8 | 530 | 22.28% | |
| | 棉花进口利润 (1%关税) | 12/25 | 元/吨 | 796 | 927 | 131 | 16.46% | -223 | 679 | 40.32% | |
| | 棉花进口利润 (滑准税) | 12/25 | 元/吨 | 157 | 240 | 83 | 52.87% | -332 | 141 | 53.11% | |
| | 棉纱进口利润 | 12/25 | 元/吨 | -725 | -725 | 0 | 0.00% | 19 | -457 | 7.52% | |
| 其他 | ICE2号棉非商业多头 | 12/17 | 张 | - | 59565 | - | - | 1399 | -593 | 66.72% | |
| | ICE2号棉非商业空头 | 12/17 | 张 | - | 86168 | - | - | -3133 | 32497 | 98.70% | |
| | 汇率 | 12/25 | \$/¥ | 7.1876 | 7.1868 | -0.0008 | -0.01% | -0.005 | 0.0858 | 53.12% | |

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上涨 0.11%，收于 13465 元/吨，较上一个交易日上涨 15 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌 0.86%，报收 68.45 美分/磅。美棉受到美元持续走强及巴西种植面积新高影响，引发美棉投资者在圣诞节前担忧，最终下跌 0.86%，郑棉今日持续震荡，下游需求毫无好转，供应充足的情况下投资者情绪不高。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、12月25日讯，国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2024年全国棉花播种面积4257.4万亩，比上年增加75.2万亩，增长1.8%；单产144.8公斤/亩，比上年增加10.4公斤/亩，增长7.8%；产量616.4万吨，比上年增加54.6万吨，增长9.7%。

2、据中棉行协，中国棉纺织景气指数回落至荣枯线以下。11月份中国棉纺织景气指数为49.5%，低于临界点，较10月下降0.7个百分点。11月份，市场进入传统淡季，下游需求下滑，叠加10月份政策驱动引发的投机补库提前消耗了部分需求，企业订单情况走弱，库存出现积累趋势，11月棉花及棉纱价格均呈下跌态势，企业的成本压力上升，经营状况下滑，企业对未来的信心也有回落。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的7个分项指数中，原料采购指数、原料库存指数和生产指数高于临界点，其余指数低于临界点。7个分项指数中原料库存指数和生产指数较10月出现上升，其余指数较10月出现下降。

3、据上海服装行业协会，上海服装行业协会网络信息定期统计报表显示，2024年11月份，上海十大商场服装大类商品总体共销售15.94万件，环比减少1.65万件，环比减少9.36%，销售数量同比减少2.85万件，同比减少15.18%。2024年11月份，上海十大商场服装大类商品共计销售1.44亿元，环比减少0.16亿元左右，环比减少了10.04%，销售金额同比减少0.37亿元，同比减少20.34%。本月平均销售价格为905.03元/件，环比下降0.75%，同比下降6.08%。从2024年11月份上海服装行业协会网络商场销售情况看，服装大类商品线下实体销售，因消费需求疲软及线上销售冲击，环比上月和同比上年均呈减少。

4、据郑州商品交易所，2024年12月25日棉花仓单总量4579(+129)张，其中注册仓单2582(+295)张，有效预报1997(-166)张。

5、据全国棉花交易市场，截止12月24日2024/2025年度新疆棉累计加工566.83万吨，较上一日增加3.92万吨，较去年同期增加93.75万吨，同比增幅19.8%。

6、据中国棉花公证检验网，截止2024年12月24日，2024年棉花年度全国共有1087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23397387包，共528.34万吨，较前一日增加6.45万吨，同比增加17.4%，其中新疆检验量23030052包，共520.09万吨，较前一日增加6.38万吨；内地检验量为224773包，共5.02万吨。

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



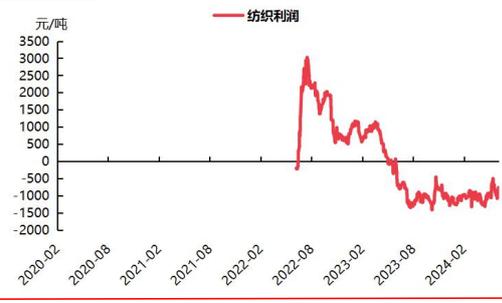
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



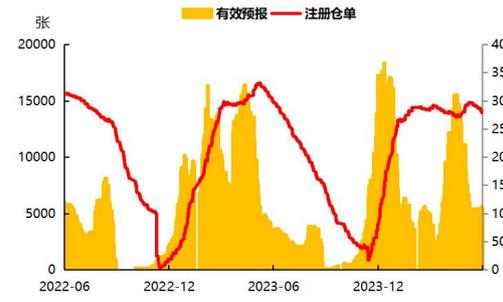
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

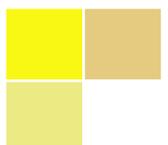


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国国债收益率多数收跌，2年期美债收益率跌1.4个基点报4.341%，10年期美债收益率跌0.1个基点报4.593%，30年期美债收益率跌1.6个基点报4.764%。美盘即将迎来圣诞节假期，汇率方面，美元指数涨0.03%报108.11，继续徘徊在两年高位；离岸人民币对美元涨14个基点报7.3065。国内方面，郑棉今日持续弱势震荡，需求未见好转，订单不多，大多处于谨慎观望。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，受成品库存增加及销售亏损影响，纺企经营压力较大，部分中小企业考虑从元旦开始放春节长假，春节前缺乏原料存储意愿，多以消耗前期库存及接单刚需采购为主。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。

