

# 棉花：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	1/2	元/吨	13495	<b>13535</b>	40	<b>0.30%</b>	-450	-2065	24.73%
		成交量	1/2	手	208453	<b>140235</b>	-68218	<b>-32.73%</b>	-47146	-47971	47.09%
		持仓量	1/2	手	646461	<b>648164</b>	1703	<b>0.26%</b>	274395	-24289	96.45%
		注册仓单	1/2	张	3292	<b>3285</b>	-7	<b>-0.21%</b>	2578	-7208	56.18%
		有效预报	1/2	张	1808	<b>1905</b>	97	<b>0.00%</b>	1138	-1318	80.78%
	CF01价格	1/2	元/吨	13485	<b>13495</b>	10	<b>0.07%</b>	-490	-2005	22.59%	
	CF05价格	1/2	元/吨	13495	<b>13535</b>	40	<b>0.30%</b>	-495	-2065	22.63%	
	ICE2号棉主力价格	1/1	美分/磅	68.48	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	CY主力价格	1/2	元/吨	19435	<b>19400</b>	-35	<b>-0.18%</b>	-775	-1940	7.18%	
现货	CC Index 3128B	1/2	元/吨	14675	<b>14710</b>	35	<b>0.24%</b>	-598	-1773	43.32%	
	CY Index C32S	1/2	元/吨	21150	<b>21150</b>	0	<b>0.00%</b>	-150	4667	17.95%	
	FC Index M 1%关税	1/2	元/吨	13822	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	FC Index M 滑准税	1/2	元/吨	14496	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	FCY Index C32S	1/2	元/吨	21855	<b>21855</b>	0	<b>0.00%</b>	-230	-756	27.41%	
价差	基差	CF01基差	1/2	元/吨	1190	<b>1215</b>	25	<b>2.10%</b>	-108	232	84.83%
		CF05基差	1/2	元/吨	1180	<b>1175</b>	-5	<b>-0.42%</b>	-103	292	85.69%
		CF09基差	1/2	元/吨	1025	<b>1025</b>	0	<b>0.00%</b>	-73	322	83.49%
	跨期	1-5价差	1/2	元/吨	-10	<b>-40</b>	-30	<b>0.00%</b>	5	60	51.62%
		5-9价差	1/2	元/吨	-155	<b>-150</b>	5	<b>-3.23%</b>	30	30	54.69%
利润	9-1价差	9-1价差	1/2	元/吨	165	<b>190</b>	25	<b>15.15%</b>	-35	-90	62.09%
		纺纱利润	1/2	元/吨	-492.5	<b>-531</b>	-38.5	<b>7.82%</b>	507.8	700.3	22.34%
		棉花进口利润 (1%关税)	1/2	元/吨	910	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		棉花进口利润 (滑准税)	1/2	元/吨	236	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		棉纱进口利润	1/2	元/吨	-705	<b>-705</b>	0	<b>0.00%</b>	80	-494	8.03%
其他	ICE2号棉非商业多头	12/24	张	-	<b>58942</b>	-	-	871	3089	66.09%	
	ICE2号棉非商业空头	12/24	张	-	<b>90714</b>	-	-	15742	40550	99.35%	
	汇率	1/2	\$/¥	7.1884	<b>7.1879</b>	-0.0005	<b>-0.01%</b>	0.0014	0.1109	53.18%	

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上涨 0.3%，收于 13535 元/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。ICE 美棉今日休盘。郑棉今日持续震荡，盘面暂时无利好支撑，行情走势还没有明确方向。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 01 月 01 日 24 点,累计公检 25000667 包,合计 5645210.2214 吨,同比增加 17.75%,新疆棉累计公检量 5558760.6787 吨,同比增长 77.10%;其中,锯齿细绒棉检验数量 24886565 包,皮辊细绒棉检验数量 3907 包,长绒棉检验数量 110195 包。

2、印度棉花协会（CAI）公布，2025年1月1日，印度棉花到货量预估为166600包（每包170公斤），或28322吨。2024/25年度（10月至次年9月）迄今，印度棉花到货量累计为12546600包，或2132922吨。

3、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30日24点，累计公检24695926包，合计5576415吨，同比增加17.81%，新疆棉累计公检量5381160吨，同比增加16.25%；其中，锯齿细绒棉检验数量24586119包，皮辊细绒棉检验数量3907包，长绒棉检验数量105900包。

4、据郑州商品交易所，2025年1月2日棉花仓单总量5190(+90)张，其中注册仓单3285(-7)张，有效预报1905(+97)张。

5、据中国纺织品进出口商会，2024年1-11月，我国对“一带一路”共建国家出口604亿美元，同比下降4.8%；占比41.9%，减少1.9个百分点。对东盟出口135.1亿美元，同比下降0.6%；占比9.4%，与去年同期持平。对中亚五国的出口开始呈现下降趋势。出口115.5亿美元，同比下降3.3%。

6、据中国棉花公证检验网，截止2025年1月1日，2024年棉花年度全国共有1091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25000667包，共564.52万吨，较前一日增加2.88万吨，同比增加17.9%，其中新疆检验量24615525包，共555.88万吨，较前一日增加2.86万吨；内地检验量为232828包，共5.2万吨。

### 三、数据图表

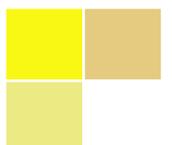


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



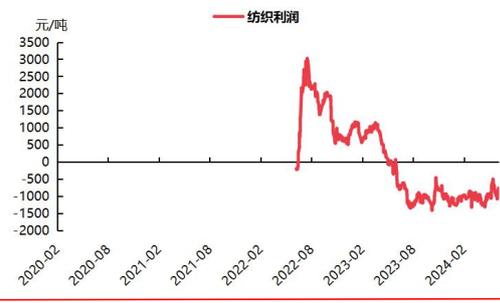
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



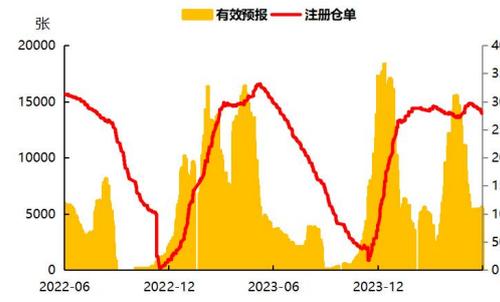
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

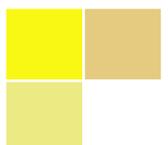


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据 CME “美联储观察”：美联储明年 1 月维持利率不变的概率为 88.8%，降息 25 个基点的概率为 11.2%。到明年 3 月维持当前利率不变的概率为 49.7%，累计降息 25 个基点的概率为 45.3%，累计降息 50 个基点的概率为 4.9%。美盘新年假期，继续休盘、国内方面，郑棉今日持续弱势震荡，盘面方面无明确利好指引，棉花加工已经 600 万。但纺企随着消费淡季来临，订单无好转，下游交投成交少，25 年产量预期增产的情况下，棉价面临压力。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。

