

# 棉花：美元走弱带动美棉 郑棉维持区间震荡

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	1/7	元/吨	13345	<b>13425</b>	80	<b>0.60%</b>	-440	-2190	23.04%
		成交量	1/7	手	246382	<b>271779</b>	25397	<b>10.31%</b>	167045	26370	65.95%
		持仓量	1/7	手	664200	<b>653807</b>	-10393	<b>-1.56%</b>	353667	4833	96.67%
		注册仓单	1/7	张	4006	<b>4078</b>	72	<b>1.80%</b>	3226	-7593	59.04%
		有效预报	1/7	张	2437	<b>2585</b>	148	<b>0.00%</b>	1194	219	90.77%
	CF01价格	1/7	元/吨	13335	<b>13415</b>	80	<b>0.60%</b>	-450	-2145	21.20%	
	CF05价格	1/7	元/吨	13345	<b>13425</b>	80	<b>0.60%</b>	-470	-2190	21.07%	
	ICE2号棉主力价格	1/6	美分/磅	67.76	<b>68.71</b>	0.95	<b>1.40%</b>	-1.39	-11.39	49.15%	
	CY主力价格	1/7	元/吨	19195	<b>19235</b>	40	<b>0.21%</b>	-655	-2670	4.97%	
	现货	CC Index 3128B	1/7	元/吨	14674	<b>14630</b>	-44	<b>-0.30%</b>	-566	-1995	42.87%
CY Index C325		1/7	元/吨	21150	<b>21150</b>	0	<b>0.00%</b>	-100	4525	17.93%	
FC Index M 1%关税		1/7	元/吨	13621	<b>13795</b>	174	<b>1.28%</b>	-536	-2034	44.51%	
FC Index M 滑准税		1/7	元/吨	14365	<b>14482</b>	117	<b>0.81%</b>	151	-1497	39.00%	
FCY Index C325		1/7	元/吨	21855	<b>21855</b>	0	<b>0.00%</b>	-178	-847	27.38%	
价差	基差	CF01基差	1/7	元/吨	1339	<b>1215</b>	-124	<b>-9.26%</b>	-116	150	84.78%
		CF05基差	1/7	元/吨	1329	<b>1205</b>	-124	<b>-9.33%</b>	-96	195	86.43%
		CF09基差	1/7	元/吨	1159	<b>1055</b>	-104	<b>-8.97%</b>	-91	225	84.22%
	跨期	1-5价差	1/7	元/吨	-10	<b>-10</b>	0	<b>0.00%</b>	20	45	55.84%
		5-9价差	1/7	元/吨	-170	<b>-150</b>	20	<b>-11.76%</b>	5	30	54.70%
利润	棉花进口利润	1%关税	1/7	元/吨	1053	<b>835</b>	-218	<b>-20.70%</b>	-30	39	36.95%
		滑准税	1/7	元/吨	309	<b>148</b>	-161	<b>-52.10%</b>	-213	-498	49.91%
		棉纱进口利润	1/7	元/吨	-705	<b>-705</b>	0	<b>0.00%</b>	78	-533	8.02%
		ICE2号棉非商业多头	12/31	张	-	<b>58195</b>	-	-	-1607	2342	65.29%
	其他	ICE2号棉非商业空头	12/31	张	-	<b>92786</b>	-	-	19394	42622	99.51%
其他	汇率	1/7	\$/¥	7.1876	<b>7.1879</b>	0.0003	<b>0.00%</b>	0.0031	0.085	53.18%	

数据来源

源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2505 合约，最终收盘价较上个交易日上涨 0.6%，收于 13425 元/吨，较上一个交易日上涨 80 元/吨。隔夜 ICE 美棉大涨 1.4%，收于 68.71 美分/磅。美元走弱带动市场热情，美棉跟随上涨。郑棉今日持续震荡，最终小幅上涨收盘，目前淡季来临，基本面无利好支撑。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、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 01 月 05 日，巴西棉花播种率为 30.5%，上周为 25.2%，去年同期为 31.7%。

2、全国商业库存小幅增长。截止 2025 年 01 月 03 日，棉花商业总库存 519.24 万吨，

环比上周增加 12.66 万吨（增幅 2.50%）。其中，新疆地区商品棉 446.38 万吨，周环比增加 11.16 万吨（增幅 2.56%）。内地地区商品棉 22.26 万吨，周环比增加 1.43 万吨（增幅 6.87%）。整体上看，疆内部分轧花厂皮棉加工已经结束，下游纺企有序采购原料，订单量有限，刚需补货背景下皮棉出库量不及入库量，预计下周全国商业库存仍呈增加之势。

3、截止至 1 月 2 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.1%，总库存 50.6 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 41.4 万吨，周环比降 0.1，同比库存落 1.6%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.83 万吨，其他港口库存约 3.37 万吨。本周港口进口棉库存微增，港口出货放缓，纺企节前备货动作一般，故导致港口进口棉库存微增。

4、根据出口促进局（EPB）的临时数据，2024 年 7 月至 2024 年 12 月，即 2024 财政年度的前六个月（7 月至 6 月），孟加拉国的成衣出口增长了 13.28%，达到 198.87 亿美元。这比 2023-24 财年同期的 175.56 亿美元有所增加。家用纺织品出口录得增长，上升 7.85% 至 4.11 亿美元，而上一财政年度同期为 3.81 亿美元。在此期间，编织和针织服装、服装配件和家用纺织品的出口总额占孟加拉国出口总额的 83.52%，达 245.33 亿美元。

5、据全国棉花交易市场，截止 1 月 6 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 609.77 万吨，较上一日增加 2.77 万吨，较去年同期增加 99.12 万吨，同比增幅 19.4%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 1 月 6 日，2024 年棉花年度全国共有 1092 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 25776060 包，共 582.02 万吨，较前一日增加 2.77 万吨，同比增加 17.3%，其中新疆检验量 25382100 包，共 573.18 万吨，较前一日增加 2.76 万吨；内地检验量为 237372 包，共 5.3 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



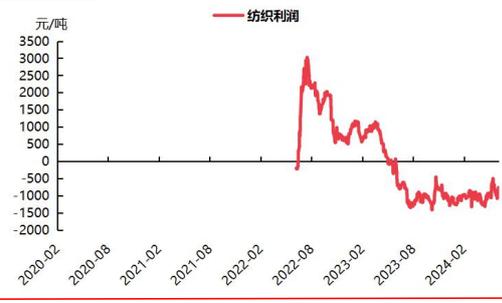
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



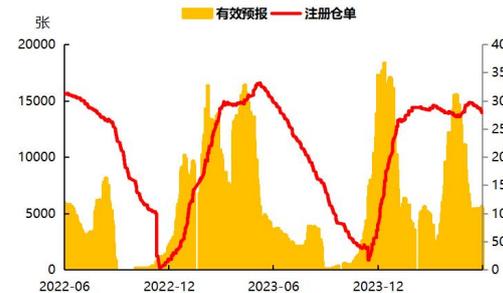
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

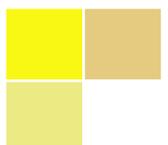


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、财政部部长耶伦于1月7日举行视频通话，双方围绕落实中美元首重要共识，回顾总结近年来中美经济领域交往合作经历，积极评价中美经济、金融工作组等对话机制的重要作用，同意在过渡期内保持沟通、管控分歧，继续稳定中美经济关系。中美关系现在马上会再次成为市场焦点，特朗普是否会加码贸易战、关税战是市场关注热点。国内方面，郑棉今日持续震荡，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，目前来看，基本面无利好支撑，郑棉短期内上涨无力。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。

