

棉花：郑棉冲高翻红 美棉反弹上涨

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	CF05 (主力)	收盘价	1/14	元/吨	13510	13600	90	0.67%	-50	-1920	25.71%
		成交量	1/14	手	287716	266326	-21390	-7.43%	36862	1710	65.07%
		持仓量	1/14	手	653536	663068	9532	1.46%	106432	76857	97.01%
		注册仓单	1/14	张	6196	6380	184	2.97%	5120	-6904	66.02%
		有效预报	1/14	张	710	569	-141	0.00%	-1341	-151	45.26%
	CF01价格		1/14	元/吨	13555	13740	185	1.36%	115	-1725	26.56%
	CF05价格		1/14	元/吨	13510	13600	90	0.67%	-50	-1920	23.46%
	ICE2号棉主力价格		1/13	美分/磅	66.96	67.61	0.65	0.97%	-1.69	-13.57	46.38%
	CV主力价格		1/14	元/吨	19515	19655	140	0.72%	25	-2120	10.60%
现货	CC Index 3128B		1/14	元/吨	14711	14685	-26	-0.18%	-360	-1889	43.20%
	CY Index C32S		1/14	元/吨	21110	21110	0	0.00%	-110	4536	16.80%
	FC Index M 1%关税		1/14	元/吨	13494	13494	0	0.00%	-562	-2547	39.25%
	FC Index M 滑准税		1/14	元/吨	14283	14283	0	0.00%	227	-1906	35.51%
	FCY Index C32S		1/14	元/吨	21886	21886	0	0.00%	-105	-949	27.99%
价差	基差	CF01基差	1/14	元/吨	1156	945	-211	-18.25%	-475	-164	78.43%
		CF05基差	1/14	元/吨	1201	1085	-116	-9.66%	-310	31	83.05%
		CF09基差	1/14	元/吨	1036	925	-111	-10.71%	-360	41	80.91%
	跨期	1-5价差	1/14	元/吨	45	140	95	0.00%	165	195	65.91%
		5-9价差	1/14	元/吨	-165	-160	5	-3.03%	-50	10	53.53%
		9-1价差	1/14	元/吨	120	20	-100	-83.33%	-115	-205	52.91%
利润	纺纱利润		1/14	元/吨	-572.1	-543.5	28.6	-5.00%	286	547.9	22.21%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/14	元/吨	1217	1191	-26	-2.14%	202	658	52.03%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/14	元/吨	428	402	-26	-6.07%	16	17	59.50%
	棉纱进口利润		1/14	元/吨	-776	-776	0	0.00%	-5	-581	5.15%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/7	张	-	60500	-	-	992	2883	67.91%
	ICE2号棉非商业空头		1/7	张	-	92584	-	-	13548	40917	99.40%
	汇率		1/14	\$/¥	7.1885	7.1878	-0.0007	-0.01%	0.0002	0.0828	53.14%

数据来源：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 0.67%，收于 13600 元/吨，较上一个交易日上涨 90 元/吨。ICE 美棉隔夜上涨 0.97%，收于 67.61 美分/磅。郑棉今日夜盘震荡，一度走绿，日盘开盘后受期货品种全线上涨带动，郑棉冲高后盘整，盘面虽无利好支撑，但今日受大宗商品市场全线上涨影响，郑棉重回 13600。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 12 日，巴西棉花播种率为 33.5%，上周为 30.5%，去年同期为 36.9%。

2、截止至 1 月 9 日，进口棉花主要港口库存周环比增 4%，总库存 52.68 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 43.4 万吨,周环比增 2%,同比库存增 2.1%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.93 万吨,其他港口库存约 3.35 万吨。本周港口进口棉库存周环比增幅扩大,主因港口到港量较大,仓库周度前期出货速度较缓。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计,截至 2025 年 1 月 13 日,张家港保税区棉花总库存 5.56 万吨,较上月减少 4.02%;其中保税棉 5.32 吨,较上月减少 4.46%;非保税棉 0.24 万吨,较上月增加 6.51%。

4、据中国棉花公证检验网,截止 2025 年 1 月 13 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 26954342 包,共 608.64 万吨,较前一日增加 2.08 万吨,同比增加 18%,其中新疆检验量 26542681 包,共 599.4 万吨,较前一日增加 2.02 万吨;内地检验量为 250071 包,共 5.58 万吨。

5、据全国棉花交易市场,截止 1 月 13 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 626.21 万吨,较上一日增加 2.14 万吨,较去年同期增加 101.31 万吨,同比增幅 19.3%。

6、据 CFTC,截至 1 月 7 日当周,CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 60500 (+2305) 张,由减转增,空头 92584 (-202) 张,由增转减,ICE 总持仓 242742 (+4470) 张,连续第二周增加,净多占比-13.2%,环比增 1.3 个百分点,同比减 16.2 个百分点。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

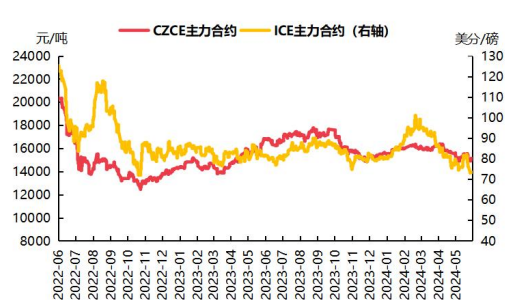
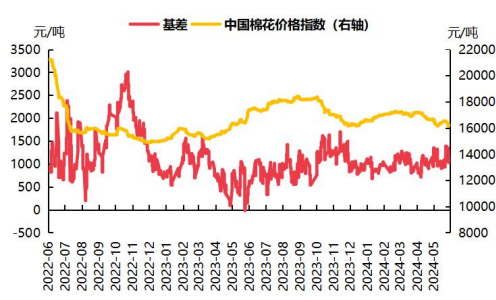


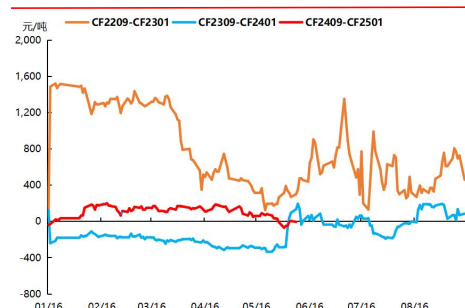
图 2：棉花现货价格及基差



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



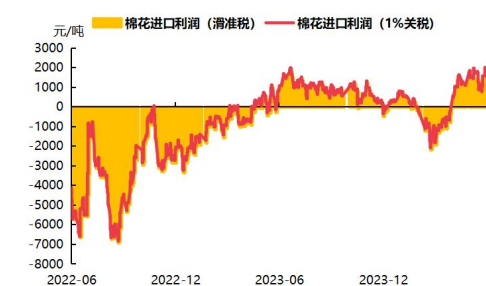
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



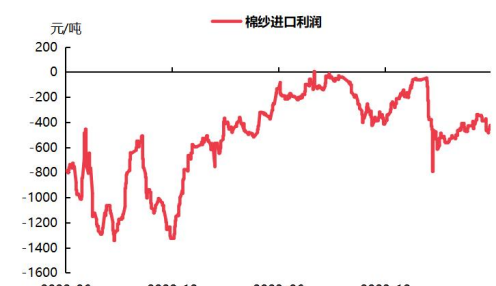
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



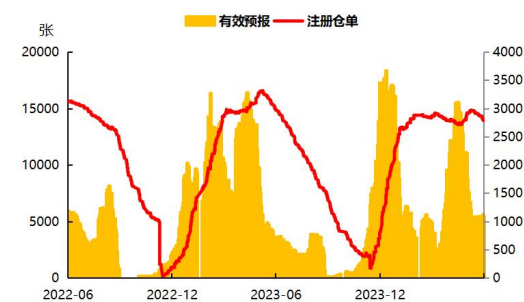
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



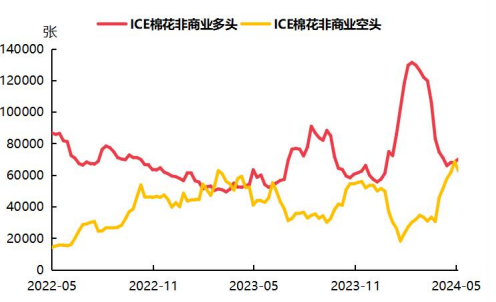
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国纽约联储的月度调查显示，消费者12月对未来三年通胀率的预期升至3%，高于11月预期的2.6%。摩根大通将美联储今年降息次数预估从三次下调至两次，时间分别在6月和9月。美国部分数据向好，业内也在调整降息周期内次数。美棉方面，美棉库存和出口都偏空，但受大宗商品市场普涨情绪带动，美棉今日反弹。国内方面，郑棉今日冲高重回13600，盘面方面虽无明确利好指引，但大宗市场情绪提振作用下，郑棉也冲高后盘整。下游订单无好转，下游交投成交少，棉价上方面临压力，但下方空间也不大。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。