

棉花：郑棉回归震荡 美棉小幅回调

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	1/15	元/吨	13600	13590	-10	-0.07%	-60	-1845	25.66%
		成交量	1/15	手	266326	201087	-65239	-24.50%	-28377	-75884	55.99%
		持仓量	1/15	手	663068	664555	1487	0.22%	107919	83495	97.15%
		注册仓单	1/15	张	6380	6517	137	2.15%	5257	-6846	66.29%
		有效预报	1/15	张	569	462	-107	0.00%	-1448	-243	41.40%
	CF01价格	1/15	元/吨	13740	13500	-240	-1.75%	-125	-1835	22.69%	
	CF05价格	1/15	元/吨	13600	13590	-10	-0.07%	-60	-1845	23.35%	
	ICE2号棉主力价格	1/14	美分/磅	67.61	67.47	-0.14	-0.21%	-1.83	-13.71	46.09%	
	CY主力价格	1/15	元/吨	19655	19595	-60	-0.31%	-35	-2025	10.02%	
	现货	CC Index 3128B	1/15	元/吨	14685	14737	52	0.35%	-308	-1847	43.68%
CY Index C32S		1/15	元/吨	21110	21110	0	0.00%	-110	4526	16.80%	
FC Index M 1%关税		1/15	元/吨	13591	13567	-24	-0.18%	-489	-2457	40.56%	
FC Index M 滑准税		1/15	元/吨	14347	14335	-12	-0.08%	279	-1837	36.13%	
FCY Index C32S		1/15	元/吨	21886	21887	1	0.00%	-104	-966	28.09%	
价差	基差	CF01基差	1/15	元/吨	945	1237	292	30.90%	-183	-12	85.42%
		CF05基差	1/15	元/吨	1085	1147	62	5.71%	-248	-2	84.89%
		CF09基差	1/15	元/吨	925	977	52	5.62%	-308	18	82.27%
	跨期	1-5价差	1/15	元/吨	140	-90	-230	0.00%	-65	10	46.65%
		5-9价差	1/15	元/吨	-160	-170	-10	6.25%	-60	20	52.21%
利润	纺纱利润	1-5价差	1/15	元/吨	20	260	240	1200.00%	125	-30	66.37%
		棉花进口利润 (1%关税)	1/15	元/吨	-543.5	-600.7	-57.2	10.52%	228.8	451.7	21.31%
		棉花进口利润 (滑准税)	1/15	元/吨	1094	1170	76	6.95%	181	610	51.26%
	棉花进口利润 (滑准税)	1/15	元/吨	338	402	64	18.93%	16	-10	59.51%	
	棉纱进口利润	1/15	元/吨	-776	-777	-1	0.13%	-6	-614	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	1/15	\$/¥	7.1878	7.1883	0.0005	0.01%	0.0007	0.0799	53.22%		

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下跌 0.07%，收于 13590 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.21%，收于 67.47 美分/磅。美棉隔夜回调，小幅收跌，支撑不足。郑棉今日震荡，受外围情绪带动影响结束，今日成交锐减，郑棉回归横盘震荡走势，盘面无利好支撑。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、巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二公布的数据显示，巴西 2024/25 年度棉花产量预估为 369.98 万吨，2023/24 年度为 370.14 万吨。巴西 2024/25 年度棉花种植面积预估为 200.56 万公顷，同比增加 3.2%，2023/24 年度为 194.42 万公顷。巴西 2024/25 年度棉花单产预估为 1845 千克/公顷，同比减少 3.1%，2023/24 年度为 1904 千克/公顷。

2、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（1月6日-1月12日），新疆收购量为1.9万吨，环比下降24%，其中手摘棉0.9万吨，机采棉1万吨；内地收购量不足0.1万吨。截止2025年1月12日，全国皮棉累计加工量634.3万吨，同比增长18.6%。其中，新疆地区皮棉累计加工总量624.1万吨，同比增长19.3%；自治区皮棉加工量440.8万吨，同比增长26.7%；兵团皮棉加工量183.3万吨，同比增长4.7%。内地累计加工量为10.2万吨，同比下降12.6%。

3、据郑州商品交易所，2025年1月15日棉花仓单总量6979(+30)张，其中注册仓单6517(+137)张，有效预报462(-107)张。

4、巴西国家商品供应公司Conab周二预计2024/25年度巴西棉花产量为369.98万吨，2023/24年度为370.14万吨。2024/25年度巴西棉花种植面积预估为200.56万公顷，同比增加3.2%，2023/24年度为194.42万公顷。2024/25年度巴西棉花单产预估为1845千克/公顷，同比减少3.1%，2023/24年度为1904千克/公顷。

5、据中国棉花公证检验网，截止2025年1月14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27141364包，共612.86万吨，较前一日增加4.22万吨，同比增加18.4%，其中新疆检验量26727939包，共603.58万吨，较前一日增加4.18万吨；内地检验量为251687包，共5.62万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止1月14日2024/2025年度新疆棉累计加工628.16万吨，较上一日增加1.95万吨，较去年同期增加101.49万吨，同比增幅19.3%。

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



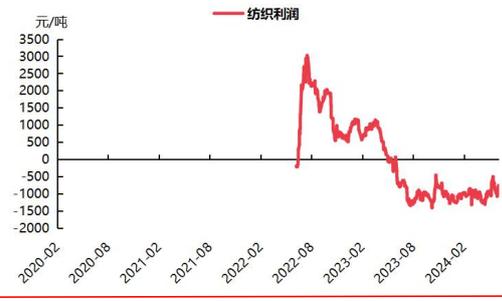
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



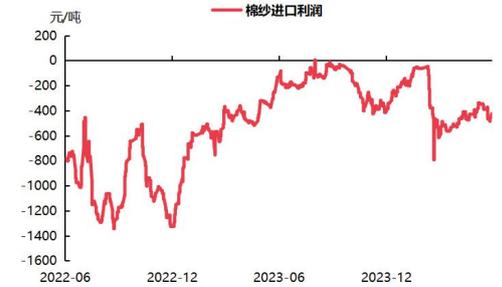
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



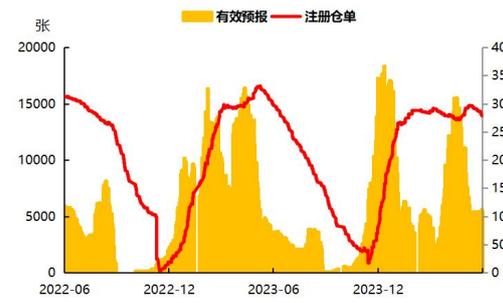
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

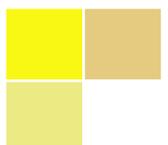


数据来源：Wind、金石期货研究所

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 12 月 PPI 环比增速意外放缓至 0.2%，预期为上涨 0.3%，前值为上 0.4%；12 月 PPI 同比上涨 3.3%，预期上涨 3.4%，前值为上涨 3.0%。美国 PPI 数据稍微不及预期，但总体表现回暖明显。美棉方面，最新美棉库存和出口数据方面都偏空，但受大宗商品市场普涨情绪带动美棉昨日反弹，今天在基本面偏空影响下回调小幅收跌。国内方面，郑棉今日受大宗市场情绪提振的影响消散，郑棉今日成交较少。盘面方面无明确利好指引，郑棉重回震荡。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。

