

# 棉花：郑棉持续震荡 美棉小幅收涨

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格证号：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	1/16	元/吨	13590	<b>13600</b>	10	<b>0.07%</b>	30	-2000	25.72%
		成交量	1/16	手	201087	<b>227323</b>	26236	<b>13.05%</b>	11381	-17712	59.68%
		持仓量	1/16	手	664555	<b>656132</b>	-8423	<b>-1.27%</b>	64086	69861	96.71%
		注册仓单	1/16	张	6517	<b>6500</b>	-17	<b>-0.26%</b>	5012	-6781	66.25%
		有效预报	1/16	张	462	<b>529</b>	67	<b>0.00%</b>	-1452	-289	44.54%
	CF01价格		1/16	元/吨	13500	<b>13950</b>	450	<b>3.33%</b>	410	-1865	28.98%
	CF05价格		1/16	元/吨	13590	<b>13600</b>	10	<b>0.07%</b>	30	-2000	23.47%
	ICE2号棉主力价格		1/15	美分/磅	67.47	<b>67.77</b>	0.3	<b>0.44%</b>	-1.53	-13.41	46.86%
	CY主力价格		1/16	元/吨	19595	<b>19555</b>	-40	<b>-0.20%</b>	35	-2200	9.78%
现货	CC Index 3128B		1/16	元/吨	14737	<b>14749</b>	12	<b>0.08%</b>	-223	-1796	43.78%
	CY Index C32S		1/16	元/吨	21110	<b>21110</b>	0	<b>0.00%</b>	-110	4565	16.79%
	FC Index M 1%关税		1/16	元/吨	13567	<b>13609</b>	42	<b>0.31%</b>	-307	-2415	41.34%
	FC Index M 滑准税		1/16	元/吨	14335	<b>14366</b>	31	<b>0.22%</b>	450	-1806	36.52%
	FCY Index C32S		1/16	元/吨	21886	<b>21887</b>	1	<b>0.00%</b>	-84	-1002	28.11%
价差	基差	CF01基差	1/16	元/吨	1237	<b>0</b>	-1237	<b>-100.00%</b>	-1432	-730	54.42%
		CF05基差	1/16	元/吨	1147	<b>0</b>	-1147	<b>-100.00%</b>	-1402	-945	50.47%
		CF09基差	1/16	元/吨	977	<b>0</b>	-977	<b>-100.00%</b>	-1337	-770	49.52%
	跨期	1-5价差	1/16	元/吨	-90	<b>0</b>	90	<b>0.00%</b>	30	-215	56.84%
		5-9价差	1/16	元/吨	-170	<b>0</b>	170	<b>-100.00%</b>	65	175	63.96%
		9-1价差	1/16	元/吨	260	<b>0</b>	-260	<b>-100.00%</b>	-95	40	51.79%
利润	纺纱利润		1/16	元/吨	-600.7	<b>0</b>	600.7	<b>-100.00%</b>	749.2	1009.5	#N/A
	棉花进口利润 (1%关税)		1/16	元/吨	1170	<b>1140</b>	-30	<b>-2.56%</b>	84	619	49.77%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/16	元/吨	402	<b>383</b>	-19	<b>-4.73%</b>	-21	10	58.74%
	棉纱进口利润		1/16	元/吨	-776	<b>-777</b>	-1	<b>0.13%</b>	-26	-578	5.15%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/7	张	-	<b>60500</b>	-	-	992	-911	67.91%
	ICE2号棉非商业空头		1/7	张	-	<b>92584</b>	-	-	13548	42596	99.40%
	汇率		1/16	\$/¥	7.1883	<b>7.1881</b>	-0.0002	<b>0.00%</b>	-0.0001	0.0747	53.20%

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 0.07%，收于 13600 元/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。ICE 美棉隔夜下跌 0.44%，收于 67.77 美分/磅。美棉隔夜小幅上涨，支撑不足。郑棉今日震荡，受外围情绪带动影响结束，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、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 15 日 24 点，累计公检 27273571 包，合计 6158498 吨，同比增加 18.08%，新疆棉累计公检量 5871877 吨，同比增加 15.25%；其中，锯齿细绒棉检验数量 27131355 包，皮辊细绒棉检验数量 5581 包，长绒棉检验数量 136635 包。

2、据全国棉花交易市场，截止 1 月 15 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 630.05 万吨，

较上一日增加 1.89 万吨，较去年同期增加 101.77 万吨，同比增幅 19.3%。

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、据布工厂，坯布库存：1 月 15 日坯布织造库存为 33.8 天左右，厂商手内市场单偏少，多以定制款及外贸订单支撑生产，多数厂商处于订单交付收尾阶段，坯布库存下降。

织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，自元旦开始局部工厂负荷逐步下滑，当前以销售库存、回笼资金为主，织造工厂负荷下降至 69.8%。

5、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 14 日 24 点，累计公检 27141364 包，合计 6128639 吨，同比增加 18.13%，新疆棉累计公检量 5847370 吨，同比增加 15.35%；其中，锯齿细绒棉检验数量 27001968 包，皮辊细绒棉检验数量 5581 包，长绒棉检验数量 133815 包。

6、据郑州商品交易所，2025 年 1 月 16 日棉花仓单总量 7029(+50)张，其中注册仓单 6500(-17)张，有效预报 529(+67)张。

### 三、数据图表

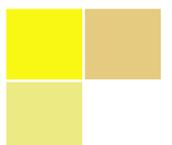
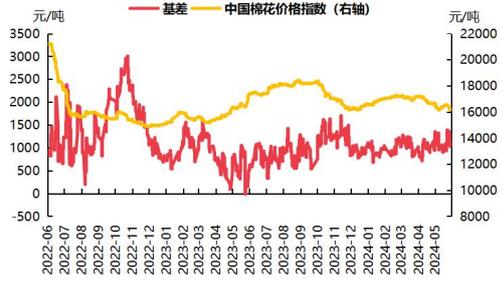


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



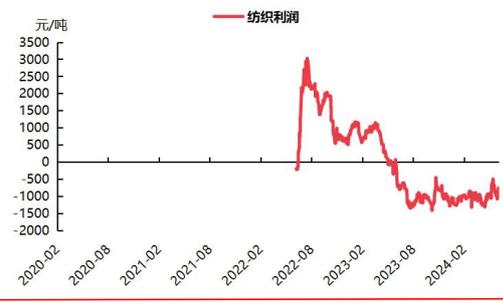
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



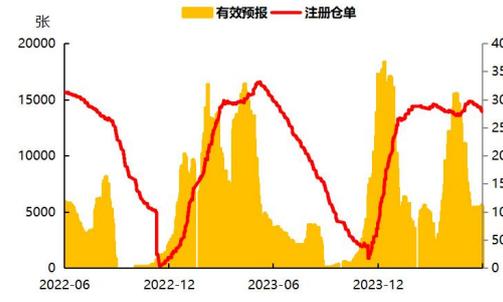
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

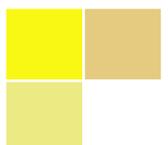


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，周三公布的美国最新通胀报告显示，12月整体CPI基本符合预期，而核心CPI有所缓解。CPI数据公布后，利率期货交易押注美联储6月降息，并预计到2025年底有约50%的可能性出现第二次降息。美棉方面，美棉今日受市场情绪提振，今天小幅收涨。国内方面，郑棉今日受大宗市场情绪提振的影响消散，郑棉回归震荡。盘面方面无明确利好指引，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。

