

棉花：郑棉窄幅震荡

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	1/21	元/吨	13680	13670	-10	-0.07%	275	-2255	26.56%
		成交量	1/21	手	193151	127968	-65183	-33.75%	-78051	-182907	44.87%
		持仓量	1/21	手	657330	649136	-8194	-1.25%	-15757	12563	96.26%
		注册仓单	1/21	张	6480	6593	113	1.74%	4513	-6715	66.39%
		有效预报	1/21	张	640	527	-113	0.00%	-1579	-633	44.48%
	CF01价格		1/21	元/吨	14010	13985	-25	-0.18%	640	-2065	29.64%
	CF05价格		1/21	元/吨	13680	13670	-10	-0.07%	275	-2255	24.15%
	ICE2号棉主力价格		1/20	美分/磅	66.74	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	CY主力价格		1/21	元/吨	19805	19695	-110	-0.56%	345	-2275	11.09%
	现货	CC Index 3128B		1/21	元/吨	14780	14805	25	0.17%	111	-1939
CY Index C32S		1/21	元/吨	21090	21090	0	0.00%	-80	4346	16.67%	
FC Index M 1%关税		1/21	元/吨	13567	13567	0	0.00%	-104	-2663	40.54%	
FC Index M 滑准税		1/21	元/吨	14335	14335	0	0.00%	664	-2042	36.12%	
FCY Index C32S		1/21	元/吨	21899	21900	1	0.00%	5	-1068	28.43%	
价差	基差	CF01基差	1/21	元/吨	770	820	50	6.49%	-529	126	74.50%
		CF05基差	1/21	元/吨	1100	1135	35	3.18%	-164	316	84.56%
		CF09基差	1/21	元/吨	935	965	30	3.21%	-184	286	81.87%
	跨期	1-5价差	1/21	元/吨	330	315	-15	0.00%	365	190	73.28%
		5-9价差	1/21	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-20	-30	52.17%
		9-1价差	1/21	元/吨	-165	-145	20	-12.12%	-345	-160	42.50%
利润	纺纱利润		1/21	元/吨	-668	-695.5	-27.5	4.12%	-202.1	422.9	19.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/21	元/吨	1213	1238	25	2.06%	215	724	54.10%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/21	元/吨	445	470	25	5.62%	181	103	61.71%
	棉纱进口利润		1/21	元/吨	-809	-810	-1	0.12%	-85	-642	3.86%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/14	张	-	63438	-	-	3873	2027	71.24%
	ICE2号棉非商业空头		1/14	张	-	99179	-	-	13011	49191	99.84%
	汇率		1/21	\$/¥	7.1886	7.1703	-0.0183	-0.25%	-0.0198	0.0536	52.21%

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 13670 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。ICE 美棉隔夜因马丁路德金纪念日休假一天未开盘。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、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 01 月 19 日，巴西棉花播种率为 39.1%，上周为 33.5%，去年同期为 56.6%。

2、国家统计局公布的最新数据显示，

中国 1-12 月纱产量累计为 2277.9 万吨，同比增 1.3%。

3、据郑州商品交易所，2025 年 1 月 21 日棉花仓单总量 7120(+0) 张，其中注册仓单 6593(+113) 张，有效预报 527(-113) 张。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（1 月 13 日-1 月 19 日），新疆收购量为 1.9 万吨，其中手摘棉 0.9 万吨，机采棉 1 万吨，均与上周持平；截止 2025 年 1 月 19 日，全国皮棉累计加工量 646.8 万吨，同比增长 18.4%。其中，新疆地区皮棉累计加工总量 636.1 万吨，同比增长 19.1%；自治区皮棉加工量 451.7 万吨，同比增长 26.5%；兵团皮棉加工量 184.4 万吨，同比增长 4.2%。内地累计加工量为 10.7 万吨，同比下降 10.3%。

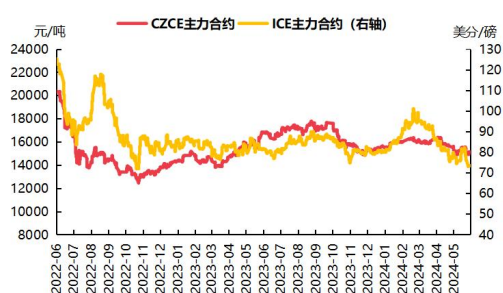
5、2024/25 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2024 年 01 月 20 日 24 点，累计公检 27815229 包，合计 6280927 吨，同比增加 17.78%，新疆棉累计公检量 5986532 吨，同比增加 14.95%；其中，锯齿细绒棉检验数量 27661785 包，皮辊细绒棉检验数量 6903 包，长绒棉检验数量 146541 包。

6、据全国棉花交易市场，截止 1 月 20 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 637.33 万吨，较上一日增加 1.27 万吨，较去年同期增加 101.8 万吨，同比增幅 19%。

三、数据图表

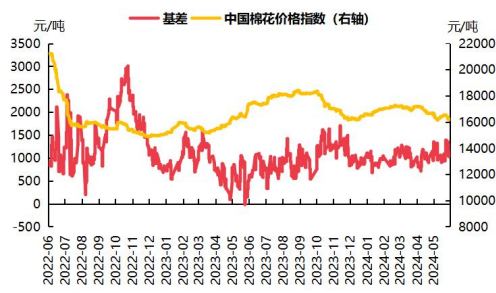


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



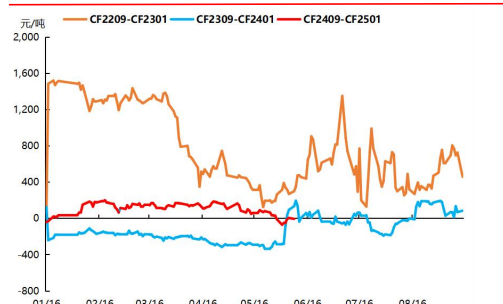
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



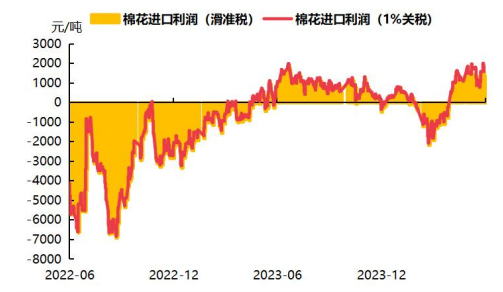
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



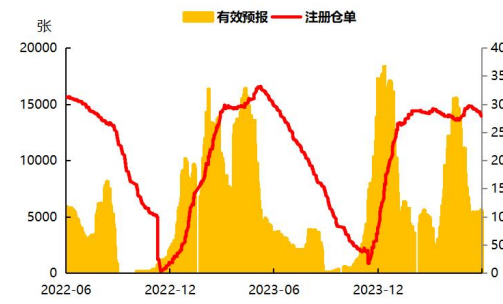
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



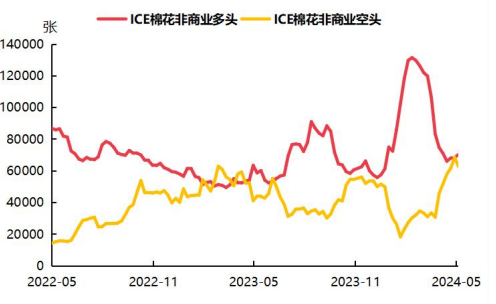
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，北京时间 21 日凌晨，美国当选总统、共和党人特朗普在华盛顿国会大厦圆形大厅举行的就职典礼上，宣誓就任美国第 47 任总统。特朗普表示将签署一系列行政命令，包括宣布南部边境进入国家紧急状态，所有非法入境将被暂停；指示内阁应对创纪录的通货膨胀，宣布国家能源紧急状态等。美棉方面，美国纪念日休盘一天，特朗普重新上任，后期将关注其政策导向。国内方面，郑棉继续震荡横盘走势，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。