

棉花：美棉出口数据不佳小跌 郑棉政策利好强势走高

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	9/27	元/吨	14305	14555	250	1.75%	760	-2875	41.60%
		成交量	9/27	手	380358	446082	65724	17.28%	219529	86504	82.98%
		持仓量	9/27	手	503717	482110	-21607	-4.29%	16828	-108966	83.18%
		注册仓单	9/27	张	5993	5489	-504	-8.41%	-3924	1194	63.13%
		有效预报	9/27	张	40	40	0	0.00%	-458	-21	15.52%
	CF01价格		9/27	元/吨	14305	14555	250	1.75%	760	-2875	38.91%
	CF05价格		9/27	元/吨	14360	14620	260	1.81%	800	-2510	38.79%
	ICE2号棉主力价格		9/26	美分/磅	73.18	73.04	-0.14	-0.19%	2.78	-15.33	59.59%
	CV主力价格		9/27	元/吨	20060	20385	325	1.62%	1035	-2925	14.89%
现货	CC Index 3128B		9/27	元/吨	15285	15281	-4	-0.03%	350	-2917	48.59%
	CY Index C32S		9/27	元/吨	21520	21520	0	0.00%	0	3322	23.31%
	FC Index M 1%关税		9/27	元/吨	14668	14642	-26	-0.18%	463	-2963	58.89%
	FC Index M 滑准税		9/27	元/吨	15069	15057	-12	-0.08%	878	-2681	51.01%
	FCY Index C32S		9/27	元/吨	22308	22308	0	0.00%	41	-2185	31.55%
价差	基差	CF01基差	9/27	元/吨	980	726	-254	-25.92%	-410	-42	72.75%
		CF05基差	9/27	元/吨	925	661	-264	-28.54%	-450	-407	71.35%
		CF09基差	9/27	元/吨	740	481	-259	-35.00%	-855	-777	69.91%
	跨期	1-5价差	9/27	元/吨	-55	-65	-10	0.00%	-40	-365	49.09%
		5-9价差	9/27	元/吨	-185	-180	5	-2.70%	-405	-370	51.01%
		9-1价差	9/27	元/吨	240	245	5	2.08%	445	735	65.52%
利润	纺纱利润		9/27	元/吨	-793.5	-789.1	4.4	-0.55%	-385	278.7	17.27%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/27	元/吨	617	639	22	3.57%	-113	46	30.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/27	元/吨	216	224	8	3.70%	26	-236	53.19%
	棉纱进口利润		9/27	元/吨	-788	-788	0	0.00%	-41	-745	4.50%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/17	张	-	59144	-	-	2210	-23096	66.52%
	ICE2号棉非商业空头		9/17	张	-	85506	-	-	-8503	51046	98.69%
	汇率		9/27	\$/¥	7.0354	7.0101	-0.0253	-0.36%	-0.1148	-0.1616	46.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 1.75%，收于 14555 元/吨，较上一个交易日上涨 250 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.19%，报收 73.04 美分/磅。美棉昨日出口数据表现不佳，美棉小幅收跌。郑棉今日继续上涨，宏观政策利好提振了市场信心，商品市场今日走强明显，多头情绪好转。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、截至 2024 年 9 月 20 日，印度非 bt 棉(包括有机棉)播种面积达到 61.21 万公顷，为当前销售季节(2024-25)。这占印度棉花播种面积 1127.57 万公顷的 5.42%。与上一季相比，

非 bt 棉花种植面积进一步减少了 7.80%。大部分棉花播种于 2024 年 8 月底完成。根据农业部最新发布的每周丰收播种报告，上一季非 bt 棉花种植面积为 66.39 万公顷。

2、据上海服装行业协会，上海服装行业协会网络信息定期统计报表显示，2024 年 8 月份，上海十大商场服装大类商品总体共销售 17.80 万件，环比增加 5.00 万件，环比增加 39.07%，销售数量同比减少 0.64 万件，同比减少 3.47%。2024 年 8 月份，上海十大商场服装大类商品共计销售 1.43 亿元，环比增加 0.54 亿元左右，环比增加 60.19%，销售金额同比减少 0.20 亿元，同比减少 12.29%。本月平均销售价格为 800.90 元/件，环比上升 15.19%，同比下降 9.14%。从 2024 年 8 月份上海服装行业协会网络商场销售情况看，服装大类商品线下实体销售，开学季到来使得环比上月有所增加，消费疲软及线上销售冲击，同比上年则呈减少。

3、据中国棉花网发布的中国棉花长势调查报告，2024 年 8 月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 8 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮。产量预期高于去年预计 2024 年全国棉花平均单产为 156.3 公斤/亩，同比增长 9.7%。按照国家棉花市场监测系统 6 月份实播面积调查结果 4083.3 万亩测算，2024 年棉花总产量预计为 638.4 万吨，同比增长 8.2%。分区域看，西北内陆棉区平均单产 167.5 公斤/亩，同比上升 10.4%，产量预计为 600.7 万吨，同比增长 8.8%，其中，新疆平均单产 167.8 公斤/亩，同比上升 10.4%，产量预计为 598.2 万吨，同比增长 8.9%；黄河流域棉区平均单产 82.4 公斤/亩，同比增长 2.6%，产量预计为 23.9 万吨，同比增长 2.7%；长江流域棉区平均单产 67.5 公斤/亩，同比下降 6.2%，产量预计为 12.9 万吨，同比下降 8.4%。

4、据 CFTC，截至 2024 年 9 月 20 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 63017 (+2597) 张，其中 12 月末点价主力卖出合约 27266 (+743) 张，未点价买入合约 37865 (-5033) 张，总持仓 232086 (+2522) 张。

5、2024 年 8 月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 8 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2024 年新棉单产 156.3 公斤/亩，同比增长 9.7%，总产量 638.4 万吨，同比增长 8.2%。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

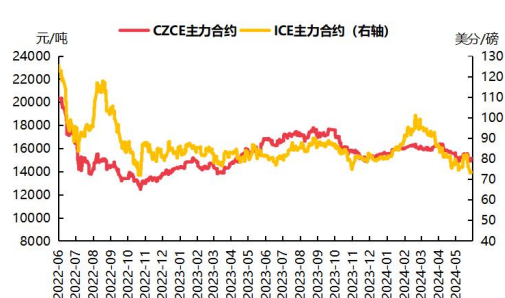
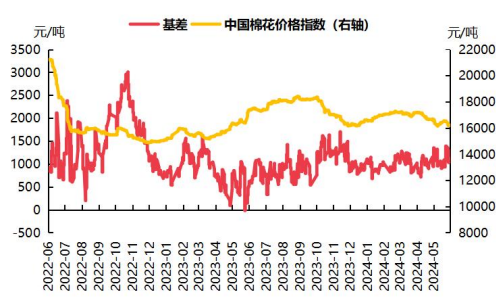


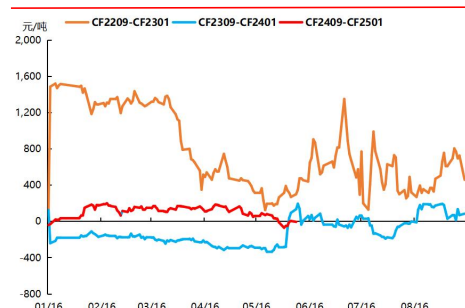
图 2：棉花现货价格及基差



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



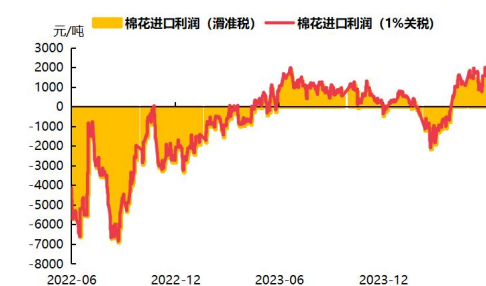
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



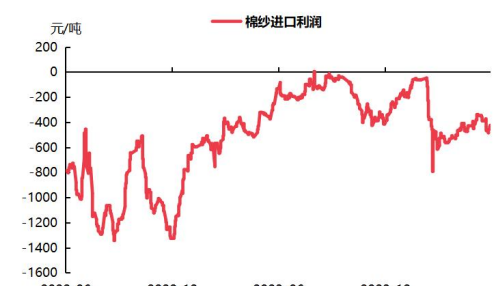
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



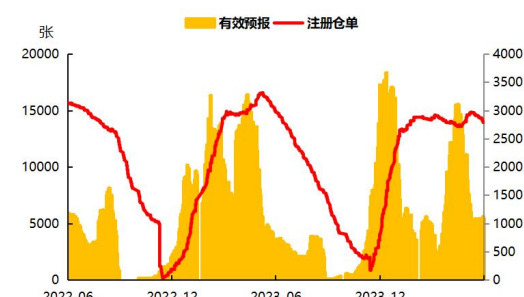
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



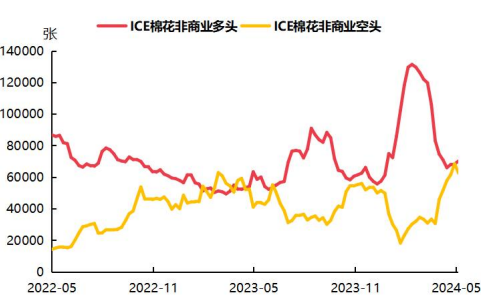
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储官员鸽派放风，一些美联储官员表示年内可能再降息 50 个基点，并且表示政策利率水平过高，暗示明年降息空间仍然可期。美联储今年再降息 50 基点的可能性比较高。国内方面，郑棉今日上涨，国内宏观政策利好极大提振了商品市场的走强，市场对这次政策调整抱有较大热情。需求端：传统旺季订单增速有限。库存端，商业库存持续去化，关注商业库存持续去化的走势。总体来看，国内下游需求有所好转，但好转力度不够，市场信心还不足，新棉是否有炒作空间还待观望。预计棉价上涨空间有限。后续关注产量预期，外盘及国内政策调整及需求是否有好转等利多影响。

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。