

棉花：美盘进入圣诞假期 郑棉偏弱震荡

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	涨跌星	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	12/26	元/吨	13465	13445	-20	-0.15%	-470	-1990	23.31%
		成交量	12/26	手	143185	130324	-12861	-8.98%	-20031	-98709	45.45%
		持仓量	12/26	手	659889	661121	1232	0.19%	225954	13639	96.96%
		注册仓单	12/26	张	2582	2678	96	3.72%	2321	-6692	52.65%
		有效预报	12/26	张	1997	2012	15	0.00%	1255	-1159	82.60%
	CF01价格		12/26	元/吨	13420	13410	-10	-0.07%	-505	-2035	21.09%
	CF05价格		12/26	元/吨	13465	13445	-20	-0.15%	-505	-1990	21.27%
	ICE2号棉主力价格		12/25	美分/磅	69.45	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	CV主力价格		12/26	元/吨	19415	19395	-20	-0.10%	-310	-885	7.08%
现货	CC Index 3128B		12/26	元/吨	14731	14725	-6	-0.04%	-554	-1611	43.41%
	CY Index C32S		12/26	元/吨	21170	21170	0	0.00%	-180	4834	18.52%
	FC Index M 1%关税		12/26	元/吨	13804	13804	0	0.00%	-468	-2179	44.64%
	FC Index M 滑准税		12/26	元/吨	14491	14491	0	0.00%	219	-1641	39.47%
	FCY Index C32S		12/26	元/吨	21895	21895	0	0.00%	-199	-676	27.80%
价差	基差	CF01基差	12/26	元/吨	1311	1315	4	0.31%	-49	424	86.74%
		CF05基差	12/26	元/吨	1266	1280	14	1.11%	-49	379	88.72%
		CF09基差	12/26	元/吨	1126	1130	4	0.36%	-9	394	86.78%
	跨期	1-5价差	12/26	元/吨	-45	-35	10	0.00%	0	-45	52.47%
		5-9价差	12/26	元/吨	-140	-150	-10	7.14%	40	15	54.68%
		9-1价差	12/26	元/吨	185	185	0	0.00%	-40	30	61.81%
利润	纺纱利润		12/26	元/吨	-534.1	-527.5	6.6	-1.24%	429.4	652.1	22.34%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/26	元/吨	927	921	-6	-0.65%	-86	568	40.16%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/26	元/吨	240	234	-6	-2.50%	-244	30	52.95%
	棉纱进口利润		12/26	元/吨	-725	-725	0	0.00%	19	-444	7.52%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/17	张	-	59565	-	-	1494	2084	66.72%
	ICE2号棉非商业空头		12/17	张	-	86168	-	-	11196	32377	98.70%
	汇率		12/26	\$/¥	7.1868	7.1897	0.0029	0.04%	-0.0013	0.0932	53.35%

数据

数据来

源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约，最终收盘价较上个交易日下跌 0.15%，收于 13445 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉休盘。郑棉今日持续震荡，最终小幅阴跌收盘，下游需求毫无好转，供应充足的情况下投资者情绪不高。郑棉继续维持弱势震荡。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 12 月 25 日 24 点，累计公检 23607407 包，合计 5330764 吨，同比增加 17.30%，新疆棉累计公检量 5155064 吨，同比增加 15.97%；其中，锯齿细绒棉检验数量 23507770 包，皮辊细绒棉检验数量 3907 包，长绒棉检验数量 95730 包。

2、据中储棉信息中心，2024 年 11 月，国内外现货棉价震荡下跌，期货价格强于现货，截至报告发稿前，12 月中上旬郑棉期货连续下跌后小幅反弹。国际棉花咨询委员会（ICAC）12 月发布的数据显示，2024/25 年度全球棉花产量和消费量环比调减，期末库存环比小幅调增。12 月以来，国内沿海地区下游询价补库意愿不强，纱线库存持续积累，随着春节假期临近，纺织企业观望情绪较强，整体开机率不高的情况随之延续。

3、据郑州商品交易所，2024 年 12 月 26 日棉花仓单总量 4690(+111)张，其中注册仓单 2678(+96)张，有效预报 2012(+15)张。

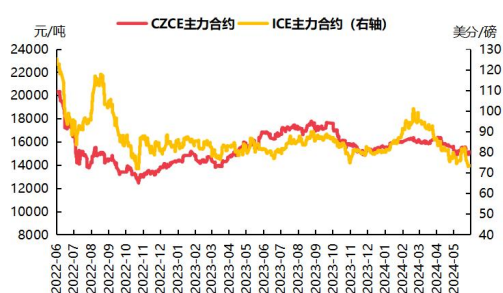
4、据布工厂，坯布库存：12 月 25 日坯布织造库存为 33.9 天左右，多数厂商正在进入年底收尾阶段，尾款交付，需求下降，坯布库存上升。

5、据全国棉花交易市场，截止 12 月 24 日 2024/2025 年度新疆棉累计加工 566.83 万吨，较上一日增加 3.92 万吨，较去年同期增加 93.75 万吨，同比增幅 19.8%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 12 月 25 日，2024 年棉花年度全国共有 1088 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 23607407 包，共 533.08 万吨，较前一日增加 4.74 万吨，同比增加 17.3%，其中新疆检验量 23237136 包，共 524.77 万吨，较前一日增加 4.67 万吨；内地检验量为 227117 包，共 5.07 万吨。

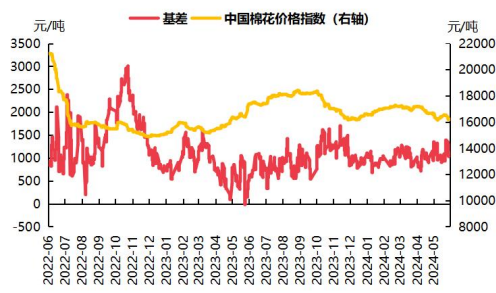
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



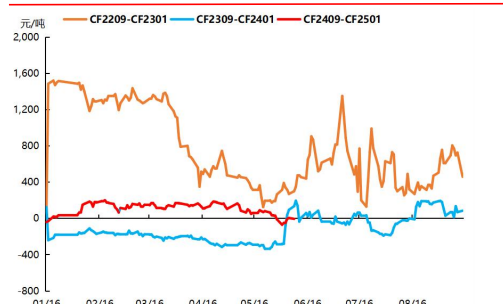
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



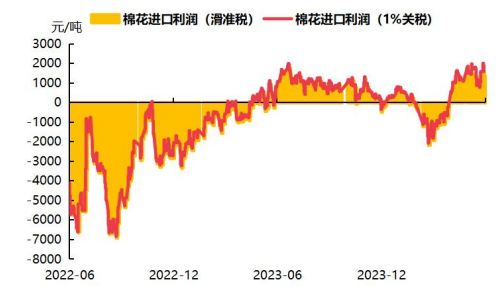
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



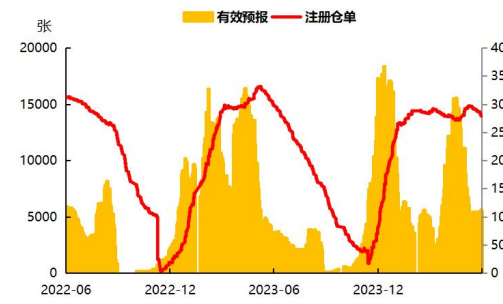
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



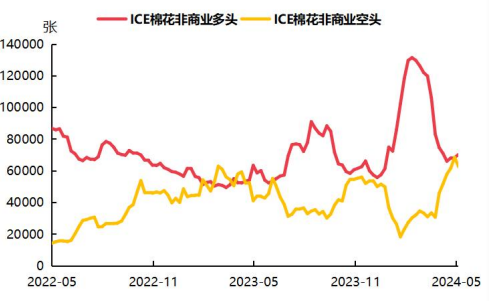
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据 CME “美联储观察”：美联储明年 1 月维持利率不变的概率为 91.4%，降息 25 个基点的概率为 8.6%。到明年 3 月维持当前利率不变的概率为 52.1%，累计降息 25 个基点的概率为 44.2%，累计降息 50 个基点的概率为 3.7%。因圣诞节假期，欧美股市多数休市。国内方面，郑棉今日持续弱势震荡，需求未见好转，订单不多，大多处于谨慎观望。需求端：数据表现并无好转，市场信心较差，终端需求改善仍需时间，受成品库存增加及销售亏损影响，纺企经营压力较大，部分中小企业考虑从元旦开始放春节长假，春节前缺乏原料存储意愿，多以消耗前期库存及按单刚需采购为主。需关注后续累库情况。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。