

棉花：美棉小幅反弹 郑棉继续横盘

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	7/23	元/吨	14225	14180	-45	-0.32%	715	-350	36.55%
		成交量	7/23	手	246553	206094	-40459	-16.41%	21107	-43901	56.80%
		持仓量	7/23	手	554167	538200	-15967	-2.88%	22844	72920	86.88%
		注册仓单	7/23	张	9436	9382	-54	-0.57%	-1111	-2728	71.59%
		有效预报	7/23	张	293	313	20	0.00%	13	-222	32.91%
	CF01价格		7/23	元/吨	14030	14065	35	0.25%	565	-480	32.32%
	CF05价格		7/23	元/吨	13990	14015	25	0.18%	545	-560	31.36%
	ICE2号棉主力价格		7/22	美分/磅	68.09	68.26	0.17	0.25%	1.5	-2.41	48.61%
现货	CY主力价格		7/23	元/吨	20430	20350	-80	-0.39%	650	285	23.37%
	CC Index 3128B		7/23	元/吨	15549	15543	-6	-0.04%	649	-163	54.36%
	CY Index C32S		7/23	元/吨	20740	20740	0	0.00%	440	5034	16.23%
	FC Index M 1%关税		7/23	元/吨	13693	13693	0	0.00%	255	-358	43.43%
	FC Index M 滑准税		7/23	元/吨	14414	14414	0	0.00%	976	-241	38.28%
	FCY Index C32S		7/23	元/吨	21184	21185	1	0.00%	209	-1501	22.23%
	基差	CF01基差	7/23	元/吨	1519	1478	-41	-2.70%	84	317	89.78%
		CF05基差	7/23	元/吨	1559	1528	-31	-1.99%	104	397	93.59%
价差	CF09基差	1-5价差	7/23	元/吨	40	50	10	0.00%	20	80	60.63%
		5-9价差	7/23	元/吨	-235	-165	70	-29.79%	-170	-210	52.44%
		9-1价差	7/23	元/吨	195	115	-80	-41.03%	150	130	57.67%
	跨期										
利润	纺纱利润		7/23	元/吨	-1863.9	-1857.3	6.6	-0.35%	-273.9	-1180.7	0.10%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/23	元/吨	1856	1850	-6	-0.32%	394	195	71.86%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/23	元/吨	1135	1129	-6	-0.53%	485	78	77.41%
	棉纱进口利润		7/23	元/吨	-444	-445	-1	0.23%	231	141	24.87%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/15	张	-	63934	-	-	230	4652	71.53%
	ICE2号棉非商业空头		7/15	张	-	89017	-	-	-11173	-4536	97.92%
	汇率		7/23	\$/¥	7.146	7.1414	-0.0046	-0.06%	-0.0296	0.008	50.87%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2509 合约，最终收盘价较上个交易日下跌 0.32%，收于 14180 元/吨，较上一个交易日下跌 45 元/吨。郑棉期货今日小幅下跌，郑棉今日横盘走势，今日开盘后郑棉横盘收盘前小幅下滑。美棉隔夜上涨 0.25%，收于 68.26 美分/磅 ICE。美棉主产区气候良好，农产品市场普遍走弱，市场情绪低迷，ICE 棉花期货今日略有反弹。后续关注外盘走势、关税政策及国内政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所，2025 年 7 月 23 日棉花仓单总量 9695(-34)张，其中注册仓单 9382(-54)张，有效预报 313(+20)张。

2、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2025 年 6 月），月内郑棉期货价格反弹，棉花现货基差坚挺，但下游跟涨不足，花纱价差再度缩小，纺织采购谨慎，原料库存小

幅下降。据调查，截至6月底纺织企业在库棉花工业库存量为90.3万吨，环比减少3.8万吨。其中：21.3%的企业增加棉花库存，39.6%减少库存，39.1%基本保持不变。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2025年6月），据中国棉花预警系统对全国90余家定点纺织企业调查显示，本月成品库存增加，原料库存稳中略降。截至6月底纺织企业纱线库存为27.2天，环比增加4.9天。坯布库存为36.6天，环比增加3.7天。

4、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2025年6月），据中国棉花预警系统对全国90余家定点纺织企业调查显示，本月纺织品需求继续走弱，部分纱厂开始采取限产措施，产量环比有所下降，但由于全国产能基数高于去年，同比仍保持增长。当月棉纱价格继续下跌，企业经营困难加剧，后续开机率或继续走弱。纱线销售率为69%，环比下降2个百分点。

5、据新疆兴农网，预计7月24日到30日，全疆平原区大部有35~37℃的高温天气，其中南疆盆地、东疆大部和北疆的部分区域最高气温40℃以上，吐鲁番市、哈密市局部45℃以上。目前，全疆大部棉花处于花铃生长期，春玉米处于灌浆期，大部林果处于果实膨大期。预计7月24日至30日，全疆棉区、春玉米区、林果种植区高温热害风险高或很高。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

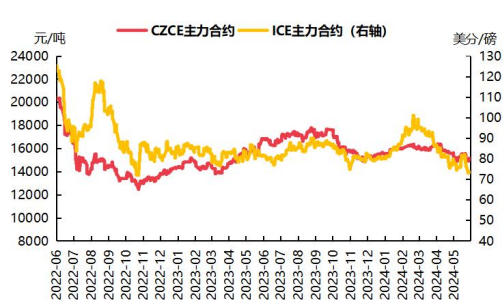
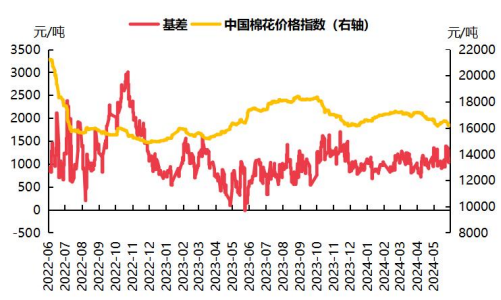


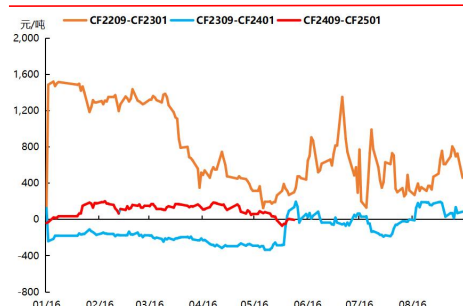
图 2：棉花现货价格及基差



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



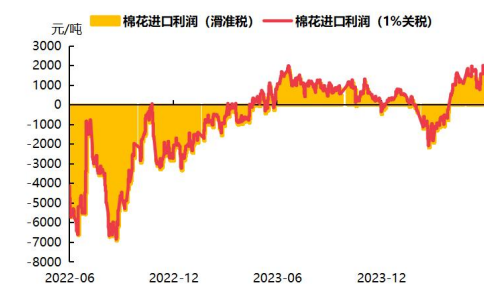
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



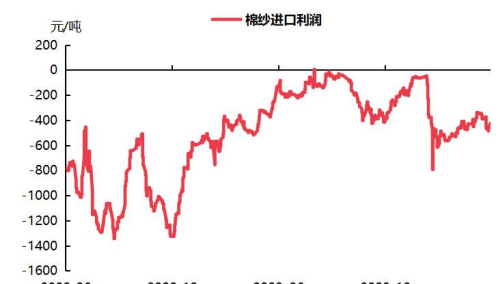
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



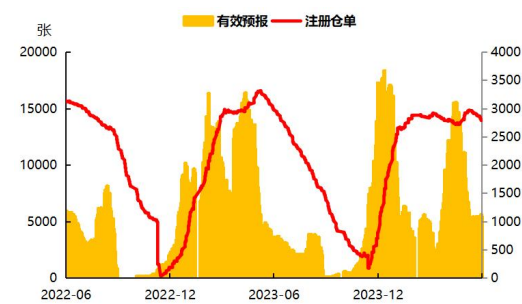
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



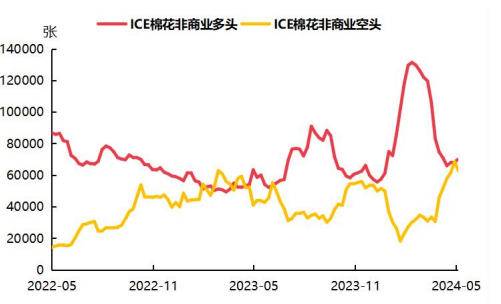
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，当地时间 7 月 22 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议：原定 25%的对等关税税率将下调至 15%，日本将向美国投资 5500 亿美元并放开大米等农产品市场。23 日，日本首相石破茂在首相官邸对媒体表示，将听取经济再生担当大臣赤泽亮正的详细汇报，如有必要将与美国总统特朗普进行电话或当面会谈。特朗普政府的关税政策实际还是利用关税当做工具，通过压制别国缓和自己国内经济问题等。全球棉花供需仍维持宽松预期，今日郑棉继续横盘，目前向上驱动不足，谨防高位风险，同时主产区新疆即将迎来高温，高温影响值得关注。国内外供需格局宽松的现状不会改变，库存处于高位，中长期看支撑棉价上行空间有限。

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。