

棉花：美棉产量调增横盘 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	7/24	元/吨	14180	14160	-20	-0.14%	550	-85	36.16%
		成交量	7/24	手	206094	193032	-13062	-6.34%	-51830	-295529	54.45%
		持仓量	7/24	手	538200	518897	-19303	-3.59%	-23045	35531	84.51%
		注册仓单	7/24	张	9382	9337	-45	-0.48%	-1082	-2702	71.43%
		有效预报	7/24	张	313	335	22	0.00%	35	-156	34.19%
	CF01价格		7/24	元/吨	14065	14065	0	0.00%	480	-195	32.31%
	CF05价格		7/24	元/吨	14015	13990	-25	-0.18%	435	-300	31.08%
	ICE2号棉主力价格		7/23	美分/磅	68.26	68.29	0.03	0.04%	0.73	-1.24	48.66%
	CY主力价格		7/24	元/吨	20350	20360	10	0.05%	455	580	23.42%
现货	CC Index 3128B		7/24	元/吨	15543	15563	20	0.13%	680	-47	54.70%
	CY Index C32S		7/24	元/吨	20740	20740	0	0.00%	440	5130	16.22%
	FC Index M 1%关税		7/24	元/吨	13728	13728	0	0.00%	163	-133	44.37%
	FC Index M 滑准税		7/24	元/吨	14438	14438	0	0.00%	873	-86	39.02%
	FCY Index C32S		7/24	元/吨	21203	21204	1	0.00%	228	-1428	23.39%
	价差	基差	CF01基差	7/24	元/吨	1478	1498	20	1.35%	200	148
CF05基差			7/24	元/吨	1528	1573	45	2.95%	245	253	94.28%
CF09基差			7/24	元/吨	1363	1403	40	2.93%	130	38	92.06%
跨期		1-5价差	7/24	元/吨	50	75	25	0.00%	45	105	62.38%
		5-9价差	7/24	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-115	-215	51.58%
		9-1价差	7/24	元/吨	115	95	-20	-17.39%	70	110	56.84%
利润		纺纱利润		7/24	元/吨	-1857.3	-1879.3	-22	1.18%	-308	-1258.3
	棉花进口利润 (1%关税)		7/24	元/吨	1815	1835	20	1.10%	517	86	71.54%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/24	元/吨	1105	1125	20	1.81%	575	39	77.27%
	棉纱进口利润		7/24	元/吨	-463	-464	-1	0.22%	212	118	23.69%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/15	张	-	63934	-	-	-3343	4652	71.53%
	ICE2号棉非商业空头		7/15	张	-	89017	-	-	-9307	-4536	97.92%
	汇率		7/24	\$/¥	7.1414	7.1385	-0.0029	-0.04%	-0.0271	0.0027	50.80%

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 0.14%，收于 14160 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。郑棉期货今日下跌，今日维持震荡。美棉隔夜上涨 0.04%，收于 68.29 美分/磅 ICE。最新 USDA 上调美国棉花产量，ICE 棉花期货小涨。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、据纺织大市场，本周差别化纱线求购次数占总求购的 23%，比上周减少 6 个百分点。询单量最近偏少，部分机台开始生产常规品种。纯涤、涤棉、TR、RT 类需求占比为 22%，品种以 T/C 及 CVC 针织/机织、R/T 针织及多组份混纺为主，比上周减少 3 个百分点。本周涤纶原料价格下调，纯涤环纺、涡流纺、紧赛纺纱线实际出货价格稳定。

2、据郑州商品交易所，2025 年 7 月 17 日棉花仓单总量 9808(-58) 张，其中注册仓单

9585 (-58) 张，有效预报 223 (+0) 张。

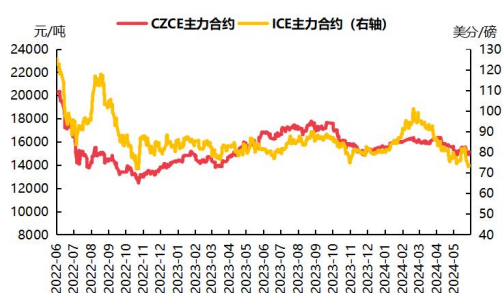
3、据布工厂，坯布库存：7 月 16 日坯布织造库存为 33.6 天左右，场内坯布走货缓慢，部分常规面料库存继续走高，因此坯布库存上升。

4、USDA7 月数据显示，预计 2025/26 年度全球棉花产量 2578.3 万吨，环比上调 31.1 万吨，其中中国棉花产量预计值环比上调 21.8 万吨至 675 万吨，美国棉花产量预计值环比上调 13.1 万吨至 317.9 万吨。

5、巴西圣保罗大学应用经济高级研究中心(CEPEA)发布报告称，尽管 7 月中旬国际市场棉花报价因对美棉需求强劲而上涨，但在巴西，受可能创纪录的收成影响，价格出现下跌。巴西的报价仍高于国际市场，近期形势已削弱国内价格相对于国际市场的优势。CEPEA/ESALQ 指数在 6 月 30 日至 7 月 15 日期间下跌 0.32%，7 月 15 日收盘价为每磅 4.1324 雷亚尔。2024/25 年度——巴西国家商品供应公司(Conab)于 7 月 10 日发布报告称 2024/25 年度棉花产量可能达到 393.8 万吨，较 6 月发布的数据增加 0.65%，较 2023/24 年度增加 6.4%。种植面积预计为 208.4 万公顷，较上一年度增长 7.2%。单产预计较上一年度减少 0.7%，至每公顷 1890 公斤，但较 6 月发布的报告增长 0.53%。根据 Conab 的数据，截至 7 月 12 日，已有 13.6% 的种植面积完成收割，而过去五年的平均收割进度为 19.2%。(金十数据 APP)

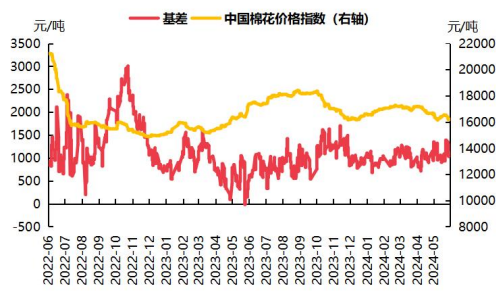
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



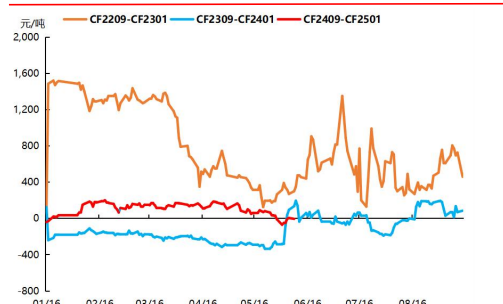
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



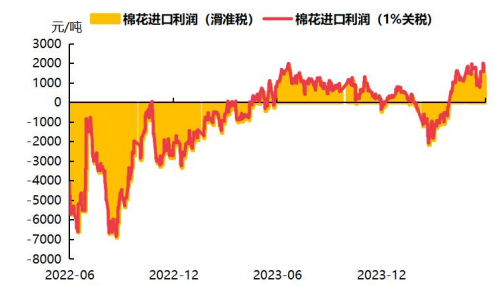
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



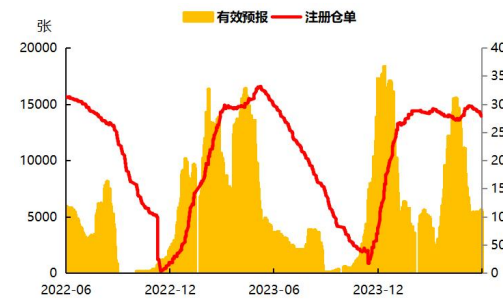
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



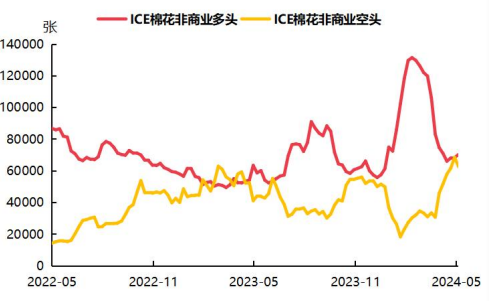
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国总统特朗普当地时间 23 日表示，将对世界其他大部分国家征收 15%至 50% 的简单关税。另外，欧盟委员会发言人奥洛夫·吉尔 23 日证实，如果欧盟与美国的贸易谈判破裂，并且美国对欧盟商品征收高关税，欧盟计划迅速对价值近 1000 亿欧元的美国商品加征关税。美国国内经济压力尤在，特政府对外关税政策是否还会有新的变动值得关注。全球棉花供需仍维持宽松预期，今日郑棉窄幅震荡，但接下来一到两周新疆主产区将迎来高温天气气候，整体不利于棉花的生长。极端气候影响是都会对产量及市场情绪产生影响值得关注，短期内郑棉或存在一定的上行空间。但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。