

## 棉花：美棉小幅上涨 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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 7/25               | 元/吨   | 14160   | 14170   | 10     | 0.07%   | 525     | 110     | 36.37% |
|                        |                 | 成交量    | 7/25               | 手     | 193032  | 289184  | 96152  | 49.81%  | 54199   | -131925 | 69.21% |
|                        |                 | 持仓量    | 7/25               | 手     | 518897  | 504805  | -14092 | -2.72%  | -55307  | 39912   | 82.92% |
|                        |                 | 注册仓单   | 7/25               | 张     | 9337    | 9265    | -72    | -0.77%  | -1114   | -2636   | 71.21% |
|                        |                 | 有效预报   | 7/25               | 张     | 335     | 350     | 15     | 0.00%   | 55      | -141    | 34.73% |
|                        | CF01价格          |        | 7/25               | 元/吨   | 14065   | 14115   | 50     | 0.36%   | 490     | 15      | 33.08% |
|                        | CF05价格          |        | 7/25               | 元/吨   | 13990   | 14040   | 50     | 0.36%   | 435     | -115    | 31.68% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 7/24               | 美分/磅  | 68.29   | 68.74   | 0.45   | 0.66%   | 0.96    | 0.05    | 49.91% |
| CV主力价格                 |                 | 7/25   | 元/吨                | 20360 | 20370   | 10      | 0.05%  | 375     | 845     | 23.46%  |        |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 7/25               | 元/吨   | 15563   | 15549   | -14    | -0.09%  | 611     | -46     | 54.52% |
|                        | CY Index C32S   |        | 7/25               | 元/吨   | 20740   | 20740   | 0      | 0.00%   | 440     | 5145    | 16.22% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 7/25               | 元/吨   | 13728   | 13728   | 0      | 0.00%   | 98      | 5       | 44.37% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 7/25               | 元/吨   | 14438   | 14438   | 0      | 0.00%   | 808     | 5       | 39.02% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 7/25               | 元/吨   | 21219   | 21220   | 1      | 0.00%   | 223     | -1367   | 23.58% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 7/25               | 元/吨   | 1498    | 1434    | -64    | -4.27%  | 121     | -61     | 89.13% |
|                        |                 | CF05基差 | 7/25               | 元/吨   | 1573    | 1509    | -64    | -4.07%  | 176     | 69      | 93.21% |
|                        |                 | CF09基差 | 7/25               | 元/吨   | 1403    | 1379    | -24    | -1.71%  | 86      | -156    | 91.64% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 7/25               | 元/吨   | 75      | 75      | 0      | 0.00%   | 55      | 130     | 62.36% |
|                        |                 | 5-9价差  | 7/25               | 元/吨   | -170    | -130    | 40     | -23.53% | -90     | -225    | 57.04% |
|                        |                 | 9-1价差  | 7/25               | 元/吨   | 95      | 55      | -40    | -42.11% | 35      | 95      | 55.24% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 7/25               | 元/吨   | -1879.3 | -1863.9 | 15.4   | -0.82%  | -232.1  | -1229.4 | 0.10%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 7/25               | 元/吨   | 1835    | 1821    | -14    | -0.76%  | 513     | -51     | 71.11% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 7/25               | 元/吨   | 1125    | 1111    | -14    | -1.24%  | 548     | -51     | 76.44% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 7/25               | 元/吨   | -479    | -480    | -1     | 0.21%   | 217     | 87      | 22.82% |
| 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              |        | 7/25               | \$/¥  | 7.1385  | 7.1419  | 0.0034 | 0.05%   | -0.0249 | 0.0098  | 50.92% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

郑棉主力 2509 合约，跌 0.14%，最终收盘价较上个交易日收于 14170 元/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。郑棉期货今日小涨，维持震荡。美棉隔夜上涨 0.66%，收于 68.74 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、据郑州商品交易所，2025 年 7 月 25 日棉花仓单总量 9615(-57)张，其中注册仓单 9265(-72)张，有效预报 350(+15)张。

2、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 7 月 24 日，主要地区纺企纱线库存为 31.7 天，周环比增加 0.63%，刷新 3 个月高点，高于 2023 及 2024 年同期水平。

3、截至 2025 年 7 月 24 日，全国新棉销售率为 96.5%，同比提高 7.6 个百分点。

4、按照国内棉花预计产量 667.6 万吨（国家棉花市场监测系统 2025 年 1 月份预测）测算，截至 7 月 24 日，全国累计采摘籽棉折皮棉 667.6 万吨，同比增加 77.3 万吨，较过去四年均值增加 58.3 万吨；累计交售籽棉折皮棉 667.6 万吨，同比增加 77.3 万吨，较过去四年均值增加 58.3 万吨；累计加工皮棉 667.6 万吨，同比增加 77.3 万吨，较过去四年均值增加 58.3 万吨；累计销售皮棉 644 万吨，同比增加 119.4 万吨，较过去四年均值增加 103 万吨。

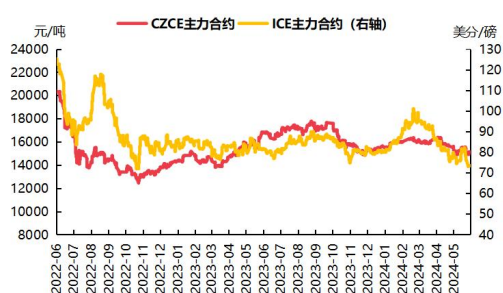
5、据上海服装行业协会，上海服装行业协会网络信息定期统计报表显示，2025 年 6 月份，上海十大商场服装大类商品总体共销售 13.41 万件，环比减少 6.53 万件，环比减少 32.74%，销售数量同比减少 2.69 万件，同比减少 16.70%。2025 年 6 月份，上海十大商场服装大类商品共计销售 0.99 亿元，环比减少 0.38 亿元，环比减少 27.77%，销售金额同比减少 0.26 亿元，同比减少 20.51%。本月平均销售价格为 739.52 元/件，环比上升 7.39%，同比下降 4.58%。从 2025 年 6 月份上海服装行业协会网络商场销售情况看，因季节变化加上消费疲软和线上销售的冲击，服装大类商品线下实体销售额环比同比均呈减少。

6、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 24 日，进口棉主要港口总库存 35.33 万吨，周环比降 3.28%。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 28.8 万吨，周环比降 3.68%，同比库存降 38.33%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.65 万吨，其他港口库存约 2.88 万吨。

### 三、数据图表

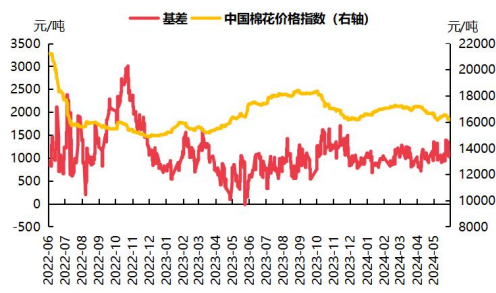


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



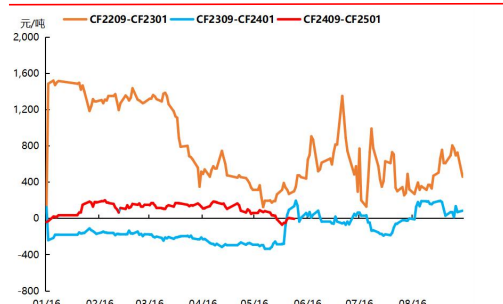
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



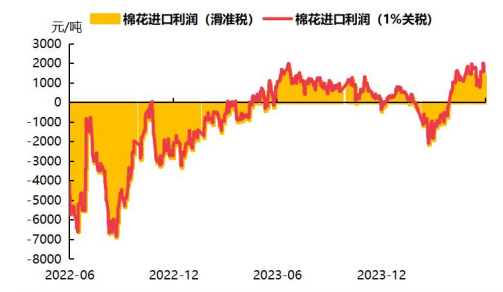
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



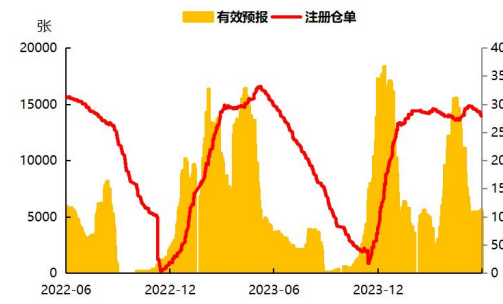
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



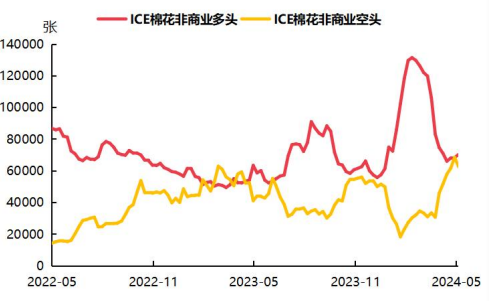
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 重陷萎缩，但整体商业活动创 12 月以来最快扩张。美国上周首申人数连降六周至 21.7 万人，为 4 月中旬以来新低，续请失业金人数维持 2021 年来高位。失业数据的好转可能会影响降息政策。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。