

棉花：美棉小幅下跌 郑棉弱势震荡

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	7/28	元/吨	14170	14075	-95	-0.67%	315	-80	34.63%
		成交量	7/28	手	289184	476410	187226	64.74%	291105	166769	85.48%
		持仓量	7/28	手	504805	468996	-35809	-7.09%	-122026	16453	78.76%
		注册仓单	7/28	张	9265	9226	-39	-0.42%	-1076	-2476	71.03%
		有效预报	7/28	张	350	350	0	0.00%	55	-141	34.72%
	CF01价格		7/28	元/吨	14115	14065	-50	-0.35%	300	-125	32.30%
	CF05价格		7/28	元/吨	14040	14000	-40	-0.28%	250	-230	31.25%
	ICE2号棉主力价格		7/25	美分/磅	68.74	68.23	-0.51	-0.74%	-0.09	-0.71	48.54%
CV主力价格		7/28	元/吨	20370	20235	-135	-0.66%	130	495	22.05%	
现货	CC Index 3128B		7/28	元/吨	15549	15609	60	0.39%	500	140	55.48%
	CY Index C32S		7/28	元/吨	20740	20780	40	0.19%	400	5311	16.64%
	FC Index M 1%关税		7/28	元/吨	13803	13803	0	0.00%	-15	28	45.94%
	FC Index M 滑准税		7/28	元/吨	14489	14489	0	0.00%	671	15	40.78%
	FCY Index C32S		7/28	元/吨	21233	21234	1	0.00%	213	-1353	23.99%
	价差	基差	CF01基差	7/28	元/吨	1434	1544	110	7.67%	200	265
CF05基差			7/28	元/吨	1509	1609	100	6.63%	250	370	94.72%
CF09基差			7/28	元/吨	1379	1534	155	11.24%	185	220	93.77%
跨期		1-5价差	7/28	元/吨	75	65	-10	0.00%	50	105	61.89%
		5-9价差	7/28	元/吨	-130	-75	55	-42.31%	-65	-150	60.94%
		9-1价差	7/28	元/吨	55	10	-45	-81.82%	15	45	53.06%
利润	纺纱利润		7/28	元/吨	-1863.9	-1889.9	-26	1.39%	-150	-1394	0.07%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/28	元/吨	1746	1806	60	3.44%	515	112	70.58%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/28	元/吨	1060	1120	60	5.66%	504	125	76.99%
	棉纱进口利润		7/28	元/吨	-493	-454	39	-7.91%	187	113	24.56%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/22	张	-	64278	-	-	-2999	4996	72.02%
	ICE2号棉非商业空头		7/22	张	-	91528	-	-	-6796	-2025	98.18%
	汇率		7/28	\$/¥	7.1419	7.1467	0.0048	0.07%	-0.016	0.0197	51.12%

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 0.67%，最终收盘价较上个交易日收于 14075 元/吨，较上一个交易日下跌 95 元/吨。郑棉期货今日小跌，维持震荡。美棉隔夜下跌 0.74%，收于 68.23 美分/磅 ICE。随着美国与主要经济体贸易谈判落地，削弱不确定对市场层面的影响，ICE 棉花期货小跌。后续关注外盘走势、美联储降息节奏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 28 日棉花仓单总量 9576(-57)张，其中注册仓单 9226(-39)张，有效预报 350(+0)张。

2、据中棉行协，中国棉纺织景气指数回升至荣枯线以上。6 月份中国棉纺织景气指数为 50.3%，高于临界点，较 5 月上升 1.3 个百分点。6 月份，中美谈判上带来的宏观情绪改善，带动郑棉止跌反弹，企业经营情况有所改善，景气指数回升至荣枯线以上。从分项指数

看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数中，原料采购指数、原料库存指数、生产指数、企业经营指数高于临界点，产品销售指数和产品库存指数低于临界点，企业信心指数处于临界点。产品库存指数较 5 月出现下降，企业信心指数同 5 月持平，其余指数较 5 月出现上升。

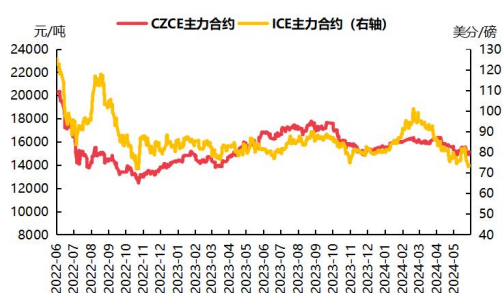
3、据 CFTC，截至 7 月 22 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 64278 (+344) 张，连续第三周增加，空头 91528 (+2511) 张，由减转增，ICE 总持仓 218828 (+7061) 张，连续第三周增加，净多占比-12.5%，环比减 0.6 个百分点，同比增 2.8 个百分点。

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、印度棉花协会（CAI）公布，2025 年 7 月 25 日，印度棉花到货量预估为 11100 包（每包 170 公斤），或 1887 吨。2024/25 年度（10 月至次年 9 月）迄今，印度棉花到货量累计为 29938100 包，或 5089477 吨。

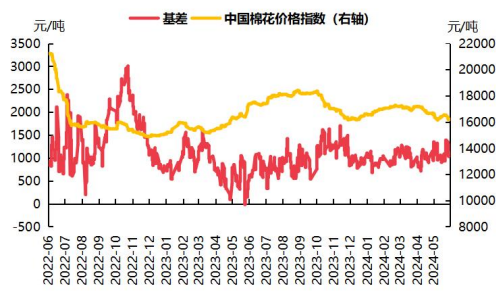
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



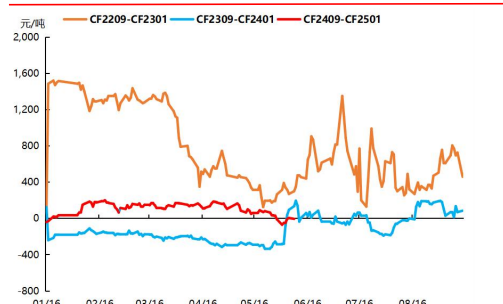
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



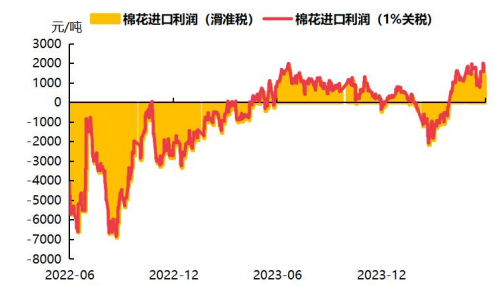
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



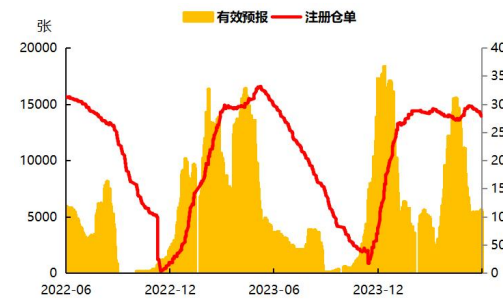
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



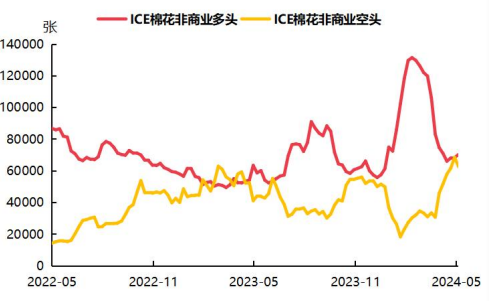
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国总统特朗普 27 日表示，美国已与欧盟达成 15% 税率的关税协议，欧盟将比此前增加对美国投资 6000 亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值 7500 亿美元的美国能源产品。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，包括汽车在内的各类商品将适用 15% 的关税税率。美国关税政策将持续影响全球经济。全球棉花供需仍维持宽松预期，今日郑棉窄幅震荡，郑棉目前缺乏明确驱动，维持震荡走势。同时主产区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，也需警惕高位风险。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。