

棉花：美棉小幅上涨 郑棉继续下行

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	7/29	元/吨	14075	13925	-150	-1.07%	165	-215	32.45%
		成交量	7/29	手	476410	337822	-138588	-29.09%	152517	92119	74.92%
		持仓量	7/29	手	468996	413662	-55334	-11.80%	-177360	-28437	71.56%
		注册仓单	7/29	张	9226	9156	-70	-0.76%	-1146	-2391	70.86%
		有效预报	7/29	张	350	348	-2	0.00%	53	-143	34.60%
	CF01价格		7/29	元/吨	14065	14025	-40	-0.28%	260	-150	31.63%
	CF05价格		7/29	元/吨	14000	13965	-35	-0.25%	215	-235	30.70%
	ICE2号棉主力价格		7/28	美分/磅	68.23	68.3	0.07	0.10%	-1.02	0.25	48.68%
	CY主力价格		7/29	元/吨	20235	19995	-240	-1.19%	-110	210	18.98%
现货	CC Index 3128B		7/29	元/吨	15609	15580	-29	-0.19%	471	110	54.98%
	CY Index C32S		7/29	元/吨	20780	20720	-60	-0.29%	340	5250	15.68%
	FC Index M 1%关税		7/29	元/吨	13721	13721	0	0.00%	-97	76	44.08%
	FC Index M 滑准税		7/29	元/吨	14430	14430	0	0.00%	612	53	38.88%
	FCY Index C32S		7/29	元/吨	21262	21262	0	0.00%	241	-1325	24.37%
价差	基差	CF01基差	7/29	元/吨	1544	0	-1544	-100.00%	-1344	-1295	53.06%
		CF05基差	7/29	元/吨	1609	0	-1609	-100.00%	-1359	-1270	49.20%
		CF09基差	7/29	元/吨	1534	0	-1534	-100.00%	-1349	-1330	48.26%
	跨期	1-5价差	7/29	元/吨	65	0	-65	0.00%	-15	25	55.62%
		5-9价差	7/29	元/吨	-75	0	75	-100.00%	10	-60	64.48%
		9-1价差	7/29	元/吨	10	0	-10	-100.00%	5	35	52.47%
利润	纺纱利润		7/29	元/吨	-1889.9	0	1889.9	-100.00%	1739.9	497	#N/A
	棉花进口利润 (1%关税)		7/29	元/吨	1888	1859	-29	-1.54%	568	34	72.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/29	元/吨	1179	1150	-29	-2.46%	534	57	78.12%
	棉纱进口利润		7/29	元/吨	-482	-542	-60	12.45%	99	25	18.81%
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		7/29	\$/¥	7.1467	7.1511	0.0044	0.06%	-0.0116	0.0195	51.30%

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 1.07%，最终收盘价较上个交易日收于 13925 元/吨，较上一个交易日下跌 150 元/吨。郑棉期货今日继续下跌，跌破万四关口。美棉隔夜上涨 0.1%，收于 68.3 美分/磅 ICE。下游企业采购意愿不强，郑棉价格缺乏有利支撑。后续关注外盘走势、中美经贸谈判、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 29 日棉花仓单总量 9504(-72)张，其中注册仓单 9156(-70)张，有效预报 348(-2)张。
- 2、据中棉行协每周市场动态观察（2025 年 7 月 21 日-7 月 25 日），国内 32 支纯棉普

梳纱周均价 20890 元/吨，环比上涨 174 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20956 元/吨，环比上涨 108 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20702 元/吨，环比上涨 86 元/吨。

3、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 7 月 27 日当周，美棉现蕾率为 80%，去年同期为 86%，五年均值为 83%，此前一周为 71%，美棉结铃率为 44%，上一周为 33%，去年同期为 52%，五年均值为 46%。美棉优良率为 55%，去年同期为 49%。

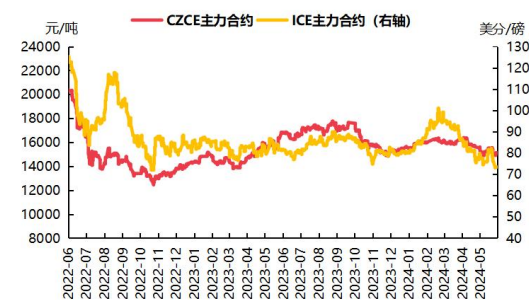
4、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 7 月前四周出口棉花 11.17 万吨，日均出口量为 0.59 万吨，较上年 7 月全月的日均出口量 0.73 万吨减少 19%。上年 7 月全月出口量为 16.72 万吨。

5、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，新疆棉花处于花铃盛期，吐鲁番等地已裂铃吐絮。全疆大部地区气温偏高，降水偏少，不利于棉花花铃生长。今年棉花受高温天气影响发育期提前，伏前桃占比有所增加，棉花早衰风险上升。

6、近期阿根廷主产棉区局地出现少量降雨，其中最为集中的地区降雨量达 45mm，使得新棉采摘进度有所放缓。未来短期内，棉区天气有望恢复晴朗，气温回升，促进采摘作业的恢复。据当地有关机构统计，至 7 月中旬，阿根廷新棉收获进度为 75%，同比慢 15 个百分点；总产或在 25-27 万吨。

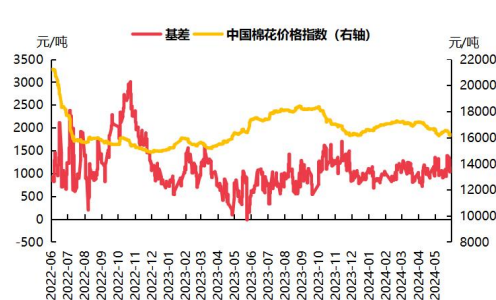
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



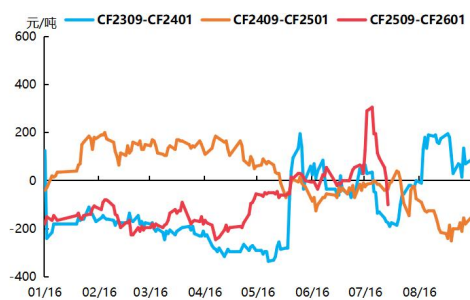
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



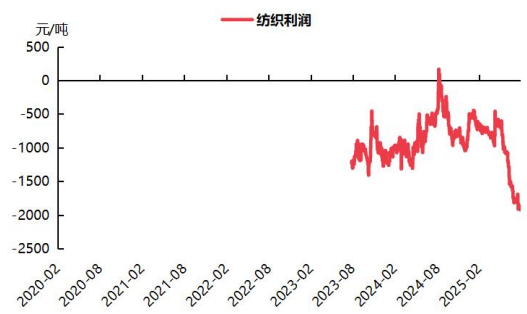
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



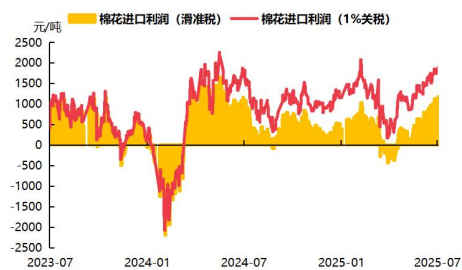
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



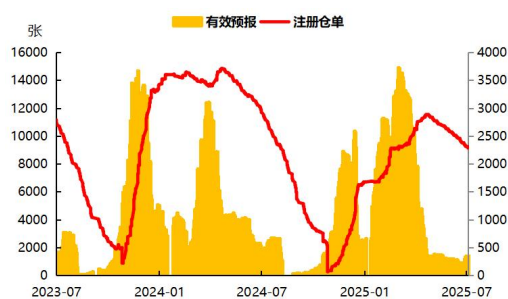
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



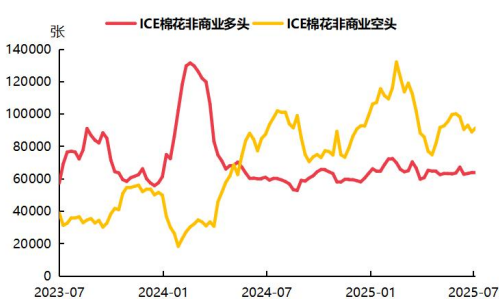
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

四、分析及策略

国际方面，美财政部三季度借款预期破万亿，上调 82%，债务上限提高后加速发债；5 年期美债拍卖意外疲软，海外需求创三年新低。美债上限再度上调，是否会对下半年降息产生影响值得关注。同时，7 月 28 日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。此次会谈对下半年中美关系正常化较为重要。此次中美会谈也给市场带来部分想象空间。国外方面，受全球棉花供需持续宽松、美棉出口需求依然疲弱等因素影响，国际棉价整体维持弱势盘整态势。国内方面，近期棉花商业库存去库趋势良好，但任处高位。今年新棉丰产可能性较大，同时叠加需求端低迷未见好转，郑棉向上空间有限。

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。