

棉花：美棉承压下跌 郑棉小幅回调

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	8/4	元/吨	13585	13675	90	0.66%	-105	-485	27.65%
		成交量	8/4	手	191741	190204	-1537	-0.80%	71771	-12625	54.01%
		持仓量	8/4	手	325813	304033	-21780	-6.68%	-242096	-91739	54.11%
		注册仓单	8/4	张	8807	8684	-123	-1.40%	-1383	-2489	69.68%
		有效预报	8/4	张	348	348	0	0.00%	86	-147	34.56%
	CF01价格		8/4	元/吨	13785	13805	20	0.15%	25	-320	27.98%
	CF05价格		8/4	元/吨	13730	13760	30	0.22%	-5	-395	26.62%
	ICE2号棉主力价格		8/1	美分/磅	67.22	66.42	-0.8	-1.19%	-1.54	-1.62	43.92%
	CY主力价格		8/4	元/吨	19740	19825	85	0.43%	-175	95	16.91%
现货	CC Index 3128B		8/4	元/吨	15260	15153	-107	-0.70%	-47	-281	48.21%
	CY Index C32S		8/4	元/吨	20670	20670	0	0.00%	250	5236	14.85%
	FC Index M 1%关税		8/4	元/吨	13551	13551	0	0.00%	-185	-285	40.31%
	FC Index M 滑准税		8/4	元/吨	14318	14318	0	0.00%	582	-193	36.08%
	FCY Index C32S		8/4	元/吨	21206	21206	0	0.00%	176	-1366	23.34%
价差	基差	CF01基差	8/4	元/吨	1475	1348	-127	-8.61%	-72	39	87.16%
		CF05基差	8/4	元/吨	1530	1393	-137	-8.95%	-42	114	90.68%
		CF09基差	8/4	元/吨	1675	1478	-197	-11.76%	58	204	93.17%
	跨期	1-5价差	8/4	元/吨	55	45	-10	0.00%	30	75	60.09%
		5-9价差	8/4	元/吨	145	85	-60	-41.38%	100	90	68.47%
		9-1价差	8/4	元/吨	-200	-130	70	-35.00%	-130	-165	43.50%
利润	纺纱利润		8/4	元/吨	-1616	-1498.3	117.7	-7.28%	301.7	-1020.9	2.68%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/4	元/吨	1709	1602	-107	-6.26%	138	4	65.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/4	元/吨	942	835	-107	-11.36%	82	-88	70.09%
	棉纱进口利润		8/4	元/吨	-536	-536	0	0.00%	74	36	19.41%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/29	张	-	64977	-	-	2077	4636	73.37%
	ICE2号棉非商业空头		7/29	张	-	91826	-	-	1243	-5856	98.29%
	汇率		8/4	\$/¥	7.1496	7.1395	-0.0101	-0.14%	-0.014	0.0019	50.79%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2509 合约，涨 0.66%，最终收盘价较上个交易日收于 13675 元/吨，较上一个交易日上涨 90 元/吨。市场情绪低迷，中美关税措施展期，叠加丰产预期，美棉隔夜下跌 1.19%，收于 66.42 美分/磅 ICE。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 30 日棉花仓单总量 9032(-123)张，其中注册仓单 8684(-123)张，有效预报 348(+0)张。

2、据国家棉花市场监测系统对 13 省区 45 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2025 年 7 月 31 日，全国新棉采摘已结束；全国交售已基本结束。另据对 62 家大中型棉花加工企

业的调查，截至 7 月 31 日，全国加工率为 100%，同比持平，较过去四年均值持平；全国销售率为 97.1%，同比提高 7.3 个百分点，较过去四年均值提高 8.3 个百分点。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 31 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 648.3 万吨，同比增加 118.1 万吨，较过去四年均值增加 105 万吨。

3、据中国棉花信息网，据阿根廷当地行业机构消息，主产棉区查科省新棉收获工作全面完成。全国收获进度达 90%；加工进度达 80%。

4、美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 7 月 29 日当周，棉花投机者的净空头头寸增加 1,467 手，至 52,972 手。

5、据统计，截至 2025 年 7 月 24 日，美国累计净签约出口 2024/25 年度棉花 278.3 万吨，达到年度预期出口量的 108.35%，累计装运棉花 259.3 万吨，装运率 93.17%。

三、数据图表

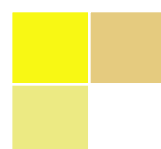
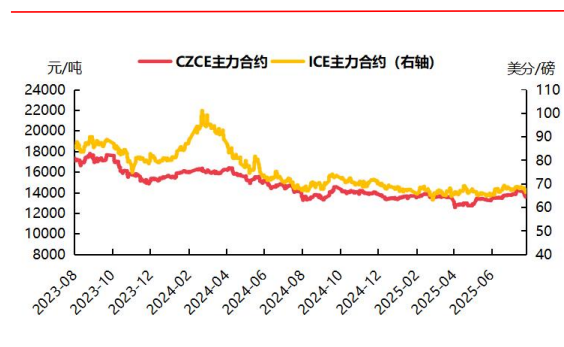
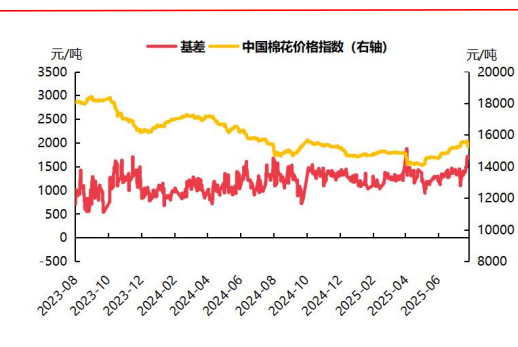


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



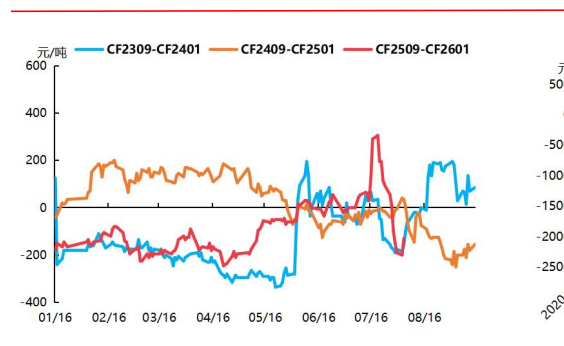
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



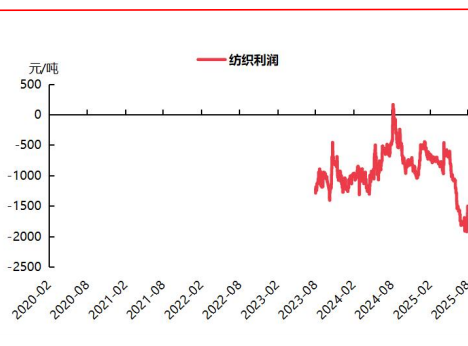
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



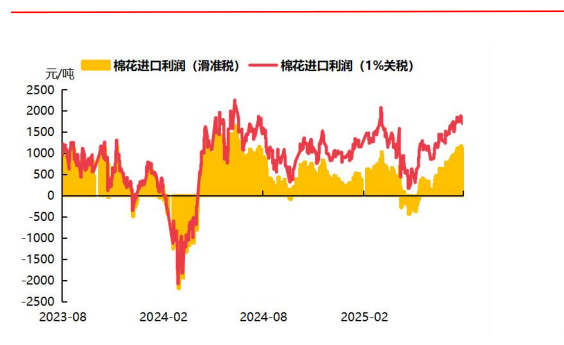
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



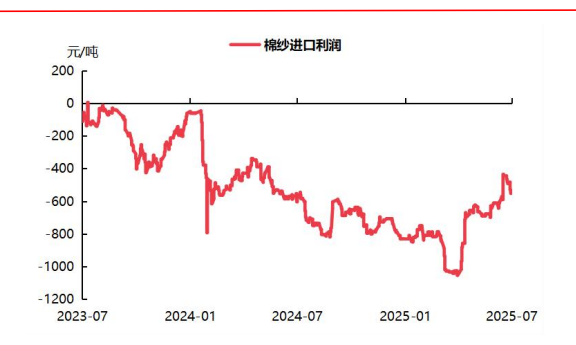
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

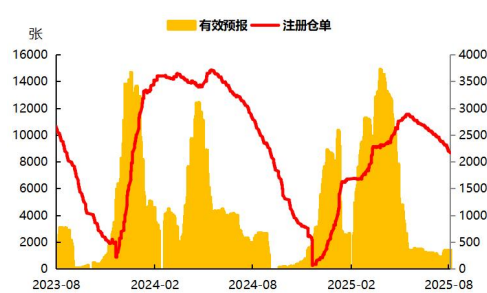
图 6：棉纱进口利润



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，据 BLS，美国 7 月非农就业人数新增 7.3 万人，前值 14.7 万人；失业率录得 4.2%，前值 4.1%。失业率微升至 4.2%，但劳动参与率延续下滑趋势（6 月为 62.3%），表明失业上升部分源于劳动力退出市场而非单纯需求萎缩。这种“伪失业”现象可能延缓美联储政策转向，因其更关注劳动参与率回升带来的潜在供给释放尽管二季度 GDP 意外增长 3%，但就业市场的恶化已超越短期增长数据，迫使投资者押注美联储将提前启动周期降息。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。中美关税谈判降低了市场热度，市场情绪低迷。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，但我们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。