

棉花：美棉小幅反弹 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	8/5	元/吨	13675	13655	-20	-0.15%	-125	-300	27.37%
		成交量	8/5	手	190204	123320	-66884	-35.16%	4887	-157669	42.86%
		持仓量	8/5	手	304033	292430	-11603	-3.82%	-253699	-93132	51.59%
		注册仓单	8/5	张	8684	8563	-121	-1.39%	-1504	-2495	69.50%
		有效预报	8/5	张	348	348	0	0.00%	86	-238	34.56%
	CF01价格		8/5	元/吨	13805	13820	15	0.11%	40	-130	28.11%
	CF05价格		8/5	元/吨	13760	13775	15	0.11%	10	-210	26.88%
	ICE2号棉主力价格		8/4	美分/磅	66.42	66.62	0.2	0.30%	-1.81	-1.71	44.38%
	CY主力价格		8/5	元/吨	19825	19670	-155	-0.78%	-330	175	12.25%
	CC Index 3128B		8/5	元/吨	15153	15169	16	0.11%	-31	-225	48.31%
现货	CY Index C32S		8/5	元/吨	20670	20670	0	0.00%	250	5276	14.84%
	FC Index M 1%关税		8/5	元/吨	13387	13387	0	0.00%	-349	-486	36.83%
	FC Index M 滑准税		8/5	元/吨	14222	14222	0	0.00%	486	-314	33.72%
	FCY Index C32S		8/5	元/吨	21206	21206	0	0.00%	176	-1338	23.33%
	CF01基差		8/5	元/吨	1348	1349	1	0.07%	-71	-95	87.16%
价差	基差	CF05基差	8/5	元/吨	1393	1394	1	0.07%	-41	-15	90.72%
		CF09基差	8/5	元/吨	1478	1514	36	2.44%	94	75	93.49%
		1-5价差	8/5	元/吨	45	45	0	0.00%	30	80	60.08%
	跨期	5-9价差	8/5	元/吨	85	120	35	41.18%	135	90	69.86%
		9-1价差	8/5	元/吨	-130	-165	-35	26.92%	-165	-170	40.88%
	纺纱利润		8/5	元/吨	-1498.3	-1515.9	-17.6	1.17%	284.1	-1082.5	2.52%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		8/5	元/吨	1766	1782	16	0.91%	318	261	69.98%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/5	元/吨	931	947	16	1.72%	194	89	72.37%
	棉纱进口利润		8/5	元/吨	-536	-536	0	0.00%	74	8	19.41%
	ICE2号棉非商业多头		7/29	张	-	64977	-	-	2077	4636	73.37%
其他	ICE2号棉非商业空头		7/29	张	-	91826	-	-	1243	-5856	98.29%
	汇率		8/5	\$/¥	7.1395	7.1366	-0.0029	-0.04%	-0.0169	0.0021	50.71%

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 0.15%，最终收盘价较上个交易日收于 13655 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。美元疲软，美棉小幅反弹，隔夜上涨 0.3%，收于 66.62 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 8 月 5 日棉花仓单总量 8911(-121)张，其中注册仓单 8563(-121)张，有效预报 348(+0)张。

2、据中棉行协每周市场动态观察（2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20840 元/吨，环比下降 50 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20944 元/吨，环比下降 12 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20692 元/吨，环比下降 10 元/吨。

3、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国大部棉花处于开花盛期，吐鲁番市部分棉花已进入吐絮盛期。西北地区、华北及长江流域北部气温偏高，长江流域南部受台风“竹节草”影响，降水增多，土壤缺墒缓解。预计8月上旬，全疆大部气温偏高，南北疆偏西地区降水略多，其余地区偏少；内地华北、黄淮等地多降雨，雨量高于去年同期；江南等地有3~7天高温天气。

4、据外媒报道，巴基斯坦轧棉协会（PCGA）周日公布的数据显示，与去年同期相比，巴基斯坦的棉花总产量下降了30%。截至7月31日，全国轧棉厂的棉花到货量59.4万包。由于信德省的产量下降了47%所致。

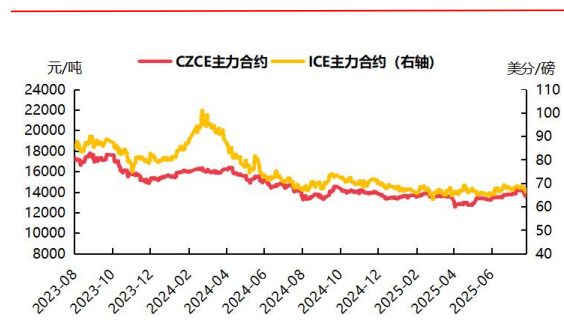
5、调研显示，截止至7月31日，进口棉主要港口库存周环比降5.07%，总库存33.54万吨，周内库存继续下降，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约27.1万吨，周环比降5.90%，同比库存降39.64%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约3.56万吨，其他港口库存约2.88万吨。到港量较少，市场走货缓慢，贸易商心态谨慎，远期订单较少。

6、服装、鞋类和旅游产品（GFT）是柬埔寨最大的出口产业，柬埔寨海关总署的数据显示，2025年上半年柬埔寨出口了73.8亿美元的GFT产品，同比增幅达22%。



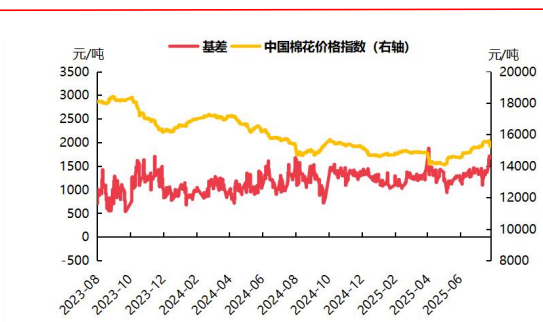
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



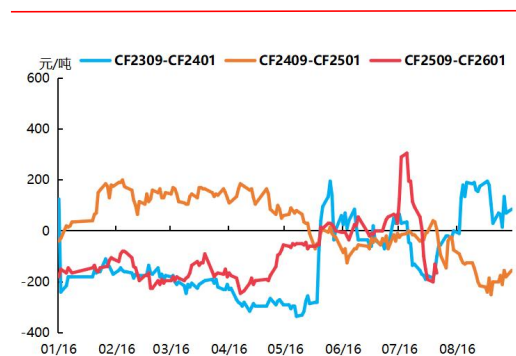
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



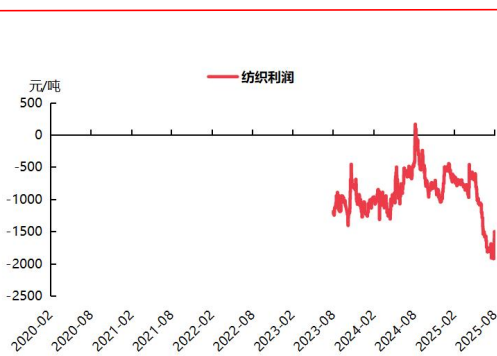
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



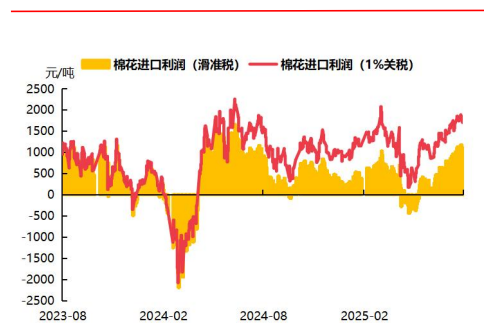
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



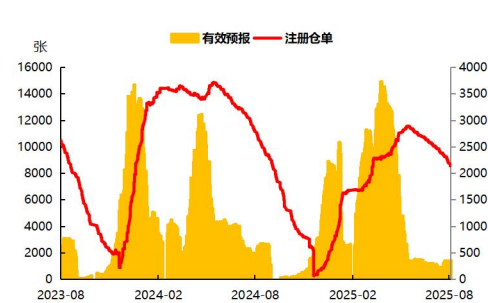
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



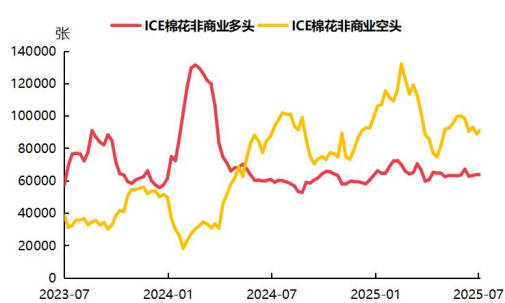
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储戴利表示，降息时机已近，今年两次降息仍是适当的调整幅度。今年也可能不会降息两次，但更有可能的是需要更多降息。同时，高盛预计美联储将从9月份开始连续三次降息25个基点，若下一份报告中失业率进一步上升，则可能降息50个基点。美联储的降息政策必然会影响美元及大宗商品市场，市场对此会有多大程度的反应需要持续关注。国外方面，最新的ICAC数据显示，全球产量调增，期末库存调整，都在预期范围内。国内方面，近期棉花商业库存去库趋势良好，库存进一步减少，但任处高位。消费端，中美谈判进展不及预期，国内政策无利好消息，下游消费未见好转，纺企开机数据也持续低迷，郑棉下方支撑较强但向上空间有限，预计维持震荡走势。

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。