

## 棉花：美棉小幅上涨 郑棉小幅反弹

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    | 8/6                | 元/吨  | 13655   | 13690   | 35     | 0.26%  | -90     | 35      | 28.00% |
|                        |                 | 成交量    | 8/6                | 手    | 123320  | 133362  | 10042  | 8.14%  | 14929   | -268572 | 45.02% |
|                        |                 | 持仓量    | 8/6                | 手    | 292430  | 281472  | -10958 | -3.75% | -264657 | -87432  | 49.33% |
|                        |                 | 注册仓单   | 8/6                | 张    | 8563    | 8464    | -99    | -1.16% | -1603   | -2515   | 69.26% |
|                        |                 | 有效预报   | 8/6                | 张    | 348     | 348     | 0      | 0.00%  | 86      | -251    | 34.55% |
|                        | CF01价格          |        | 8/6                | 元/吨  | 13820   | 13850   | 30     | 0.22%  | 70      | 145     | 28.55% |
|                        | CF05价格          |        | 8/6                | 元/吨  | 13775   | 13805   | 30     | 0.22%  | 40      | 60      | 27.60% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 8/5                | 美分/磅 | 66.62   | 67.16   | 0.54   | 0.81%  | -1.27   | -0.5    | 45.57% |
|                        | CY主力价格          |        | 8/6                | 元/吨  | 19670   | 19710   | 40     | 0.20%  | -290    | 510     | 13.63% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 8/6                | 元/吨  | 15169   | 15178   | 9      | 0.06%  | -22     | -155    | 48.34% |
|                        | CY Index C32S   |        | 8/6                | 元/吨  | 20670   | 20640   | -30    | -0.15% | 220     | 5307    | 14.71% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 8/6                | 元/吨  | 13421   | 13421   | 0      | 0.00%  | -315    | -369    | 37.53% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 8/6                | 元/吨  | 14233   | 14233   | 0      | 0.00%  | 497     | -243    | 33.92% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 8/6                | 元/吨  | 21206   | 21206   | 0      | 0.00%  | 176     | -1312   | 23.32% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 8/6                | 元/吨  | 1349    | 1328    | -21    | -1.56% | -92     | -300    | 86.75% |
|                        |                 | CF05基差 | 8/6                | 元/吨  | 1394    | 1373    | -21    | -1.51% | -62     | -215    | 90.13% |
|                        |                 | CF09基差 | 8/6                | 元/吨  | 1514    | 1488    | -26    | -1.72% | 68      | -190    | 93.23% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 8/6                | 元/吨  | 45      | 45      | 0      | 0.00%  | 30      | 85      | 60.07% |
|                        |                 | 5-9价差  | 8/6                | 元/吨  | 120     | 115     | -5     | -4.17% | 130     | 25      | 69.50% |
|                        |                 | 9-1价差  | 8/6                | 元/吨  | -165    | -160    | 5      | -3.03% | -160    | -110    | 41.21% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 8/6                | 元/吨  | -1515.9 | -1555.8 | -39.9  | 2.63%  | 244.2   | -1149.5 | 1.99%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 8/6                | 元/吨  | 1748    | 1757    | 9      | 0.51%  | 293     | 214     | 69.19% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 8/6                | 元/吨  | 936     | 945     | 9      | 0.96%  | 192     | 88      | 72.36% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 8/6                | 元/吨  | -536    | -566    | -30    | 5.60%  | 44      | -8      | 17.28% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |        | 7/29               | 张    | -       | 64977   | -      | -      | 2077    | 4846    | 73.37% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |        | 7/29               | 张    | -       | 91826   | -      | -      | 1243    | -10213  | 98.29% |
|                        | 汇率              |        | 8/6                | \$/¥ | 7.1366  | 7.1409  | 0.0043 | 0.06%  | -0.0126 | 0.0091  | 50.84% |

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 0.26%，最终收盘价较上个交易日收于 13690 元/吨，较上一个交易日上涨 35 元/吨。美棉小幅上涨，隔夜上涨 0.81%，收于 67.16 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 6 日棉花仓单总量 8812 (-99) 张，其中注册仓单 8464 (-99) 张，有效预报 348 (+0) 张。

2、据中纺联流通分会，景气指数监测结果显示，2025 年 7 月中国服装电商景气指数为 49.62，较上月下降 0.72；分项指数中，生产景气指数为 49.55，较上月下降 0.79；电商景气指数为 49.7，较上月下降 0.85；组货商指数 49.62，较上月下降 0.52。7 月，服装电商

行业整体进入淡季，景气指数下降。

3、08月06日，全国3128皮棉到厂均价15122元/吨，涨40.00元/吨；全国32s纯棉纱环锭纺价格21615元/吨，跌61.00元/吨；纺纱利润为-1019.2元/吨，跌105.00元/吨；原料棉花价格上涨，纺企纺纱即期利润减少。

4、据美国农业部统计，至8月3日全美现蕾率87%，较去年同期落后3个百分点，较近五年均值落后2个百分点。

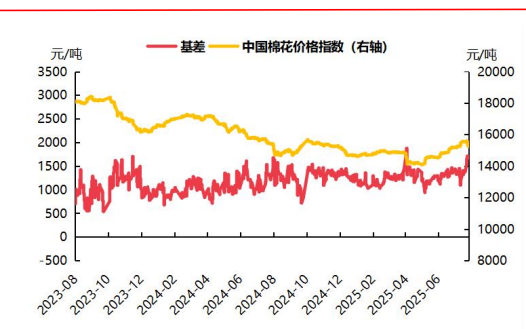
5、据亚历山大出口商协会（Alcotexa）统计，截止8月2日当周，埃及棉花净签约出口为615吨，环比（393吨）增加56.4%，全部为吉扎94棉花。

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

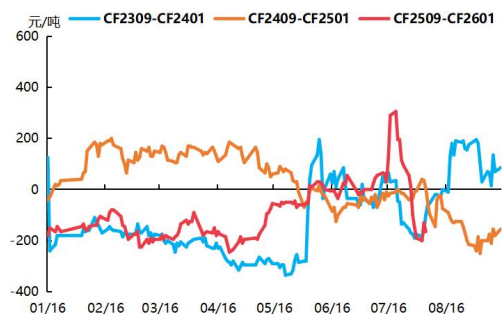


图 2：棉花现货价格及基差



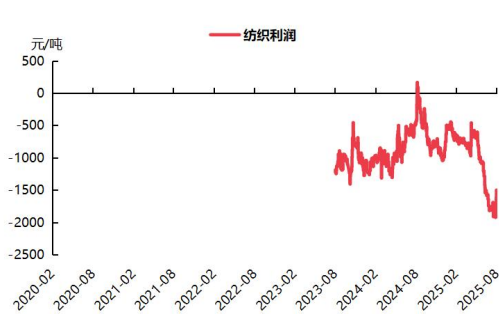
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



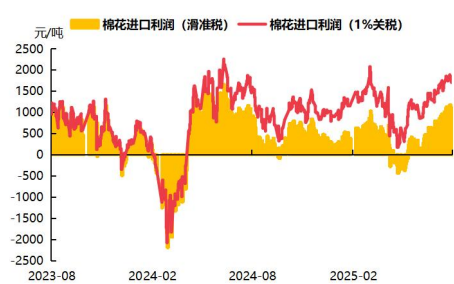
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

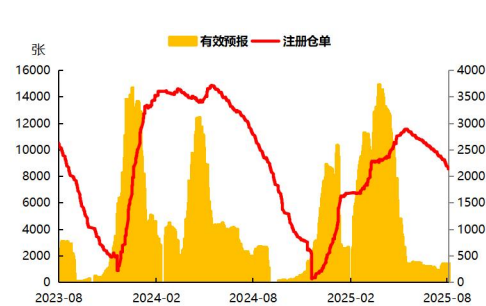
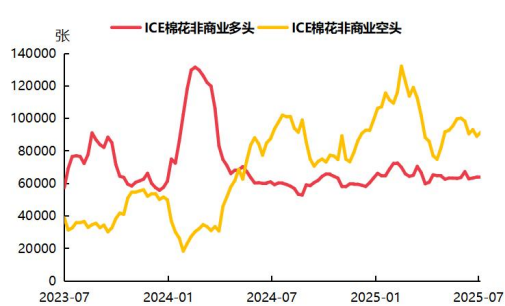


图 8: 非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。