

棉花：美棉小幅下跌 郑棉维持震荡

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	8/7	元/吨	13690	13670	-20	-0.15%	-90	145	27.57%
		成交量	8/7	手	133362	103253	-30109	-22.58%	-91368	-157680	39.06%
		持仓量	8/7	手	281472	272133	-9339	-3.32%	-271732	-65129	47.94%
		注册仓单	8/7	张	8464	8329	-135	-1.59%	-1710	-2527	68.95%
		有效预报	8/7	张	348	348	0	0.00%	88	-277	34.54%
	CF01价格		8/7	元/吨	13850	13835	-15	-0.11%	75	215	28.39%
	CF05价格		8/7	元/吨	13805	13785	-20	-0.14%	45	125	27.07%
	ICE2号棉主力价格		8/6	美分/磅	67.16	66.92	-0.24	-0.36%	-1.51	-0.4	45.02%
	CY主力价格		8/7	元/吨	19710	19705	-5	-0.03%	-250	630	13.46%
	CC Index 3128B		8/7	元/吨	15178	15191	13	0.09%	-10	124	48.47%
现货	CY Index C32S		8/7	元/吨	20640	20620	-20	-0.10%	200	5553	14.44%
	FC Index M 1%关税		8/7	元/吨	13480	13480	0	0.00%	-256	-225	38.64%
	FC Index M 滑准税		8/7	元/吨	14282	14282	0	0.00%	546	-145	35.33%
	FCY Index C32S		8/7	元/吨	21206	21206	0	0.00%	176	-1277	23.31%
价差	基差	CF01基差	8/7	元/吨	1328	1356	28	2.11%	-85	-91	87.32%
		CF05基差	8/7	元/吨	1373	1406	33	2.40%	-55	-1	91.00%
		CF09基差	8/7	元/吨	1488	1521	33	2.22%	80	-21	93.57%
	跨期	1-5价差	8/7	元/吨	45	50	5	0.00%	30	90	60.55%
		5-9价差	8/7	元/吨	115	115	0	0.00%	135	-20	69.49%
		9-1价差	8/7	元/吨	-160	-165	-5	3.13%	-165	-70	40.86%
利润	纺纱利润		8/7	元/吨	-1555.8	-1590.1	-34.3	2.20%	211	-1416.4	1.73%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/7	元/吨	1698	1711	13	0.77%	246	349	67.92%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/7	元/吨	896	909	13	1.45%	155	269	71.55%
	棉纱进口利润		8/7	元/吨	-566	-586	-20	3.53%	24	-3	15.88%
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		8/7	\$/¥	7.1409	7.1345	-0.0064	-0.09%	-0.0161	-0.0041	50.63%

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 13670 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。今日郑棉，成交锐减，逐步主力要移仓换月。美棉小幅下跌，隔夜下跌 0.36%，收于 66.92 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 7 日棉花仓单总量 8677(-135)张，其中注册仓单 8329(-135)张，有效预报 348(+0)张。

2、国际棉花咨询委员会（ICAC）的预测显示，全球棉花贸易量稳定在 970 万吨。全球 2025/26 年度棉花产量预计将达到 2590 万吨，小幅超过预计的消费量 2560 万吨。预测显示，

印度将保持其棉花种植面积最大的国家的地位，占全球棉花种植面积的 38%。预计中国将继续保持棉花产量的领先地位，占全球棉花产量的 24%。此外，中国将保持其作为棉花最大消费国的地位，预计消费量将达到 820 万吨，占全球消费量的 32%。ICAC 对即将迎来的下一年度的价格预估区间介于每磅 57-94 美分，中值为每磅 73 美分。

3、截至 2025 年 8 月 4 日，全疆棉花开花率约 98%，环比增加 3.7 个百分点，花位普遍集中在第九、十、十一台果枝，平均结铃数 8.6 个，环比增加 1.4 个。

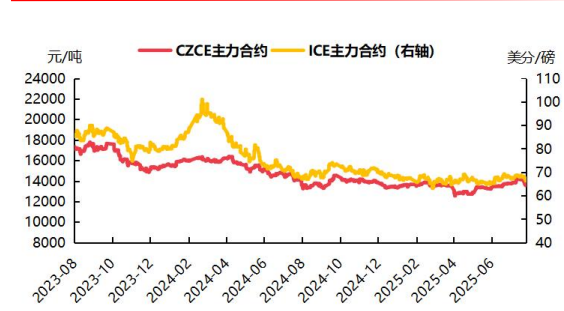
4、美东时间本周三以新德里持续进口俄罗斯石油为由，美国总统特朗普宣布对印度商品额外加征 25%关税，这一决定使得陷入僵局的美印贸易谈判骤然升级，将两国关系推向冰点。新关税将于自 8 月 7 日起 21 天后生效，部分印度商品的综合税率将升至 50%，成为美国对所有贸易伙伴中的最高关税层级之一。

5、美国南得州棉区采摘作业范围扩大，东南棉区降雨不断。

6、巴西主产棉区采摘进度持续推进，据马托格罗索州农业经济学研究所 (IMEA) 数据显示，截至 8 月 1 日，该州采摘进度环比提升 8.5 个百分点至 18.3%，同比 (34.7%) 落后 16.4 个百分点。

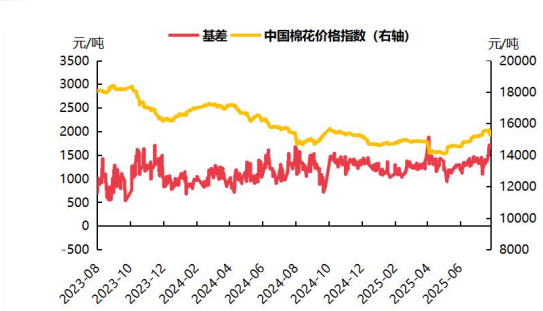
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



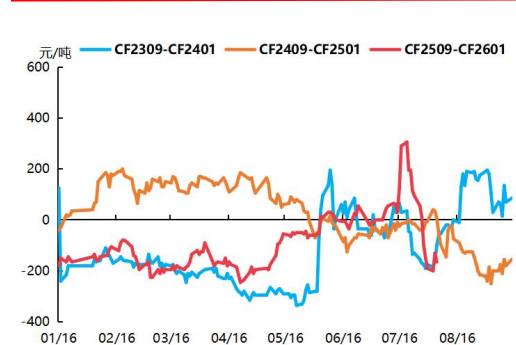
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



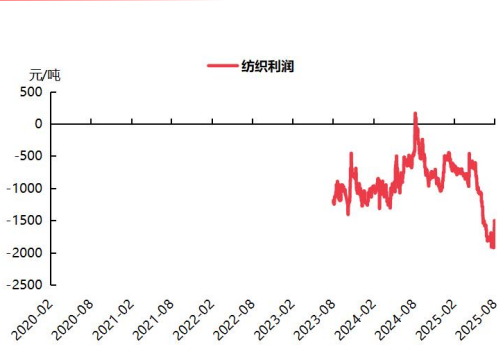
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



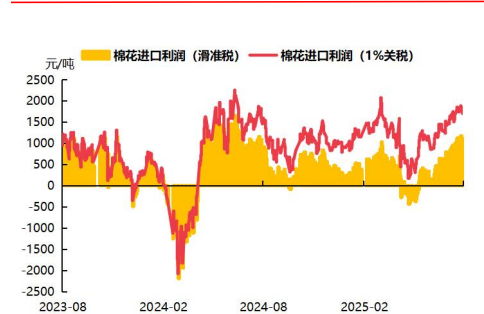
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



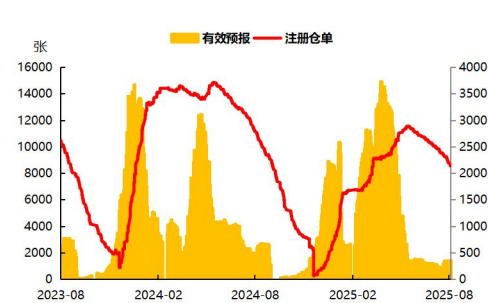
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



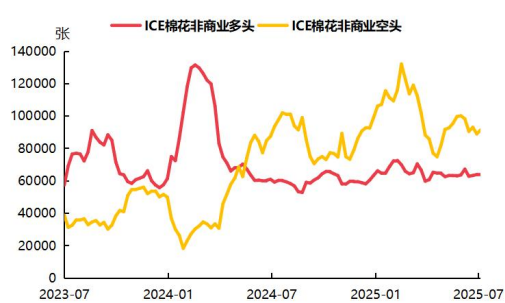
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据央视新闻报道，消息人士称，美国中东问题特使威特科夫已经抵达俄罗斯，俄罗斯直接投资基金总裁德米特里耶夫在莫斯科机场迎接。此前，塔斯社援引俄美消息人士的话报道称，威特科夫将于8月6日访问俄罗斯。而特朗普已将8月8日设定为“最后期限”，威胁称“如果届时俄罗斯仍不同意停火，将面临新的制裁”。俄乌战争目前态势不可能直接停火，特朗普政府在8号后会有怎样的政策或者最新的制裁可以持续关注。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，但仍处高位。目前主力也处在移仓换月的时间，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。