

棉花：美棉延续下跌 郑棉弱势收跌

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	8/8	元/吨	13670	13640	-30	-0.22%	-145	350	26.98%
		成交量	8/8	手	103253	90809	-12444	-12.05%	-68468	-212123	37.05%
		持仓量	8/8	手	272133	260796	-11337	-4.17%	-282452	-41575	46.52%
		注册仓单	8/8	张	8329	8252	-77	-0.92%	-1719	-2426	68.61%
		有效预报	8/8	张	348	330	-18	0.00%	48	-292	33.76%
	CF01价格		8/8	元/吨	13835	13800	-35	-0.25%	40	365	27.86%
	CF05价格		8/8	元/吨	13785	13750	-35	-0.25%	0	275	26.40%
	ICE2号棉主力价格		8/7	美分/磅	66.92	66.36	-0.56	-0.84%	-1.5	-1.38	43.73%
	CY主力价格		8/8	元/吨	19705	19605	-100	-0.51%	-360	645	11.21%
现货	CC Index 3128B		8/8	元/吨	15191	15178	-13	-0.09%	-15	254	48.32%
	CY Index C32S		8/8	元/吨	20620	20620	0	0.00%	200	5696	14.44%
	FC Index M 1%关税		8/8	元/吨	13420	13420	0	0.00%	-212	-354	37.47%
	FC Index M 滑准税		8/8	元/吨	14244	14244	0	0.00%	612	-229	34.19%
	FCY Index C32S		8/8	元/吨	21187	21187	0	0.00%	142	-1264	22.14%
价差	基差	CF01基差	8/8	元/吨	1356	1378	22	1.62%	-55	-111	87.95%
		CF05基差	8/8	元/吨	1406	1428	22	1.56%	-15	-21	91.38%
		CF09基差	8/8	元/吨	1521	1538	17	1.12%	130	-96	93.78%
	跨期	1-5价差	8/8	元/吨	50	50	0	0.00%	40	90	60.54%
		5-9价差	8/8	元/吨	115	110	-5	-4.35%	145	-75	69.40%
		9-1价差	8/8	元/吨	-165	-160	5	-3.03%	-185	-15	41.22%
利润	纺纱利润		8/8	元/吨	-1590.1	-1575.8	14.3	-0.90%	216.5	-1529.4	1.83%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/8	元/吨	1771	1758	-13	-0.73%	197	608	69.24%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/8	元/吨	947	934	-13	-1.37%	118	483	72.09%
	棉纱进口利润		8/8	元/吨	-567	-567	0	0.00%	58	14	17.16%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/29	张	-	64977	-	-	1610	4846	73.37%
	ICE2号棉非商业空头		7/29	张	-	91826	-	-	-1286	-10213	98.29%
	汇率		8/8	\$/¥	7.1345	7.1382	0.0037	0.05%	-0.0152	-0.0078	50.75%

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 0.22%，最终收盘价较上个交易日收于 13640 元/吨，较上一个交易日下跌 30 元/吨。今日郑棉，持仓与成交双减，主力逐步移仓换月。美棉小幅下跌，隔夜下跌 0.84%，收于 66.36 美分/磅 ICE。后续关注俄美两国元首会晤、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 8 日棉花仓单总量 8582 (-95) 张，其中注册仓单 8252 (-77) 张，有效预报 330 (-18) 张。

2、据调查，7 月开机率达 90%及以上的企业占 38.78%，较上月下降 10.16 个百分点；

开机率在 61%-89%的企业占 38.78%，较上月上升 11.12 个百分点；开机率在 31%-60%的企业占 22.45%，较上月下降 0.95 个百分点；无企业开机率在 30%以下，较上月持平。

3、海关总署最新数据显示，2025 年 7 月，我国出口纺织品服装 267.66 亿美元，同比下降 0.06%，环比下降 2.01%

4、据美国农业部（USDA），7.31 日一周美国 2024/25 年度陆地棉净签约-3901 吨，装运陆地棉 41345 吨，未签约皮马棉，装运皮马棉 2041 吨，结转（年度累计已签约未装运）至 2025/26 新年度棉花 135715 吨。至同期，2025/26 年度净签约陆地棉 24789 吨，净签约皮马棉 1202 吨，新年度装运尚未开启。周内签约 2026/27 年度陆地棉 7099 吨，未签约下年度皮马棉。当周中国对 2025/26 年度陆地棉净签约量-23 吨；装运 0 吨。当周签约皮马棉 522 吨，未装运皮马棉，签约下年度新棉资源 249 吨。

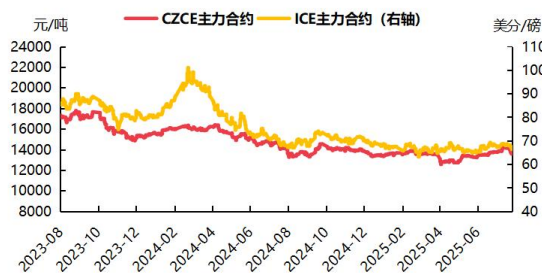
5、据统计，截至 2025 年 7 月 31 日，中国累计签约进口 2024/25 年度美棉 16.9 万吨，占美棉已签约量的 6.07%；累计装运美棉 16.6 万吨，占美棉总装运量的 6.31%，占中国已签约量的 98.68%。

6、据中国纺织品进出口商会，从进口情况看，6 月单月，我进口中间品 5.6 亿美元，同比下降 13.7%，其中进口纱线 3.6 亿美元，同比下降 12.9%，进口面料 2.0 亿美元，同比下降 15.2%。从出口情况看，6 月单月，我出口中间 69.2 亿美元，同比下降 2.1%，其中出口纱线 12.4 亿，同比增长 1.8%，出口面料 56.8 亿美元，同比下降 2.9%。

三、数据图表

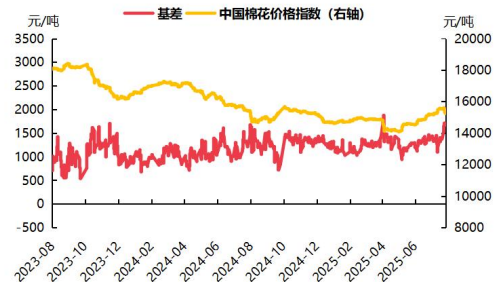


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



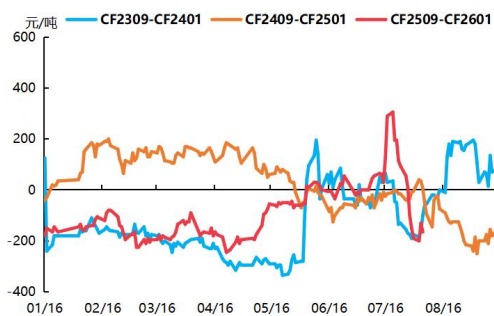
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



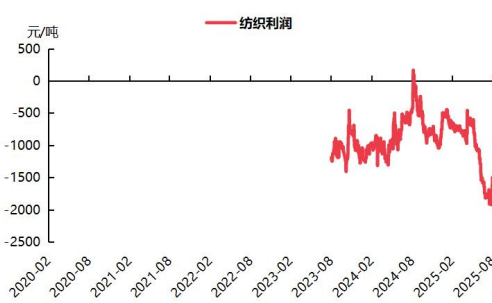
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



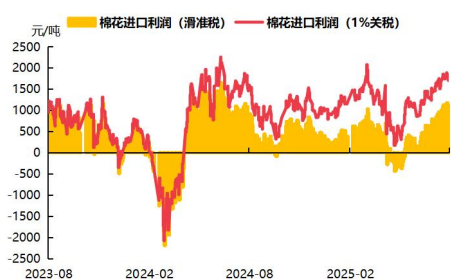
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



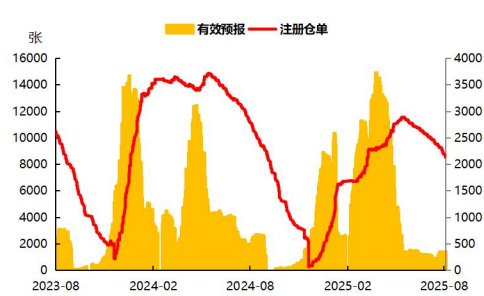
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



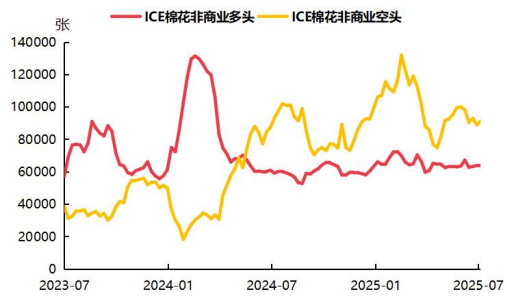
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。