

棉花：美棉低位支撑小幅反弹 郑棉横盘整理

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	8/11	元/吨	13640	13680	40	0.29%	-205	50	27.81%
		成交量	8/11	手	90809	130029	39220	43.19%	-59077	-201140	44.28%
		持仓量	8/11	手	260796	246206	-14590	-5.59%	-309351	-9329	44.96%
		注册仓单	8/11	张	8252	8172	-80	-0.97%	-1678	-2360	68.46%
		有效预报	8/11	张	330	282	-48	0.00%	48	-333	31.31%
	CF01价格		8/11	元/吨	13800	13880	80	0.58%	60	210	28.63%
	CF05价格		8/11	元/吨	13750	13830	80	0.58%	30	120	27.52%
	ICE2号棉主力价格		8/8	美分/磅	66.36	66.64	0.28	0.42%	-0.68	-0.56	44.44%
	CY主力价格		8/11	元/吨	19605	19790	185	0.94%	-305	600	15.85%
现货	CC Index 3128B		8/11	元/吨	15178	15161	-17	-0.11%	-105	431	48.22%
	CY Index C32S		8/11	元/吨	20620	20620	0	0.00%	130	5890	14.43%
	FC Index M 1%关税		8/11	元/吨	13350	13350	0	0.00%	-247	-337	36.23%
	FC Index M 滑准税		8/11	元/吨	14196	14196	0	0.00%	599	-213	33.20%
	FCY Index C32S		8/11	元/吨	21187	21187	0	0.00%	97	-1264	22.14%
价差	基差	CF01基差	8/11	元/吨	1378	1281	-97	-7.04%	-165	221	85.85%
		CF05基差	8/11	元/吨	1428	1331	-97	-6.79%	-135	311	89.38%
		CF09基差	8/11	元/吨	1538	1481	-57	-3.71%	100	381	93.22%
	跨期	1-5价差	8/11	元/吨	50	50	0	0.00%	30	90	60.61%
		5-9价差	8/11	元/吨	110	150	40	36.36%	235	70	70.90%
		9-1价差	8/11	元/吨	-160	-200	-40	25.00%	-265	-160	36.84%
利润	纺纱利润		8/11	元/吨	-1575.8	-1557.1	18.7	-1.19%	245.5	-1724.1	2.06%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/11	元/吨	1828	1811	-17	-0.93%	142	768	70.77%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/11	元/吨	982	965	-17	-1.73%	52	644	72.86%
	棉纱进口利润		8/11	元/吨	-567	-567	0	0.00%	33	14	17.16%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/5	张	-	69961	-	-	6594	9830	77.39%
	ICE2号棉非商业空头		8/5	张	-	105439	-	-	12327	3400	99.41%
	汇率		8/11	\$/¥	7.1382	7.1405	0.0023	0.03%	-0.007	-0.0044	50.82%

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 0.29%，最终收盘价较上个交易日收于 13680 元/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。今日郑棉，持仓与成交均锐减，主力近半已移仓换月。美联储候选人倾向宽松政策，美元疲软，有利支撑美棉低位小幅上涨，隔夜上涨 0.42%，收于 66.64 美分/磅 ICE。后续关注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 11 日棉花仓单总量 8452(-128)张，其中注册仓单 8172(-80)张，有效预报 282(-48)张。

2、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 8 月 7 日，主要地区纺企纱线库存为 32.1 天，环

比增加 0.94%。目前下游布厂仍持续低位开机，纺企淡季持续，原料采购仍遵循按需采，新疆地区库存仍是增加趋势，新疆部分大型厂库存在 35-40 天左右，内地企业 15-20 天左右。

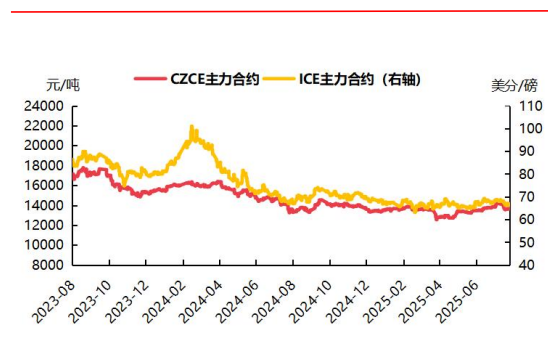
3、预计 8 月 9 日到 14 日，南疆、东疆平原区的大部区域有 35℃以上的高温天气，吐鲁番市、哈密市局地的最高气温达 40℃以上。目前，全疆大部棉花处于花铃生长期，东疆部分棉花吐絮，春玉米处于灌浆乳熟期，大部林果处于果实膨大期。预计 8 月 9 日至 14 日，吐鲁番市、巴州南部、和田地区东部部分棉区为高风险区，巴州北部部分、阿克苏地区东部、喀什地区棉区风险较高或高。

4、截至 7 月底，全国棉花商业库存 218.98 万吨，较上月减少 64 万吨，降幅 22.62%，低于去年同期 58.84 万吨，降幅 21.18%。截至 7 月底，纺织企业在库棉花工业库存量为 89.84 万吨，较上月减少 0.46 万吨。纺企纱线库存 27.67 天，较上月增加 0.44 天。

5、巴基斯坦旁遮普省农业部报告称，截至 7 月 31 日，该国 2025-26 年度已经收获逾 609000 包棉花（籽棉），而巴基斯坦轧棉商协会（PCGA）报告棉花到货量为 301000 包。

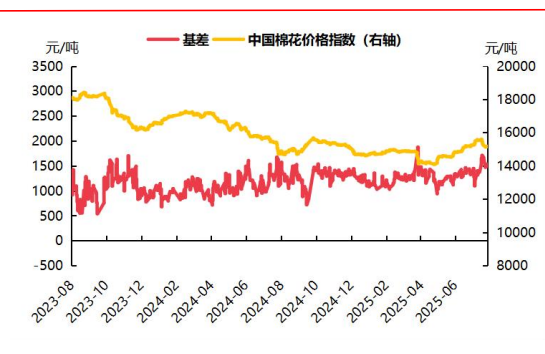
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



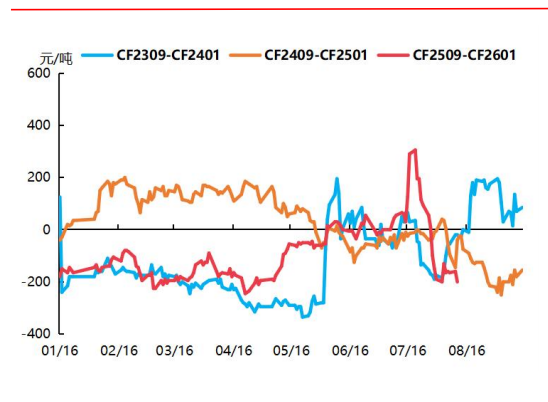
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



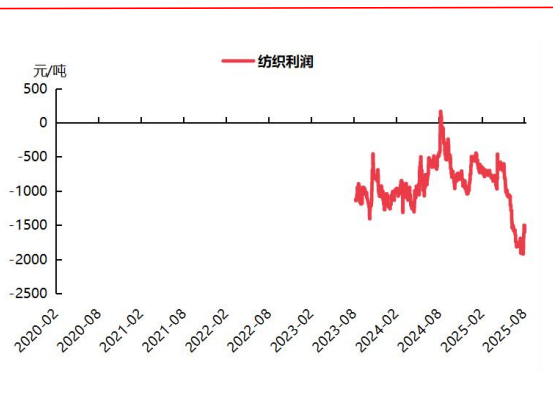
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



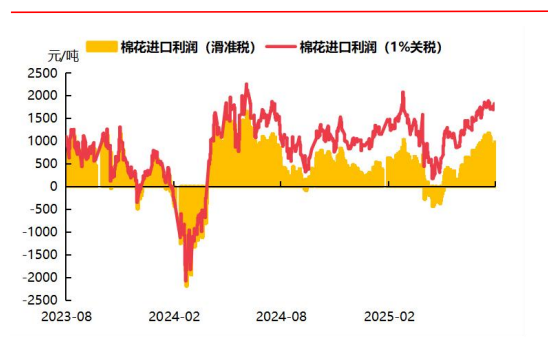
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



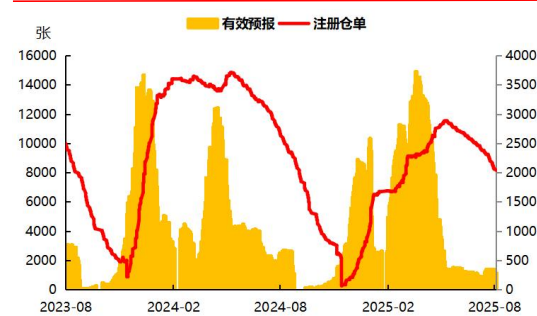
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



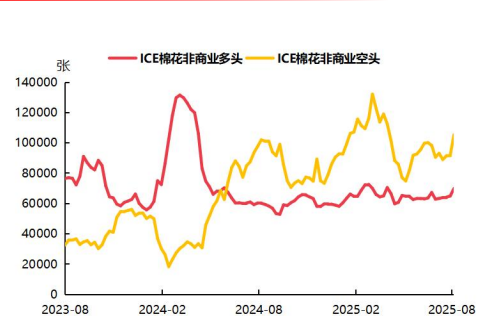
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 9.3%，降息 25 个基点的概率为 90.7%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 4.5%，累计降息 25 个基点的概率为 48.9%，累计降息 50 个基点的概率为 46.5%。今年大概率会降息一次，时间是否符合市场预期值得关注。同时，原油水欧佩克+将暂停产量调整，除非出现更大的持续性意外供应中断；预计全球石油需求将在本月创下年内峰值，随后数月将小幅回落。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。