

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 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	CF01 (主力)	收盘价	8/12	元/吨	13880	13980	100	0.72%	95	355	33.49%
		成交量	8/12	手	138929	184182	45253	32.57%	-4924	-46935	53.09%
		持仓量	8/12	手	381833	412957	31124	8.15%	-142600	175204	71.53%
		注册仓单	8/12	张	8172	8087	-85	-1.04%	-1763	-2309	68.17%
		有效预报	8/12	张	282	282	0	0.00%	48	-390	31.31%
	CF01价格		8/12	元/吨	13880	13980	100	0.72%	160	330	30.42%
	CF05价格		8/12	元/吨	13830	13910	80	0.58%	110	225	29.26%
	ICE2号棉主力价格		8/11	美分/磅	66.64	66.84	0.2	0.30%	-0.58	-1.54	44.82%
	CY主力价格		8/12	元/吨	19790	20015	225	1.14%	-80	865	18.99%
现货	CC Index 3128B		8/12	元/吨	15161	15177	16	0.11%	-89	407	48.32%
	CY Index C32S		8/12	元/吨	20620	20620	0	0.00%	130	5850	14.43%
	FC Index M 1%关税		8/12	元/吨	13385	13385	0	0.00%	-212	-493	36.79%
	FC Index M 滑准税		8/12	元/吨	14220	14220	0	0.00%	623	-321	33.62%
	FCY Index C32S		8/12	元/吨	21187	21187	0	0.00%	97	-1254	22.13%
价差	基差	CF01基差	8/12	元/吨	1281	1197	-84	-6.56%	-249	77	83.81%
		CF05基差	8/12	元/吨	1331	1267	-64	-4.81%	-199	182	86.87%
		CF09基差	8/12	元/吨	1481	1442	-39	-2.63%	61	297	92.68%
	跨期	1-5价差	8/12	元/吨	50	70	20	0.00%	50	105	62.41%
		5-9价差	8/12	元/吨	150	175	25	16.67%	260	115	71.54%
		9-1价差	8/12	元/吨	-200	-245	-45	22.50%	-310	-220	33.99%
利润	纺纱利润		8/12	元/吨	-1557.1	-1574.7	-17.6	1.13%	227.9	-1667.7	1.86%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/12	元/吨	1776	1792	16	0.90%	123	900	70.25%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/12	元/吨	941	957	16	1.70%	44	728	72.67%
	棉纱进口利润		8/12	元/吨	-567	-567	0	0.00%	33	34	17.15%
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		8/12	\$/¥	7.1405	7.1418	0.0013	0.02%	-0.0057	-0.004	50.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，涨 0.72%，最终收盘价较上个交易日收于 13980 元/吨，较上一个交易日上涨 100 元/吨。今日郑棉，主力合约已更换为 2601 合约。美棉小幅反弹，隔夜上涨 0.3%，收于 66.84 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 12 日棉花仓单总量 8369(-85)张，其中注册仓单 8087(-85)张，有效预报 282(+0)张。

2、本月《中国棉花产消存量资源表》下调本年度棉花进口量 7 万吨至 103 万吨，全国总产量保持在 685 万吨，总需求上调 5 万吨至 845 万吨，期末库存下调 12 万吨至 624 万吨。

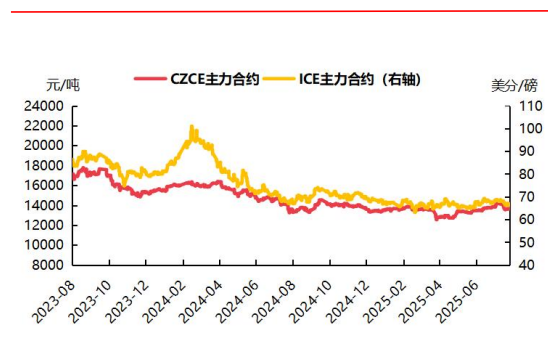
3、7月巴西棉出口量为12.7万吨，环比（13.3万吨）减少4.3%，同比（16.7万吨）减少24.0%，整体符合巴西棉常规年度出口量波动规律。

4、据中棉行协每周市场动态观察（2025年8月4日-8月8日），具体数据，国内32支纯棉普梳纱周均价20634元/吨，环比下降206元/吨；印度32支纯棉普梳纱现货周均价20862元/吨，环比下降82元/吨；越南32支纯棉普梳纱现货周均价20640元/吨，环比下降52元/吨。

5、国家发展改革委、商务部12日发布公告称，持有2025年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额的最终用户，当年未就全部配额数量签订进口合同，或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的，均应将其持有的关税配额量中未完成或不能完成的部分于9月15日前交还所在地（省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团）发展改革委、商务主管部门。棉花通过国际贸易“单一窗口”棉花进口配额管理系统交还。国家发展改革委、商务部将对交还的配额进行再分配。对9月15日前没有交还且年底前未充分使用配额的最终用户，国家发展改革委、商务部在分配下一年农产品进口关税配额时对相应品种按比例扣减。

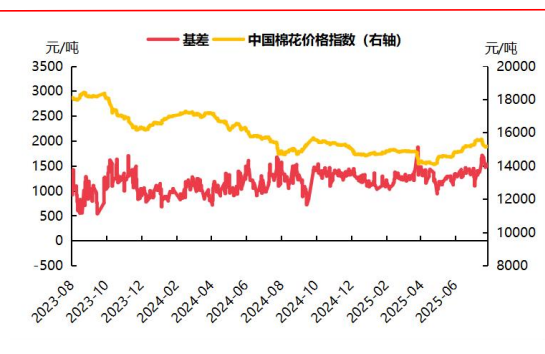
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



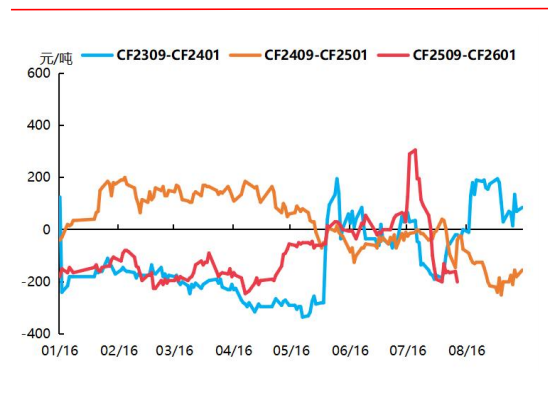
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



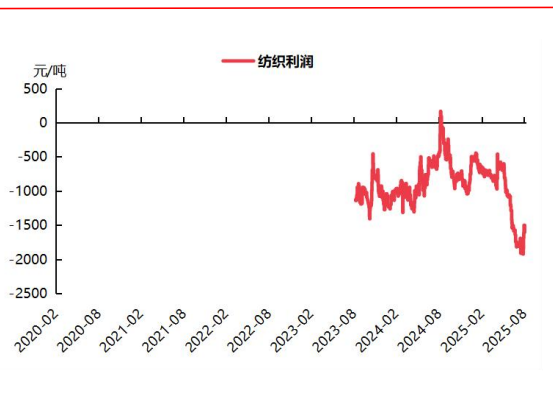
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



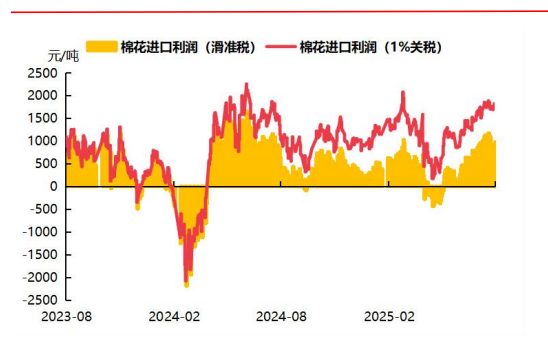
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



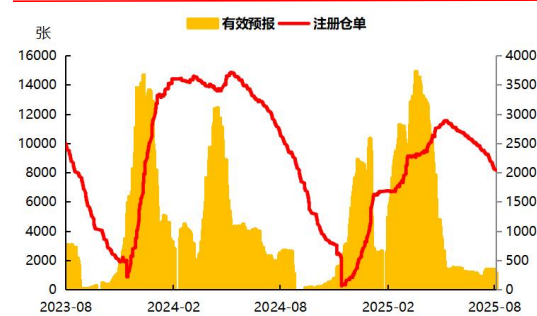
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



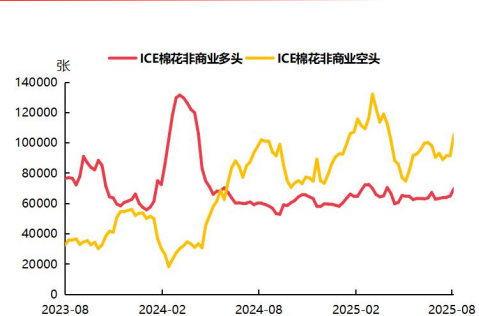
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天。中国财政部，为落实中美经贸会谈共识，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会公布公告，自 2025 年 8 月 12 日 12 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税措施，在 90 天内继续暂停实施 24% 的对美加征关税税率。关税谈判落地，但还不是最终结果，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，国家发展改革委、商务部 12 日发布《2025 年农产品进口关税配额再分配公告 2025 年第 2 号》的发布可能会对市场情绪有影响。近期棉花去库趋势良好，配额公告可能会影响去库走势。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

免责条款：

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。