

棉花：USDA 利好美棉收涨 郑棉放量上涨

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	8/13	元/吨	13880	14130	250	1.80%	245	585	35.71%
		成交量	8/13	手	138929	359282	220353	158.61%	170176	84042	77.03%
		持仓量	8/13	手	381833	455926	74093	19.40%	-99631	212716	77.37%
		注册仓单	8/13	张	8087	8006	-81	-1.00%	-1844	-2317	67.88%
		有效预报	8/13	张	282	281	-1	0.00%	47	-398	31.25%
	CF01价格		8/13	元/吨	13980	14130	150	1.07%	310	560	33.27%
	CF05价格		8/13	元/吨	13910	14090	180	1.29%	290	490	31.97%
	ICE2号棉主力价格		8/12	美分/磅	66.84	68.44	1.6	2.39%	1.02	-0.55	49.15%
	CY主力价格		8/13	元/吨	20015	20195	180	0.90%	100	1175	21.25%
现货	CC Index 3128B		8/13	元/吨	15177	15188	11	0.07%	-78	288	48.47%
	CY Index C32S		8/13	元/吨	20620	20670	50	0.24%	180	5770	14.98%
	FC Index M 1%关税		8/13	元/吨	13402	13402	0	0.00%	-195	-580	37.23%
	FC Index M 滑准税		8/13	元/吨	14226	14226	0	0.00%	629	-383	33.76%
	FCY Index C32S		8/13	元/吨	21202	21202	0	0.00%	112	-1239	23.18%
价差	基差	CF01基差	8/13	元/吨	1197	1058	-139	-11.61%	-388	-272	80.45%
		CF05基差	8/13	元/吨	1267	1098	-169	-13.34%	-368	-202	81.39%
		CF09基差	8/13	元/吨	1442	1358	-84	-5.83%	-23	3	91.16%
	跨期	1-5价差	8/13	元/吨	70	40	-30	0.00%	20	70	59.80%
		5-9价差	8/13	元/吨	175	260	85	48.57%	345	205	74.36%
		9-1价差	8/13	元/吨	-245	-300	-55	22.45%	-365	-275	30.81%
利润	纺纱利润		8/13	元/吨	-1574.7	-1536.8	37.9	-2.41%	265.8	-1486.8	2.51%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/13	元/吨	1775	1786	11	0.62%	117	868	70.12%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/13	元/吨	951	962	11	1.16%	49	671	72.75%
	棉纱进口利润		8/13	元/吨	-582	-532	50	-8.59%	68	69	19.80%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/5	张	-	69961	-	-	6594	10513	77.39%
	ICE2号棉非商业空头		8/5	张	-	105439	-	-	12327	4321	99.41%
	汇率		8/13	\$/¥	7.1418	7.135	-0.0068	-0.10%	-0.0125	-0.0129	50.64%

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 1.8%，最终收盘价较上个交易日收于 14130 元/吨，较上一个交易日上涨 250 元/吨。USDA 调降美棉 2025/2026 年度产量预期及期末库存，美棉隔夜上涨 2.39%，收于 68.44 美分/磅 ICE。后续关注关税、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 13 日棉花仓单总量 8287(-82)张，其中注册仓单 8006(-81)张，有效预报 281(-1)张。

2、据新疆兴农网，8月中旬平均气温南疆、东疆偏高，其它地区略偏低；降水量南北疆偏西地区偏多，其它地区偏少。预计8月中旬气象条件对农牧业生产较有利，但前期的高温天气对棉花花铃生长不利。

3、据中国棉花信息网，据美国农业部统计，至8月10日全美现蕾率93%，较去年同期落后2个百分点，较近五年均值落后1个百分点。

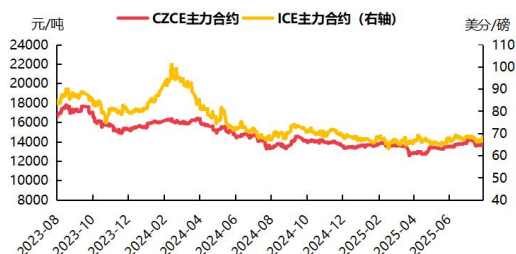
4、美国农业部(USDA)8月供需报告：2025/2026年度美国棉花单产预期862磅/英亩，7月预期为809磅/英亩，上调53磅/英亩；棉花产量预期288万吨，7月预期为318万吨，下调30万吨；棉花期末库存预期78万吨，7月预期为100万吨，下调22万吨。

5、据中国棉花信息网，本年度全球棉花总产预期2539.2万吨，环比调减39.1万吨，减幅1.5%；全球消费量预期2568.8万吨，环比调减3.0万吨，减幅0.1%；全球期末库存1609.3万吨，环比减少74.2万吨，减幅4.4%。

6、2025年7月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为35.71%，较上月下降12.00个百分点。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



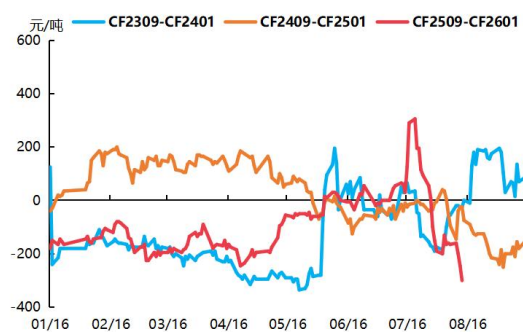
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



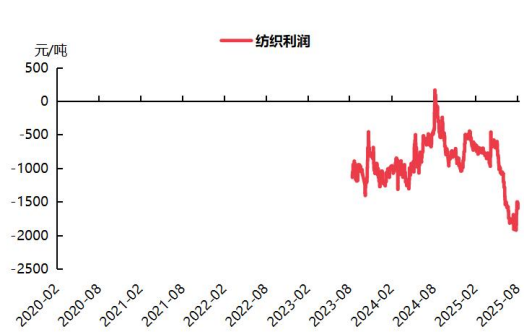
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



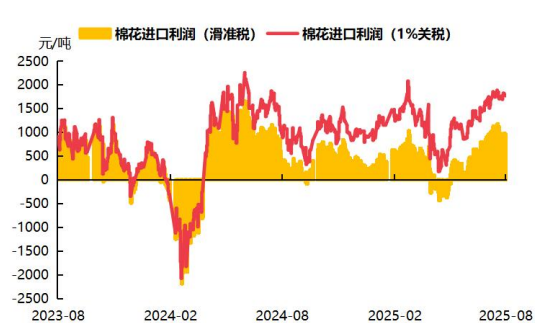
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



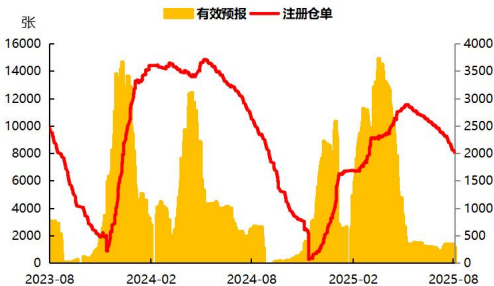
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



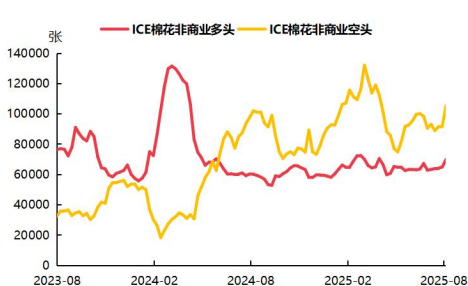
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，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，USDA 的 8 月供需报告，棉花产量预期 288 万吨，7 月预期为 318 万吨，下调 30 万吨；棉花期末库存预期 78 万吨，7 月预期为 100 万吨，下调 22 万吨，利好棉价，美棉收涨。国内方面，近期棉花去库趋势良好，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。