

棉花：美棉微调下跌 郑棉十字星收涨

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	8/18	元/吨	13880	14125	245	1.77%	-145	745	35.63%
		成交量	8/18	手	138929	165984	27055	19.47%	-199759	-39164	50.11%
		持仓量	8/18	手	381833	486067	104234	27.30%	-94706	79543	81.21%
		注册仓单	8/18	张	7829	7762	-67	-0.86%	-1770	-2220	66.97%
		有效预报	8/18	张	249	249	0	0.00%	26	-406	30.51%
	CF01价格		8/18	元/吨	14120	14125	5	0.04%	160	745	33.13%
	CF05价格		8/18	元/吨	14090	14085	-5	-0.04%	170	690	31.93%
	ICE2号棉主力价格		8/15	美分/磅	67.59	67.48	-0.11	-0.16%	-1.09	0.3	46.37%
	CY主力价格		8/18	元/吨	20185	20155	-30	-0.15%	-365	1295	20.75%
现货	CC Index 3128B		8/18	元/吨	15216	15234	18	0.12%	-274	514	49.07%
	CY Index C32S		8/18	元/吨	20720	20720	0	0.00%	-20	6000	16.00%
	FC Index M 1%关税		8/18	元/吨	13558	13558	0	0.00%	-257	-88	40.59%
	FC Index M 滑准税		8/18	元/吨	14326	14326	0	0.00%	511	-52	36.29%
	FCY Index C32S		8/18	元/吨	21255	21255	0	0.00%	71	-1090	24.65%
价差	基差	CF01基差	8/18	元/吨	1096	1109	13	1.19%	-434	-231	81.76%
		CF05基差	8/18	元/吨	1126	1149	23	2.04%	-444	-176	83.15%
		CF09基差	8/18	元/吨	1381	1404	23	1.67%	166	-46	91.94%
	跨期	1-5价差	8/18	元/吨	30	40	10	0.00%	-10	55	59.81%
		5-9价差	8/18	元/吨	255	255	0	0.00%	610	130	74.20%
		9-1价差	8/18	元/吨	-285	-295	-10	3.51%	-600	-185	31.17%
利润	纺纱利润		8/18	元/吨	-1517.6	-1537.4	-19.8	1.30%	281.4	-1475.4	2.48%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/18	元/吨	1658	1676	18	1.09%	-17	602	67.15%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/18	元/吨	890	908	18	2.02%	-111	566	71.51%
	棉纱进口利润		8/18	元/吨	-535	-535	0	0.00%	-91	180	19.68%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/12	张	-	68099	-	-	4165	8651	75.69%
	ICE2号棉非商业空头		8/12	张	-	106538	-	-	17521	5420	99.47%
	汇率		8/18	\$/¥	7.1371	7.1322	-0.0049	-0.07%	-0.0176	-0.0142	50.46%

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 1.77%，最终收盘价较上个交易日收于 14125 元/吨，较上一个交易日上涨 245 元/吨。国际原油价格弱势下跌，利多美棉替代品聚酯，利空美棉，美棉隔夜下跌 0.16%，收于 67.48 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 18 日棉花仓单总量 8011(-67)张，其中

注册仓单 7762 (-67) 张，有效预报 249 (+0) 张。

2、8月18日，巴西棉花种植者协会（Abrapa）发布的月度报告显示，巴西2024/25年度出口量总计为283万吨，较2023/24年度增加5.8%，此为历史同期最高出口量，意味着该国仍是全球主要的棉花出口国。巴西2025年7月出口棉花12.7万吨，较2024年7月相比减少24%。

3、据Mysteel调研显示，截止2025年08月15日，棉花商业总库存185.61万吨，环比上周减少15.06万吨，减幅为7.50%，位于同期偏低水平。其中，新疆地区商品棉113.19万吨，周环比减少15.00万吨，减幅为11.70%。内地地区商品棉41.89万吨，周环比增加1.49万吨，增幅为3.69%。

4、按照国内棉花预计产量667.6万吨（国家棉花市场监测系统2025年1月份预测）测算，截至8月14日，全国累计采摘籽棉折皮棉667.6万吨，同比增加77.3万吨，较过去四年均值增加58.3万吨；累计交售籽棉折皮棉667.6万吨，同比增加77.3万吨，较过去四年均值增加58.3万吨；累计加工皮棉667.6万吨，同比增加77.3万吨，较过去四年均值增加58.3万吨；累计销售皮棉653.6万吨，同比增加109.7万吨，较过去四年均值增加104.1万吨。

5、据海关总署，2025年7月我国进口棉花5万吨，同比减少15万吨，减幅73.2%。2025年1-7月累计进口棉花52万吨，同比减少149万吨，减幅74.2%。2025年7月我国进口棉纱11万吨，同比减少2万吨，减幅16.4%。2025年1-7月累计进口棉纱78万吨，同比减少13万吨，减幅14%。

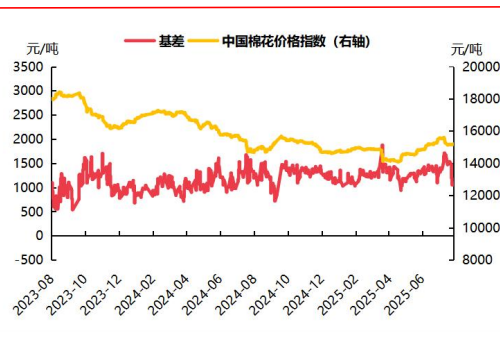
三、数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



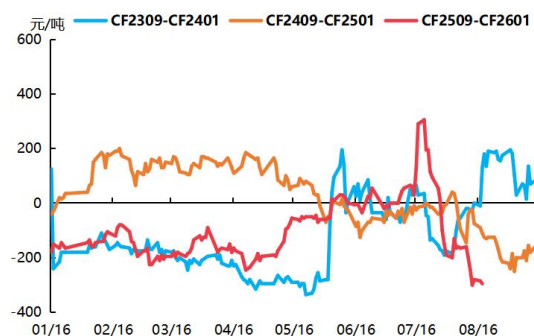
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



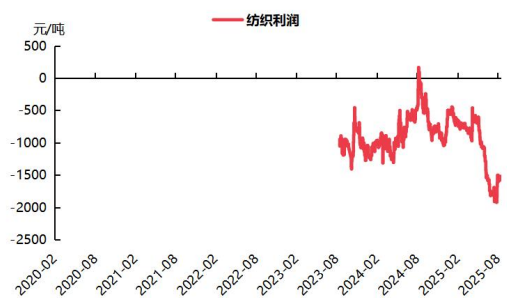
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



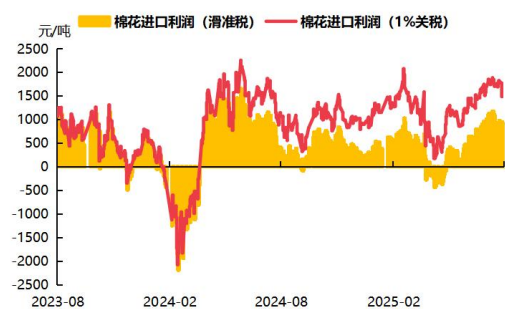
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



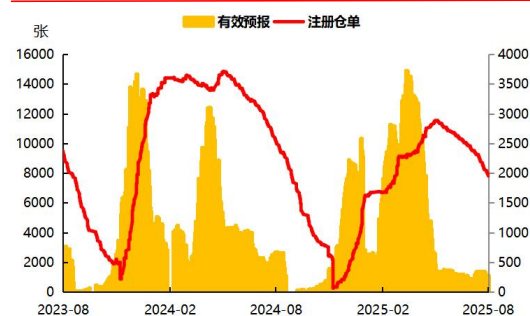
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



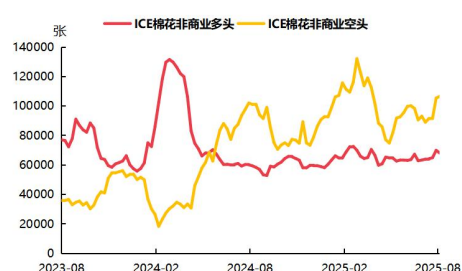
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，周五“特普会”后特朗普称暂未达成协议，提议俄乌“直接达成和平协议”，而非仅停火协议；暂无针对中国购买俄油加征关税的计划。普京称俄真诚希望冲突结束。俄乌冲突停火暂时没有实质性进展，美俄双方可能还要进行多次磋商。同时，美国7月零售销售环比增长0.5%，实际零售销售连续第十个月实现增长。美国8月密歇根大学消费者信心意外回落，长短期通胀预期攀升。美国国内经济数据方面有好有坏，信心指数可能与最近多种谈判未有实质进展影响。国外方面，巴西棉花产量预期再创新高，数据在市场预期内，巴西棉近年来发展势头强，值得关注。国内方面，近期棉花去库延续降势，市场依旧是以刚需补货为主，郑棉预计震荡走势。

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。