

棉花：美棉小幅回调 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	CF01 (主力)	收盘价	8/19	元/吨	14125	14100	-25	-0.18%	-170	700	35.12%
		成交量	8/19	手	165984	146847	-19137	-11.53%	-218896	-199684	47.17%
		持仓量	8/19	手	486067	488548	2481	0.51%	-92225	62916	81.46%
		注册仓单	8/19	张	7762	7596	-166	-2.14%	-1936	-2276	66.57%
		有效预报	8/19	张	249	249	0	0.00%	26	-406	30.50%
	CF01价格		8/19	元/吨	14125	14100	-25	-0.18%	135	700	32.43%
	CF05价格		8/19	元/吨	14085	14080	-5	-0.04%	165	670	31.87%
	ICE2号棉主力价格		8/18	美分/磅	67.48	67.84	0.36	0.53%	-0.92	0.6	47.52%
CY主力价格		8/19	元/吨	20155	20145	-10	-0.05%	-375	1295	20.64%	
现货	CC Index 3128B		8/19	元/吨	15234	15243	9	0.06%	-265	509	49.20%
	CY Index C32S		8/19	元/吨	20720	20700	-20	-0.10%	-40	5966	15.54%
	FC Index M 1%关税		8/19	元/吨	13541	13541	0	0.00%	-274	-129	40.20%
	FC Index M 滑准税		8/19	元/吨	14320	14320	0	0.00%	505	-84	36.21%
	FCY Index C32S		8/19	元/吨	21255	21255	0	0.00%	71	-1053	24.64%
价差	基差	CF01基差	8/19	元/吨	1109	1143	34	3.07%	-400	-191	82.62%
		CF05基差	8/19	元/吨	1149	1163	14	1.22%	-430	-161	83.58%
		CF09基差	8/19	元/吨	1404	1423	19	1.35%	185	-36	92.43%
	跨期	1-5价差	8/19	元/吨	40	20	-20	0.00%	-30	30	57.89%
		5-9价差	8/19	元/吨	255	260	5	1.96%	615	125	74.36%
		9-1价差	8/19	元/吨	-295	-280	15	-5.08%	-585	-155	32.32%
利润	纺纱利润		8/19	元/吨	-1537.4	-1567.3	-29.9	1.94%	251.5	-1439.9	1.96%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/19	元/吨	1693	1702	9	0.53%	9	638	67.69%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/19	元/吨	914	923	9	0.98%	-96	593	71.84%
	棉纱进口利润		8/19	元/吨	-535	-555	-20	3.74%	-111	173	17.92%
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		8/19	\$/¥	7.1322	7.1359	0.0037	0.05%	-0.0139	-0.0056	50.68%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，跌 0.18%，最终收盘价较上个交易日收于 14100 元/吨，较上一个交易日下跌 25 元/吨。国际原油价格上涨，美棉小幅回调，美棉隔夜上涨 0.53%，收于 67.84 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 19 日棉花仓单总量 7845(-166) 张，其中注册仓单 7596(-166) 张，有效预报 249(+0) 张。

2、截至 2025 年 8 月 18 日，张家港保税区棉花总库存 3.41 万吨，较去年同比减少 0.33%；其中保税棉 3.14 吨，较去年同比减少 0.28%；非保税棉 0.28 万吨，较去年同比减少 0.64%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 32.49%，较去年同比减少 17.11 百分点；巴西棉占比 25.99%，较去年同比减少 1.69 百分点；澳棉占比 34.19%，较去年同比增加 16.09 百分点；其他国家及地区占比 0.07%，较去年同比增长 2.71 百分点。当前进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 2090.88 吨，入库 1132.28 吨，净入库（-958.60）吨。

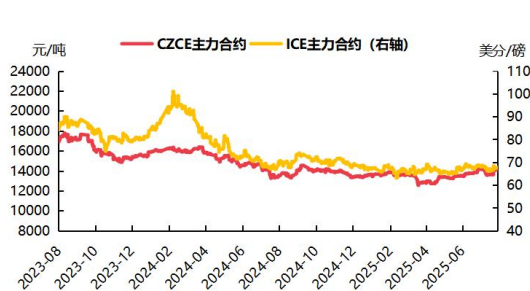
3、据巴西对外贸易秘书处 (Secex)，8 月 18 日 (周一)，巴西 8 月前两周出口棉花 3.47 万吨，日均出口量为 0.32 万吨，较上年 8 月全月的日均出口量 0.51 万吨减少 38%。上年 8 月全月出口量为 11.18 万吨。

4、据中棉行协每周市场动态观察（2025 年 8 月 11 日-8 月 15 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20682 元/吨，环比上涨 48 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20850 元/吨，环比下降 12 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20630 元/吨，环比下降 10 元/吨。

5、印度发布政府令，宣布立即取消 11% 的棉花进口关税及农业基础设施与发展税 (AIDC)，该政策将从 8 月 19 日持续至 9 月 30 日。

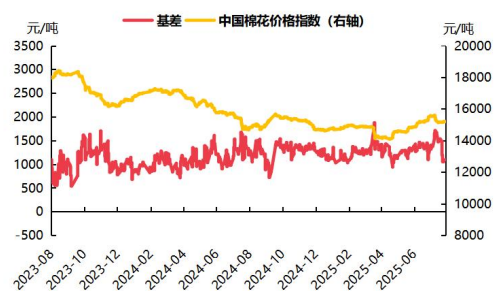
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

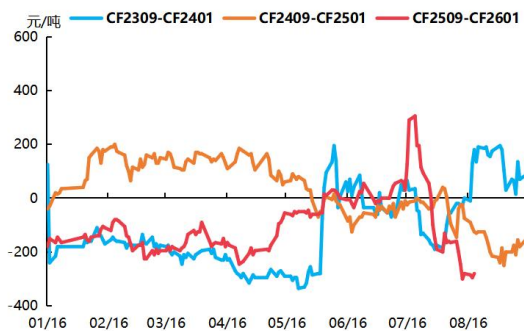
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

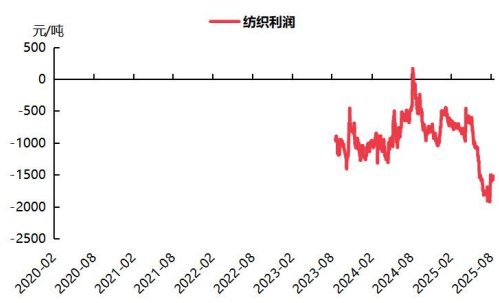
图 3：9-1 价差

图 4：纺织利润



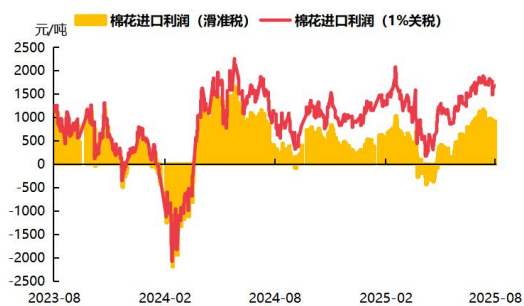
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



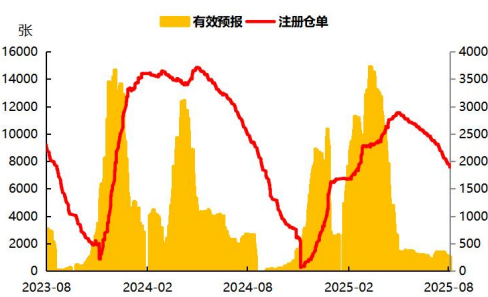
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量

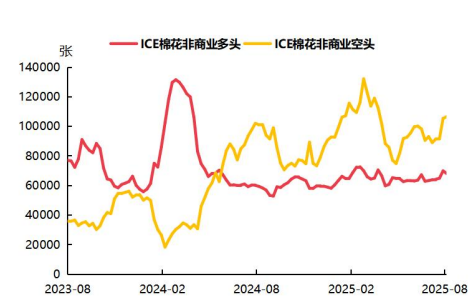


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所



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。