

棉花：美棉交易清淡 郑棉缩量下跌

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	8/21	元/吨	14055	14030	-25	-0.18%	-155	455	34.14%
		成交量	8/21	手	283228	145500	-137728	-48.63%	-145638	-99967	46.90%
		持仓量	8/21	手	478466	481949	3483	0.73%	-77529	46417	80.62%
		注册仓单	8/21	张	7455	7335	-120	-1.61%	-2166	-2297	66.04%
		有效预报	8/21	张	249	188	-61	0.00%	-35	-474	27.19%
	CF01价格		8/21	元/吨	14055	14030	-25	-0.18%	40	455	31.41%
	CF05价格		8/21	元/吨	14040	14005	-35	-0.25%	60	410	30.98%
	ICE2号棉主力价格		8/20	美分/磅	67.53	67.53	0	0.00%	-1.23	-1.77	46.46%
	CY主力价格		8/21	元/吨	20065	20060	-5	-0.02%	-330	815	19.69%
现货	CC Index 3128B		8/21	元/吨	15240	15210	-30	-0.20%	-379	371	48.82%
	CY Index C32S		8/21	元/吨	20700	20700	0	0.00%	-40	5861	15.53%
	FC Index M 1%关税		8/21	元/吨	13541	13541	0	0.00%	-251	-491	40.18%
	FC Index M 滑准税		8/21	元/吨	14320	14320	0	0.00%	528	-314	36.19%
	FCY Index C32S		8/21	元/吨	21232	21232	0	0.00%	48	-1059	24.06%
价差	基差	CF01基差	8/21	元/吨	1185	1180	-5	-0.42%	-419	-84	83.54%
		CF05基差	8/21	元/吨	1200	1205	5	0.42%	-439	-39	84.77%
		CF09基差	8/21	元/吨	1440	1440	0	0.00%	36	51	92.61%
	跨期	1-5价差	8/21	元/吨	15	25	10	0.00%	-20	45	58.41%
		5-9价差	8/21	元/吨	240	235	-5	-2.08%	475	90	73.46%
		9-1价差	8/21	元/吨	-255	-260	-5	1.96%	-455	-135	33.39%
利润	纺纱利润		8/21	元/吨	-1564	-1531	33	-2.11%	376.9	-1288.1	2.70%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/21	元/吨	1699	1669	-30	-1.77%	-128	862	66.95%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/21	元/吨	920	890	-30	-3.26%	-221	685	71.08%
	棉纱进口利润		8/21	元/吨	-532	-532	0	0.00%	-88	179	19.89%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/12	张	-	68099	-	-	4165	9706	75.69%
	ICE2号棉非商业空头		8/12	张	-	106538	-	-	17521	5317	99.47%
	汇率		8/21	\$/¥	7.1384	7.1287	-0.0097	-0.14%	-0.0235	-0.002	50.15%

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 14030 元/吨，较上一个交易日下跌 25 元/吨。郑棉需求无明显改善，今日调整，缩量小幅收跌。国际原油价格上涨，等待 USDA 报告，市场交易清淡，美棉隔夜上涨 0，收于 67.53 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 21 日棉花仓单总量 7523(-181)张，其

中注册仓单 7335 (-120) 张，有效预报 188 (-61) 张。

2、全国棉花交易市场于 2025 年 8 月 22 日上市商品棉资源如下：拟上市交易商品棉共 3533.533 吨，平均长度 29.5，全部存放于全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，其中基差报价最低为 1070 元/吨，具体详情以系统上市资源为准。

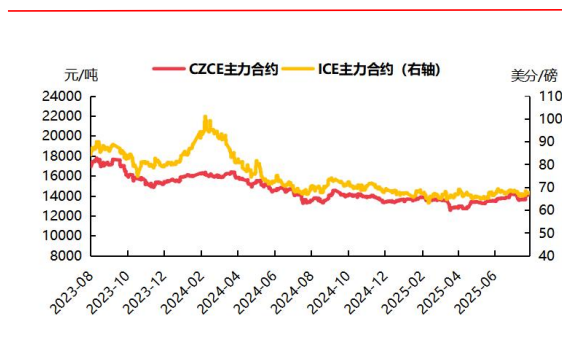
3、据 Mysteel，8 月 21 日，山东青岛港 24/25 年度阿根廷棉花 M1-3/32 报价参考 15150 元/吨，2024 年墨西哥棉花 SM1-3/32 报价 15270 元/吨，较上一日持平，净重带票港口仓库自提。

4、据布工厂，8 月 20 日坯布织造库存为 33.6 天左右，随着接单氛围的好转，行业坯布压力有明显好转，因此坯布库存下降。据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，内贸秋冬面料询单气氛稍有好转，故织造工厂负荷上升至 66.5%。据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，8 月 20 日商务部中国•盛泽丝绸化纤指数止涨回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.21 点，与上一交易日相比下调了 0.06 点。

5、据马托格罗索州农业经济学研究所 (IMEA) 数据显示，截至 8 月 15 日，该州采摘进度环比提升 13 个百分点至 40.0%，同比 (57.0%) 落后 17.0 个百分点。

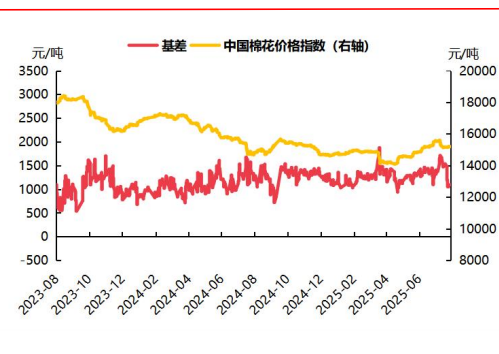
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



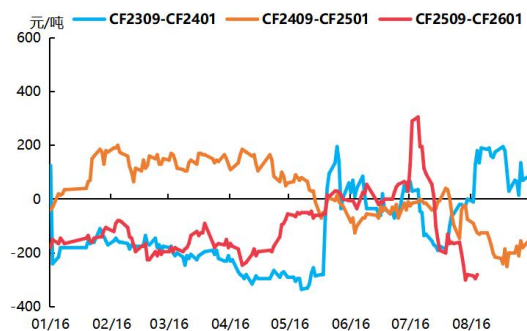
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



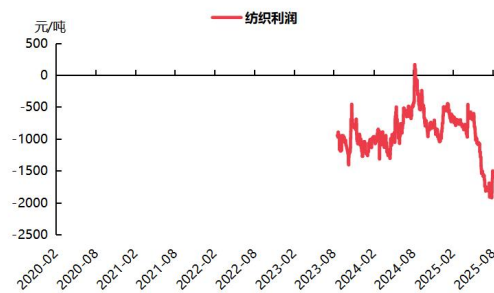
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



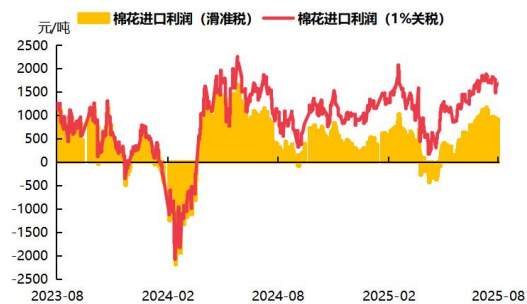
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



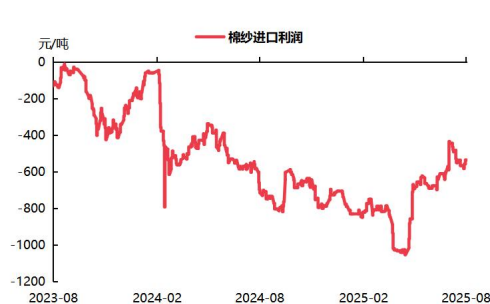
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



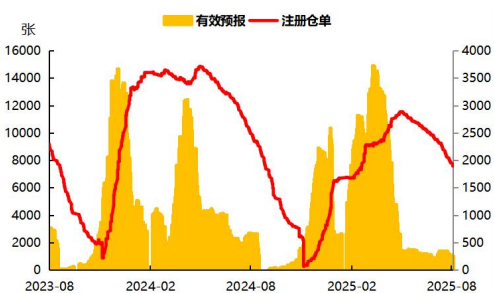
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



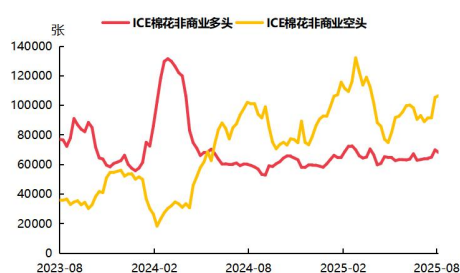
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，路透社报道，美国财政部长贝森特当地时间 19 日在接受采访时称，美国与中国就经贸问题进行了“非常良好的对话”。贝森特说，“我们与中方进行了非常良好的对话，我预计在 11 月前我们会再次会面。我认为当前工作开展得很顺利。”可以肯定的是，中美谈判还会有多轮磋商，中美贸易关系是否能正常化还需要时间。国外方面，美棉等待 USDA 周四报告，国际棉价整体维持弱势盘整态势。国内方面，下游纺织开机率提升，秋冬面料贸易询单增加，但叠加棉花增产较强预期，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。