

棉花：美棉小幅下跌 郑棉横盘调整

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	8/22	元/吨	14030	14030	0	0.00%	-195	450	34.13%
		成交量	8/22	手	145500	155474	9974	6.85%	-91079	-142073	48.44%
		持仓量	8/22	手	481949	484908	2959	0.61%	-69259	44868	81.10%
		注册仓单	8/22	张	7335	7198	-137	-1.87%	-2238	-2311	65.77%
		有效预报	8/22	张	188	63	-125	0.00%	-230	-599	19.07%
	CF01价格		8/22	元/吨	14030	14030	0	0.00%	0	450	31.40%
	CF05价格		8/22	元/吨	14005	13990	-15	-0.11%	0	395	30.75%
	ICE2号棉主力价格		8/21	美分/磅	67.53	67.47	-0.06	-0.09%	-0.62	-2.94	46.34%
	CY主力价格		8/22	元/吨	20060	20060	0	0.00%	-370	750	19.68%
	CC Index 3128B		8/22	元/吨	15210	15243	33	0.22%	-306	410	49.21%
现货	CY Index C32S		8/22	元/吨	20700	20720	20	0.10%	-20	5887	16.08%
	FC Index M 1%关税		8/22	元/吨	13541	13541	0	0.00%	-152	-664	40.17%
	FC Index M 滑准税		8/22	元/吨	14320	14320	0	0.00%	627	-440	36.18%
	FCY Index C32S		8/22	元/吨	21232	21232	0	0.00%	48	-1048	24.06%
	CF01基差		8/22	元/吨	1180	1213	33	2.80%	-306	-40	84.22%
价差	基差	CF05基差	8/22	元/吨	1205	1253	48	3.98%	-306	15	86.47%
		CF09基差	8/22	元/吨	1440	1483	43	2.99%	159	105	93.27%
		1-5价差	8/22	元/吨	25	40	15	0.00%	0	55	59.82%
	跨期	5-9价差	8/22	元/吨	235	230	-5	-2.13%	465	90	73.29%
		9-1价差	8/22	元/吨	-260	-270	-10	3.85%	-465	-145	32.85%
	纺纱利润		8/22	元/吨	-1531	-1547.3	-16.3	1.06%	316.6	-1311	2.38%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		8/22	元/吨	1669	1702	33	1.98%	-154	1074	67.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/22	元/吨	890	923	33	3.71%	-212	850	71.86%
	棉纱进口利润		8/22	元/吨	-532	-512	20	-3.76%	-68	188	21.38%
	ICE2号棉非商业多头		8/12	张	-	68099	-	-	3821	9706	75.69%
其他	ICE2号棉非商业空头		8/12	张	-	106538	-	-	15010	5317	99.47%
	汇率		8/22	\$/¥	7.1287	7.1321	0.0034	0.05%	-0.0139	0.0093	50.43%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，涨跌幅为 0，最终收盘价较上个交易日收于 14030 元/吨，较上一个交易日涨 0 元/吨。郑棉下游走货好转，今日窄幅整理。美元走强，美棉隔夜下跌 0.09%，收于 67.47 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 22 日棉花仓单总量 7261 (-262) 张，其

中注册仓单 7198(-137) 张，有效预报 63(-125) 张。

2、据 USDA 最新数据，截至 8 月 14 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 10.5 万包，前一周为 24.2 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0.1 万包。

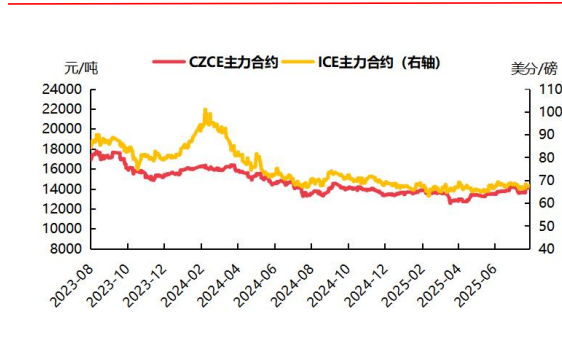
3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 8 月 21 日，主要地区纺企纱线库存为 31.5 天，环比下降 1.25%，刷新 1 个月最低水平，但仍高于 2023 及 2024 年同期水平。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 8 月 21 日，进口棉主要港口总库存 32.57 万吨，周环比增加 6.68%，自 22 个月低点回升。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 26.1 万吨，周环比增 7.28%，同比库存降 35.56%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.47 万吨，其他港口库存约 3 万吨。

5、据印度有关机构消息，截至 8 月 15 日，印度新年度棉花播种面积达 1080 万公顷（约 16200 万亩），较去年同期 1110 万公顷（约 16650 万亩）减少约 2.7%。

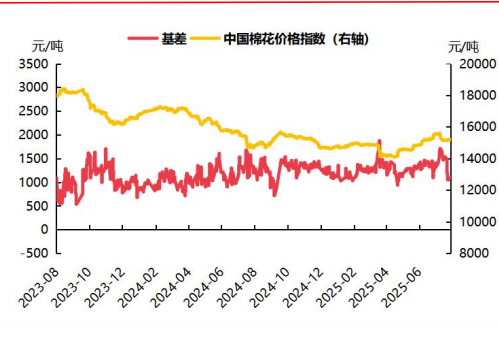
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

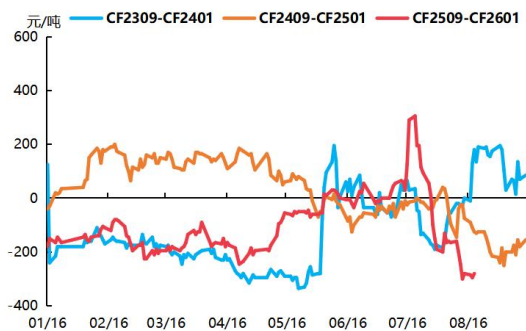
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

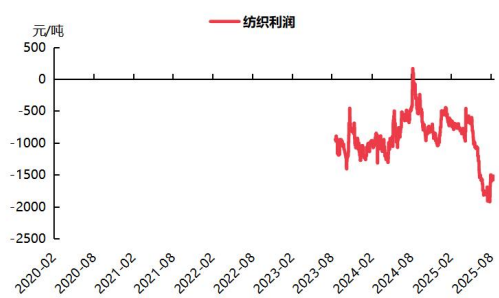
图 3：9-1 价差

图 4：纺织利润



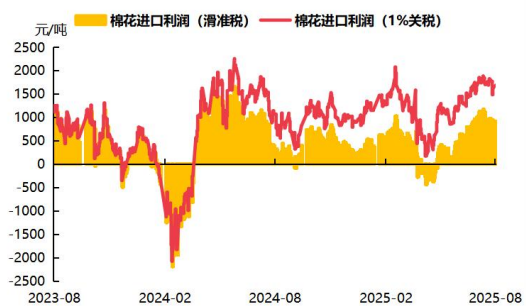
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



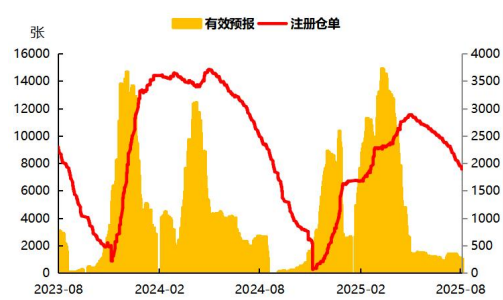
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

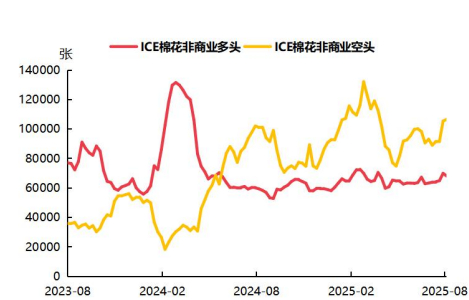


数据来源: Wind、金石期货研究所

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，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，美棉出口量较上一周出口量有所下降，市场对 9 月美国降息可能性持观望态度，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，走货氛围好转，但在棉花增产较强预期下，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。