

棉花：美棉震荡下行 郑棉收跌盘整

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	8/26	元/吨	14120	14100	-20	-0.14%	-70	300	35.15%
		成交量	8/26	手	247372	152809	-94563	-38.23%	-136375	-147810	48.02%
		持仓量	8/26	手	504609	508064	3455	0.68%	3259	51571	83.24%
		注册仓单	8/26	张	7104	6977	-127	-1.79%	-2288	-2359	65.40%
		有效预报	8/26	张	63	5	-58	0.00%	-345	-657	4.77%
	CF01价格		8/26	元/吨	14120	14100	-20	-0.14%	-15	300	32.46%
	CF05价格		8/26	元/吨	14075	14055	-20	-0.14%	15	215	31.59%
	ICE2号棉主力价格		8/25	美分/磅	68	67.38	-0.62	-0.91%	-0.85	-3.4	46.12%
	CY主力价格		8/26	元/吨	20165	20130	-35	-0.17%	-240	600	20.69%
现货	CC Index 3128B		8/26	元/吨	15235	15334	99	0.65%	-215	480	50.48%
	CY Index C32S		8/26	元/吨	20740	20760	20	0.10%	20	5906	17.11%
	FC Index M 1%关税		8/26	元/吨	13610	13610	0	0.00%	-193	-683	41.82%
	FC Index M 滑准税		8/26	元/吨	14367	14367	0	0.00%	564	-443	37.22%
	FCY Index C32S		8/26	元/吨	21245	21245	0	0.00%	14	-1013	24.50%
价差	基差	CF01基差	8/26	元/吨	1115	1234	119	10.67%	-200	180	84.87%
		CF05基差	8/26	元/吨	1160	1279	119	10.26%	-230	265	87.36%
		CF09基差	8/26	元/吨	1435	1554	119	8.29%	175	330	93.94%
	跨期	1-5价差	8/26	元/吨	45	45	0	0.00%	-30	85	60.13%
		5-9价差	8/26	元/吨	275	275	0	0.00%	405	65	74.68%
		9-1价差	8/26	元/吨	-320	-320	0	0.00%	-375	-150	29.25%
利润	纺纱利润		8/26	元/吨	-1518.5	-1607.4	-88.9	5.85%	256.5	-1318	1.63%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/26	元/吨	1625	1724	99	6.09%	-22	1163	68.19%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/26	元/吨	868	967	99	11.41%	-93	923	72.94%
	棉纱进口利润		8/26	元/吨	-505	-485	20	-3.96%	6	223	23.08%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/19	张	-	67937	-	-	3659	9544	75.60%
	ICE2号棉非商业空头		8/19	张	-	103042	-	-	11514	1821	99.31%
	汇率		8/26	\$/¥	7.1161	7.1188	0.0027	0.04%	-0.0231	0.0049	49.62%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，下跌 0.14%，最终收盘价较上个交易日收于 14100 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。郑棉成交量收缩，今日小幅下跌。美元走强，利空美棉，美棉隔夜下跌 0.91%，收于 67.38 美分/磅 ICE。后续关注关税、美联储 9 月会议降息落地情况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 26 日棉花仓单总量 6982(-185)张，其中注册仓单 6977(-127)张，有效预报 5(-58)张。

2、据 Mystee 调研显示，截止 2025 年 08 月 22 日，棉花商业总库存 171.26 万吨，环比上周减少 14.35 万吨减幅为 7.73%，位于同期偏低水平。其中，新疆地区商品棉 98.42 万吨，周环比减少 14.77 万吨，减幅为 13.05%。内地地区商品棉 40.27 万吨，周环比减少 1.62 万吨，降幅为 3.87%。

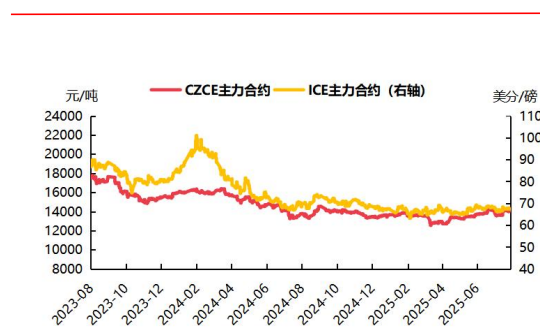
3、国家发改委：2025 年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为 20 万吨。

4、印度 2025-26 年度棉花种植面积料为 1120 万公顷，低于上一年度的 1150 万公顷。2025-26 年度单产料为每公顷 476 公斤，高于当前年度的 464 公斤。

5、据巴西对外贸易秘书处 (Secex)，8 月 25 日，巴西 8 月前四周出口棉花 5.84 万吨，日均出口量为 0.36 万吨，较上年 8 月全月的日均出口量 0.51 万吨减少 28%。上年 8 月全月出口量为 11.18 万吨。

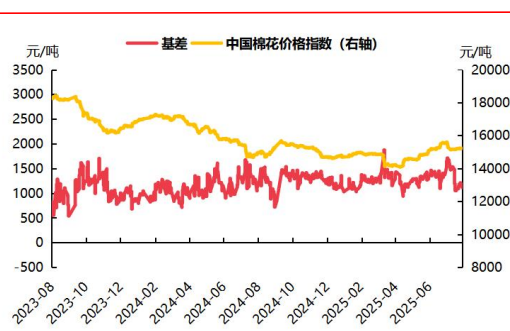
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



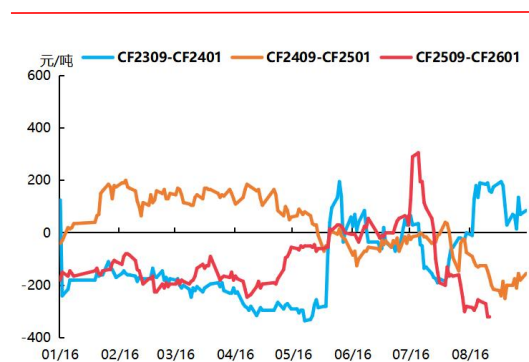
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



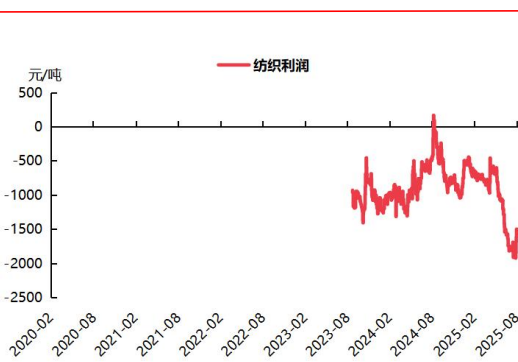
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



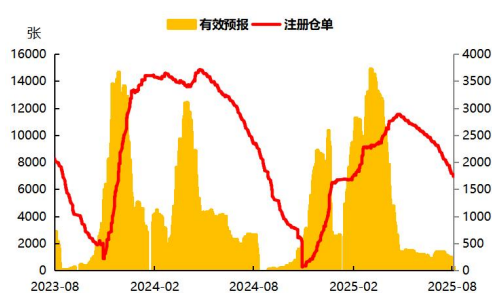
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



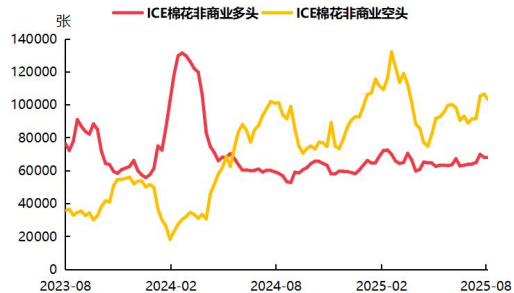
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，当地时间8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，当前形势暗示就业增长面临下行风险，风险平衡点的变化可能要求调整政策。鲍威尔称，美联储对降息持开放态度。国外方面，美联储主席鲍威尔最新表态，增强降息预期，受消息刺激，当日对美棉价格形成短期支撑，昨日行情已消化降息增强预期，但前期出口需求依然疲软，美棉上涨空间有限，后续需观望9月会议美国降息具体落地情况，国际棉价整体维持盘整态势。国内方面，随着金九银十消费旺季来临，下游订单增加，商业库存持续降低，补库需求增强，但在棉花增产较强预期下，郑棉预计偏强震荡走势。

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。