

棉花：美棉区间震荡 郑棉放量收跌

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	9/1	元/吨	14240	14025	-215	-1.51%	440	275	34.02%
		成交量	9/1	手	542629	577813	35184	6.48%	386072	294810	90.00%
		持仓量	9/1	手	571424	528933	-42491	-7.44%	203120	45784	85.81%
		注册仓单	9/1	张	6514	6320	-194	-2.98%	-2487	-2773	63.71%
		有效预报	9/1	张	0	0	0	0.00%	-348	-277	0.02%
	CF01价格		9/1	元/吨	14240	14025	-215	-1.51%	240	275	31.27%
	CF05价格		9/1	元/吨	14200	13965	-235	-1.65%	235	175	30.32%
	ICE2号棉主力价格		8/29	美分/磅	67.28	66.53	-0.75	-1.11%	-1.13	-3.36	44.10%
	CY主力价格		9/1	元/吨	20140	20020	-120	-0.60%	280	960	18.90%
	CC Index 3128B		9/1	元/吨	15328	15479	151	0.99%	219	497	52.94%
现货	CY Index C32S		9/1	元/吨	20780	20780	0	0.00%	110	5798	17.25%
	FC Index M 1%关税		9/1	元/吨	13492	13492	0	0.00%	-59	-637	38.95%
	FC Index M 滑准税		9/1	元/吨	14282	14282	0	0.00%	731	-426	35.33%
	FCY Index C32S		9/1	元/吨	21281	21281	0	0.00%	75	-972	25.00%
	CF01基差		9/1	元/吨	1088	1454	366	33.64%	-21	222	89.50%
价差	基差	CF05基差	9/1	元/吨	1128	1514	386	34.22%	-16	322	93.33%
		CF09基差	9/1	元/吨	1538	1884	346	22.50%	209	412	96.65%
		1-5价差	9/1	元/吨	40	60	20	0.00%	5	100	61.68%
	跨期	5-9价差	9/1	元/吨	410	370	-40	-9.76%	225	90	76.84%
		9-1价差	9/1	元/吨	-450	-430	20	-4.44%	-230	-190	23.23%
	纺纱利润		9/1	元/吨	-1580.8	-1746.9	-166.1	10.51%	-130.9	-1286.7	1.10%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		9/1	元/吨	1836	1987	151	8.22%	278	1134	76.14%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/1	元/吨	1046	1197	151	14.44%	255	923	79.32%
	棉纱进口利润		9/1	元/吨	-501	-501	0	0.00%	35	232	22.23%
	ICE2号棉非商业多头		8/26	张	-	67460	-	-	2483	10526	75.45%
其他	ICE2号棉非商业空头		8/26	张	-	105066	-	-	13240	11057	99.31%
	汇率		9/1	\$/¥	7.103	7.1072	0.0042	0.06%	-0.0424	-0.0052	48.64%

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 1.51%，最终收盘价较上个交易日收于 14025 元/吨，较上一个交易日跌 215 元/吨。郑棉放量回落，今日收跌。原油下跌，利空美棉，美棉隔夜下跌 1.11%，收于 66.53 美分/磅 ICE。后续关注关税、新棉上市、美联储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 9 月 1 日棉花仓单总量 6320(-194)张，其中

注册仓单 6320(-194) 张，有效预报 0(+0) 张。

2、据 Mysteel 调研显示，截止 2025 年 08 月 29 日，棉花商业总库存 154.7 万吨，环比上周减少 16.56 万吨，减幅达 9.67%，位于同期偏低水平。其中，新疆地区商品棉 84.9 万吨，周环比减少 13.52 万吨，减幅为 13.74%。内地地区商品棉 38.68 万吨，周环比减少 1.59 万吨，降幅为 3.95%。

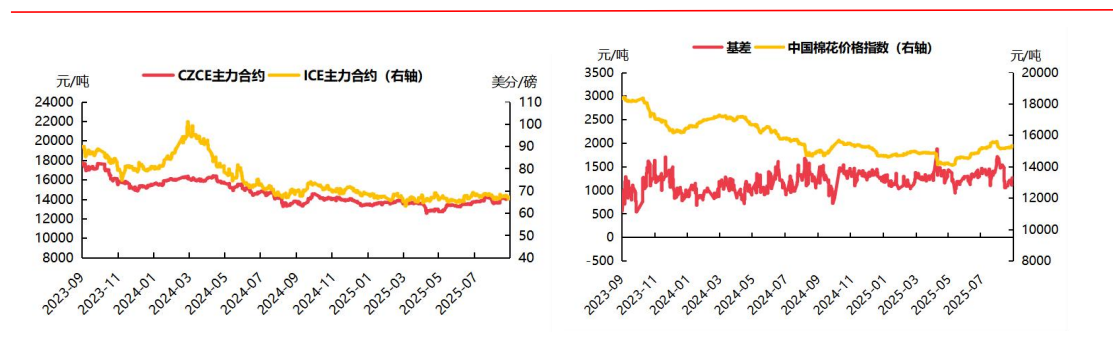
3、据 Mysteel，9 月 1 日，山东青岛港 24/25 年度阿根廷棉花 M1-3/32 报价参考 15130 元/吨，2024 年墨西哥棉花 SM1-3/32 报价 15250 元/吨，较上一日跌 200 元/吨，净重带票港口仓库自提。

4、印度棉花协会（CAI）公布，8 月 30 日（周六），印度棉花到货量预估为 7400 包（每包 170 公斤），或 1258 吨。2024/25 年度（10 月至次年 9 月）印度棉花到货量累计为 30428400 包，或 5172828 吨。

5、8 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.3%和 50.5%，比上月上升 0.1、0.2 和 0.3 个百分点，三大指数均有所回升。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



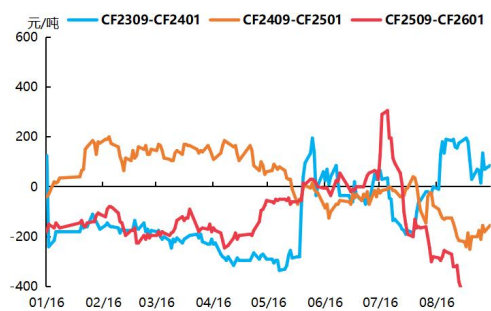
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



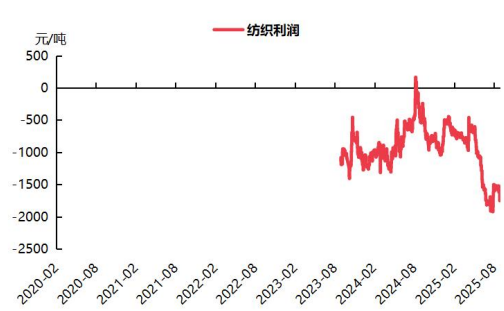
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



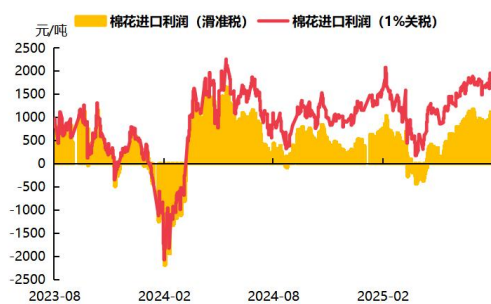
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



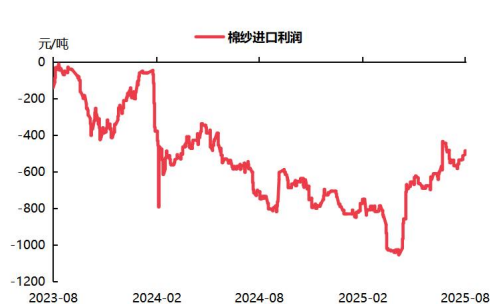
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



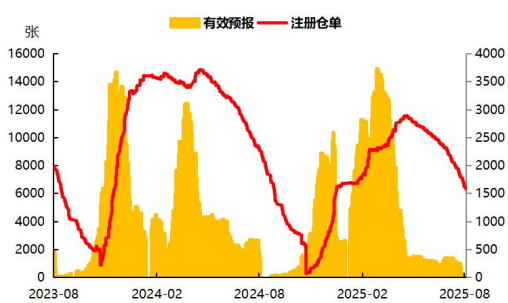
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



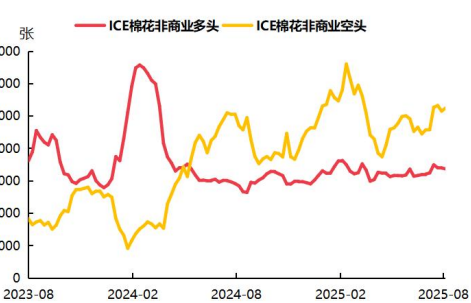
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储主席鲍威尔最新表态称，美联储对降息持开放态度。美联储理事、下任美联储主席的热门人选之一沃勒表示，支持美联储9月会议降息25个基点，预计未来3—6个月将进一步降息，除非8月份非农就业报告显示经济大幅疲软且通胀仍受控。市场对美联储降息预期增强，美棉需求未明显改善，后续关注非农数据及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，郑棉高位回落，新棉增产预期较强，注意控制风险，商业库存减少，纺企按需采购，郑棉预计近期震荡走势。

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。