

棉花：美棉休市一日 郑棉小幅回调

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	9/2	元/吨	14025	14045	20	0.14%	460	495	34.30%
		成交量	9/2	手	577813	281384	-296429	-51.30%	89643	-84865	67.87%
		持仓量	9/2	手	528933	521766	-7167	-1.35%	195953	42517	84.94%
		注册仓单	9/2	张	6320	6131	-189	-2.99%	-2676	-2826	63.35%
		有效预报	9/2	张	0	0	0	0.00%	-348	0	0.02%
	CF01价格		9/2	元/吨	14025	14045	20	0.14%	260	495	31.65%
	CF05价格		9/2	元/吨	13965	13995	30	0.21%	265	395	30.86%
	ICE2号棉主力价格		9/1	美分/磅	67.28	67.28	0	0.00%	0.86	-2.67	45.90%
	CY主力价格		9/2	元/吨	20020	19995	-25	-0.12%	255	1035	18.59%
现货	CC Index 3128B		9/2	元/吨	15479	15412	-67	-0.43%	152	365	51.96%
	CY Index C32S		9/2	元/吨	20780	20780	0	0.00%	110	5733	17.25%
	FC Index M 1%关税		9/2	元/吨	13336	13336	0	0.00%	-215	-813	35.87%
	FC Index M 滑准税		9/2	元/吨	14181	14181	0	0.00%	630	-534	32.87%
	FCY Index C32S		9/2	元/吨	21281	21281	0	0.00%	75	-972	24.99%
价差	基差	CF01基差	9/2	元/吨	1454	1367	-87	-5.98%	-108	-130	87.78%
		CF05基差	9/2	元/吨	1514	1417	-97	-6.41%	-113	-30	91.22%
		CF09基差	9/2	元/吨	1884	1837	-47	-2.49%	162	155	96.35%
	跨期	1-5价差	9/2	元/吨	60	50	-10	0.00%	-5	100	60.67%
		5-9价差	9/2	元/吨	370	420	50	13.51%	275	185	77.89%
		9-1价差	9/2	元/吨	-430	-470	-40	9.30%	-270	-285	21.49%
利润	纺纱利润		9/2	元/吨	-1746.9	-1673.2	73.7	-4.22%	-57.2	-1141.5	1.36%
	棉花进口利润（1%关税）		9/2	元/吨	2143	2076	-67	-3.13%	367	1178	77.97%
	棉花进口利润（滑准税）		9/2	元/吨	1298	1231	-67	-5.16%	289	899	80.25%
	棉纱进口利润		9/2	元/吨	-501	-501	0	0.00%	35	232	22.22%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/26	张	-	67460	-	-	2483	10526	75.45%
	ICE2号棉非商业空头		8/26	张	-	105066	-	-	13240	11057	99.31%
	汇率		9/2	\$/¥	7.1072	7.1089	0.0017	0.02%	-0.0407	0.0062	48.86%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，上涨 0.14%，最终收盘价较上个交易日收于 14045 元/吨，较上一个交易日涨 20 元/吨。郑棉经放量下跌后，获利了结，小幅回调，成交量缩减近半，今日收涨。受美国劳动节假期影响，ICE 棉花，休市一日。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 2 日棉花仓单总量 6131(-189)张，其中

注册仓单 6131 (-189) 张，有效预报 0 (+0) 张。

2、截至 2025 年 09 月 01 日，张家港保税区棉花总库存 3.36 万吨，较去年同比减少 0.41%；其中保税棉 3.16 吨，较去年同比减少 0.40%；非保税棉 0.20 万吨，较去年同比减少 0.54%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 30.95%，较去年同比减少 15.67 百分点；巴西棉占比 25.75%，较去年同比增加 0.11 百分点；澳棉占比 37.13%，较去年同比增加 13.34 百分点；其他国家及地区占比 0.06%，较去年同比增长 2.22 百分点。

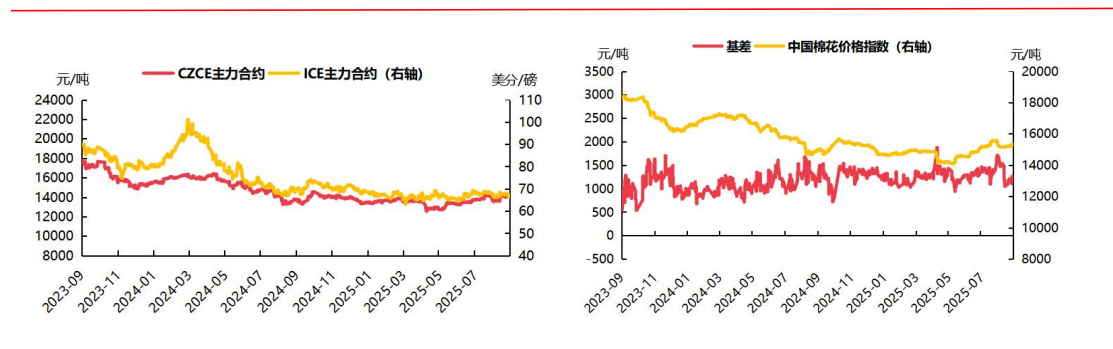
3、据中棉行协每周市场动态观察（2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20920 元/吨，环比上涨 40 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20878 元/吨，环比上涨 28 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20654 元/吨，环比上涨 24 元/吨。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 8 月 30 日，巴西棉花收割率为 87.6%，上周为 60.3%，去年同期为 72.8%，五年均值为 86.5%。

5、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布最新数据显示，全球 2025/2026 年度棉花产量预估为 2554.96 万吨（上月预估为 2591.23 万吨），同比增加 0.6%，2024/2025 年度产量预估为 2538.94 万吨。全球 2025/2026 年度棉花期末库存预估为 1659.86 万吨（上月预估为 1709.79 万吨），同比增加 0.1%，2024/2025 年度期末库存预估为 1657.44 万吨。

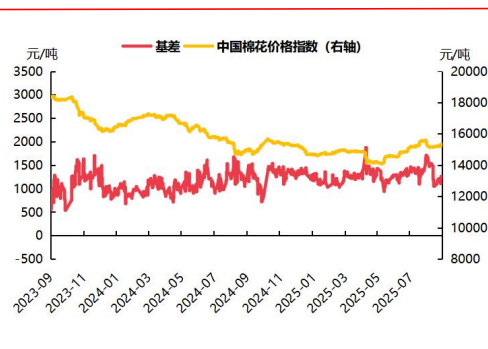
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



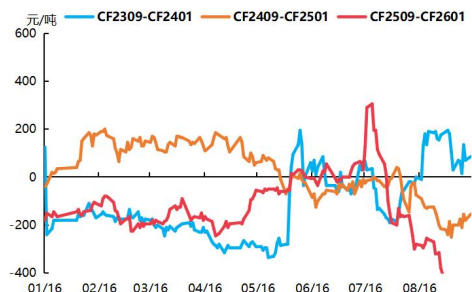
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



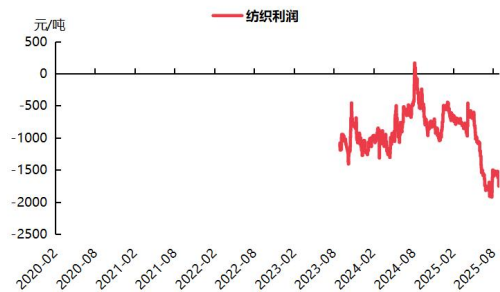
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



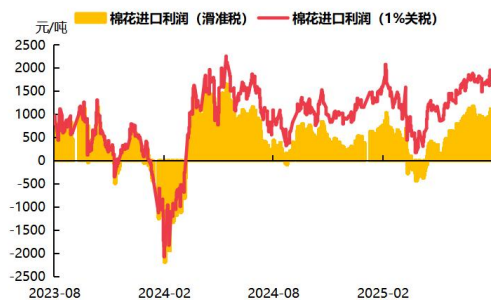
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



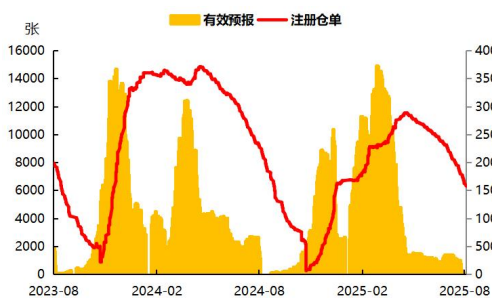
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



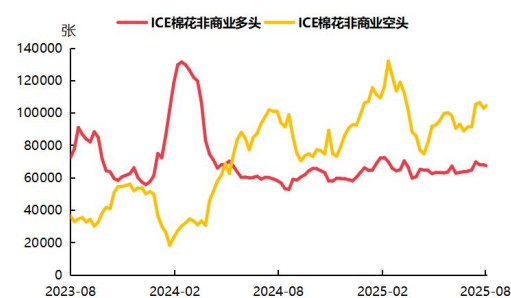
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，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，郑棉经高位回落，小幅回调，目前已进入金九银十旺季，关注新棉上市，商业库存减少，纺企开机率提升，疆内纺企走货较好，但行业竞争压力大，利润未明显改善，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

免责条款：

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。