

棉花：美棉延续下行 郑棉小幅收跌

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	9/3	元/吨	14045	13990	-55	-0.39%	405	220	33.56%
		成交量	9/3	手	281384	210206	-71178	-25.30%	18465	-137390	57.43%
		持仓量	9/3	手	521766	524531	2765	0.53%	198718	23610	85.33%
		注册仓单	9/3	张	6131	5996	-135	-2.20%	-2811	-2786	63.11%
		有效预报	9/3	张	0	0	0	0.00%	-348	0	0.02%
	CF01价格		9/3	元/吨	14045	13990	-55	-0.39%	205	220	30.60%
	CF05价格		9/3	元/吨	13995	13950	-45	-0.32%	220	140	30.06%
	ICE2号棉主力价格		9/2	美分/磅	66.53	66.05	-0.48	-0.72%	-0.37	-3.9	43.04%
	CY主力价格		9/3	元/吨	19995	19965	-30	-0.15%	225	560	18.01%
现货	CC Index 3128B		9/3	元/吨	15412	15465	53	0.34%	205	538	52.82%
	CY Index C32S		9/3	元/吨	20780	20780	0	0.00%	110	5853	17.24%
	FC Index M 1%关税		9/3	元/吨	13336	13336	0	0.00%	-215	-813	35.86%
	FC Index M 滑准税		9/3	元/吨	14181	14181	0	0.00%	630	-534	32.87%
	FCY Index C32S		9/3	元/吨	21297	21297	0	0.00%	91	-967	25.12%
价差	基差	CF01基差	9/3	元/吨	1367	1475	108	7.90%	0	318	89.68%
		CF05基差	9/3	元/吨	1417	1515	98	6.92%	-15	398	93.35%
		CF09基差	9/3	元/吨	1837	1890	53	2.89%	215	483	96.67%
	跨期	1-5价差	9/3	元/吨	50	40	-10	0.00%	-15	80	59.73%
		5-9价差	9/3	元/吨	420	375	-45	-10.71%	230	85	76.93%
		9-1价差	9/3	元/吨	-470	-415	55	-11.70%	-215	-165	23.88%
利润	纺纱利润		9/3	元/吨	-1673.2	-1731.5	-58.3	3.48%	-115.5	-1331.8	1.20%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/3	元/吨	2076	2129	53	2.55%	420	1351	78.80%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/3	元/吨	1231	1284	53	4.31%	342	1072	81.05%
	棉纱进口利润		9/3	元/吨	-517	-517	0	0.00%	19	227	21.16%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/26	张	-	67460	-	-	2483	14073	75.45%
	ICE2号棉非商业空头		8/26	张	-	105066	-	-	13240	13525	99.31%
	汇率		9/3	\$/¥	7.1089	7.1108	0.0019	0.03%	-0.0388	-0.0004	49.14%

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 0.39%，最终收盘价较上个交易日收于 13990 元/吨，较上一个交易日跌 55 元/吨。郑棉低开，横盘震荡，仓单持续减少，但需求未明显改善，今日小幅收跌。美元走强，利空美棉，美棉隔夜下跌 0.72%，收于 66.05 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 3 日棉花仓单总量 5996(-135) 张，其中注册仓单 5996(-135) 张，有效预报 0(+0) 张。

2、据 Mysteel，9 月 3 日，山东青岛港 24/25 年度阿根廷棉花 M1-3/32 报价参考 15160 元/吨，2024 年墨西哥棉花 SM1-3/32 报价 15280 元/吨，较上一日平，净重带票港口仓库自提。

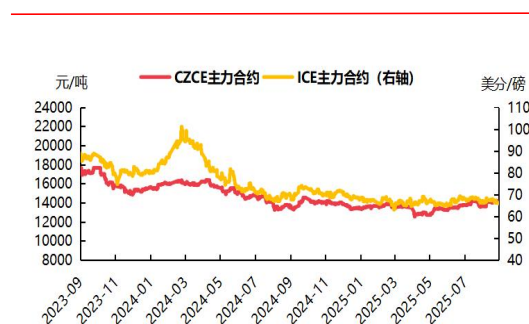
3、据中国棉花信息网，今日中国棉花价格指数（CCIndex）为 15465 元/吨，较上个交易日上涨 53 元/吨。

4、据美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告，截至 8 月 31 日当周，美棉结铃率为 90%，上一周为 81%，去年同期为 94%，五年均值为 93%。美棉吐絮率为 28%，去年同期为 35%，五年均值为 30%，上一周为 20%。美棉优良率为 51%，去年同期为 44%。

5、印度政府计划在即将到来的新季中创纪录收购棉花，业内人士预计，政府采购量或将达到 1400 万包，远超往年水平。在 2024/25 年度，印度国家棉花公司(CCI)已斥资 3743.6 亿卢比收购 1000 万包棉花，创下纪录。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



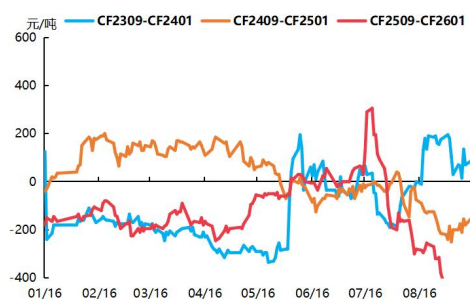
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



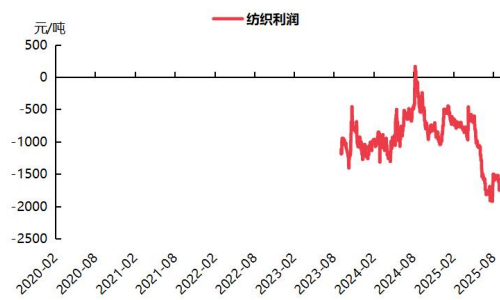
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



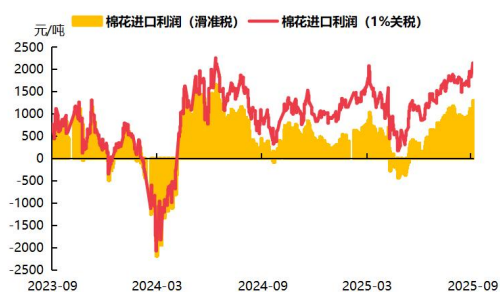
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



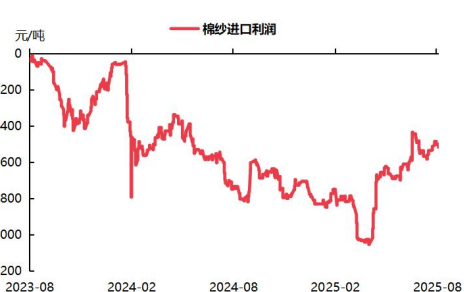
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



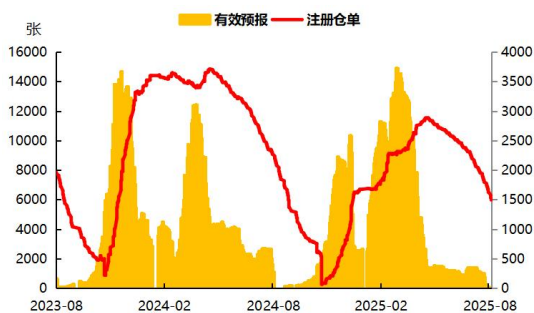
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



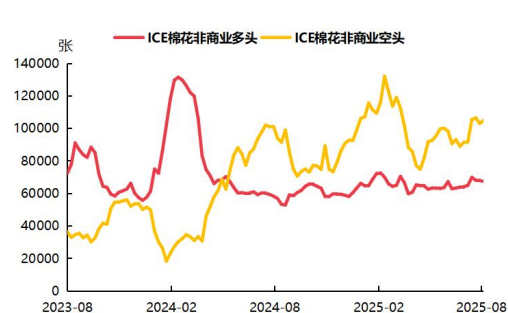
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，截至8月31日当周，美棉长势良好，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，郑棉仓单持续减少，商业库存减少，纺企开机率提升，按需补库，丰产预期较强，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。