

棉花：美棉小幅收涨 郑棉窄幅震荡

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	9/16	元/吨	13885	13895	10	0.07%	-225	350	31.92%
		成交量	9/16	手	222178	204633	-17545	-7.90%	19360	-42886	56.45%
		持仓量	9/16	手	498295	492631	-5664	-1.14%	15011	5345	81.53%
		注册仓单	9/16	张	4899	4759	-140	-2.86%	-3070	-2638	59.11%
		有效预报	9/16	张	2	12	10	0.00%	-237	12	6.57%
	CF01价格		9/16	元/吨	13885	13895	10	0.07%	-225	350	28.83%
	CF05价格		9/16	元/吨	13850	13860	10	0.07%	-230	280	28.21%
	ICE2号棉主力价格		9/15	美分/磅	66.76	66.82	0.06	0.09%	-0.66	-3.04	44.80%
	CY主力价格		9/16	元/吨	19900	19950	50	0.25%	-235	655	18.14%
	CC Index 3128B		9/16	元/吨	15249	15300	51	0.33%	84	426	50.04%
现货	CY Index C32S		9/16	元/吨	20755	20775	20	0.10%	55	5901	17.42%
	FC Index M 1%关税		9/16	元/吨	13388	13388	0	0.00%	-170	-784	36.95%
	FC Index M 滑准税		9/16	元/吨	14224	14224	0	0.00%	666	-515	33.82%
	FCY Index C32S		9/16	元/吨	21260	21260	0	0.00%	5	-942	24.94%
价差	基差	CF01基差	9/16	元/吨	1364	1405	41	3.01%	309	81	88.46%
		CF05基差	9/16	元/吨	1399	1440	41	2.93%	314	151	91.56%
		CF09基差	9/16	元/吨	1349	1285	-64	-4.74%	-96	-254	88.72%
	跨期	1-5价差	9/16	元/吨	35	35	0	0.00%	5	70	59.14%
		5-9价差	9/16	元/吨	-50	-155	-105	210.00%	-410	-405	53.94%
		9-1价差	9/16	元/吨	15	120	105	700.00%	405	335	57.41%
利润	纺纱利润		9/16	元/吨	-1518.9	-1555	-36.1	2.38%	-37.4	-1093.6	2.59%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/16	元/吨	1861	1912	51	2.74%	254	1215	73.85%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/16	元/吨	1025	1076	51	4.98%	186	946	75.31%
	棉纱进口利润		9/16	元/吨	-505	-485	20	-3.96%	50	317	23.36%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/9	张	-	70171	-	-	2072	17252	77.55%
	ICE2号棉非商业空头		9/9	张	-	121505	-	-	14967	22475	99.89%
	汇率		9/16	\$/¥	7.1056	7.1027	-0.0029	-0.04%	-0.0344	-0.0003	48.00%

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 0.07%，最终收盘价较上个交易日收于 13895 元/吨，较上一个交易日涨 10 元/吨。郑棉增产预期较强，下游按需补库，今日小幅收涨。原油上涨，利多美棉，美棉隔夜上涨 0.09%，收于 66.82 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 16 日棉花仓单总量 4771（-130）张，

其中注册仓单 4759 (-140) 张，有效预报 12(+10) 张。

2、据国家棉花市场监测系统对 13 省区 45 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2025 年 9 月 11 日，全国新棉采摘进度为 0.3%，同比提高 0.1 个百分点，较过去四年均值下降 0.1 个百分点；全国交售率为 18.0%，同比提高 8.2 个百分点，较过去四年均值提高 8.0 个百分点。

3、据 Mysteel 调研显示，截止 9 月 12 日，棉花商业总库存 127.18 万吨，环比上周减少 14.38 万吨（减幅 10.16%）。其中，新疆地区商品棉 64.98 万吨，周环比减少 9.70 万吨。内地地区商品棉 33.15 万吨，周环比减少 3.95 万吨。

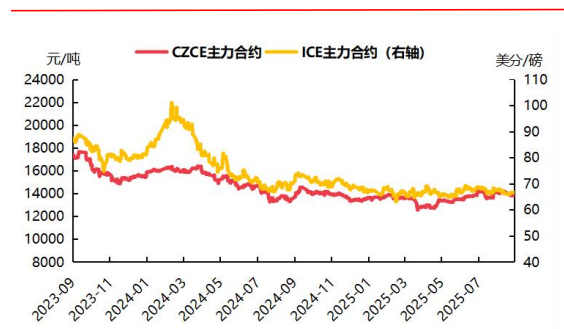
4、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 9 月 14 日当周，美棉吐絮率为 50%，去年同期为 53%，五年均值为 49%，上一周为 40%。采摘率为 9%，去年同期为 10%，五年均值为 8%。美棉优良率为 52%，去年同期为 39%。

5、据美国农业部 9 月份供需报告，全球棉花产量预计将增加超过 100 万包，棉花消费量预计将增加近 85 万包，期初库存量减少了近 100 万包，同时期末库存减少了近 80 万吨，为 4 年以来的最低水平。

6、据巴西对外贸易秘书处 (Secex)，9 月 15 日（一），巴西 9 月前两周出口棉花 6.39 万吨，日均出口量为 0.64 万吨，较上年 9 月全月的日均出口量 0.81 万吨减少 21%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



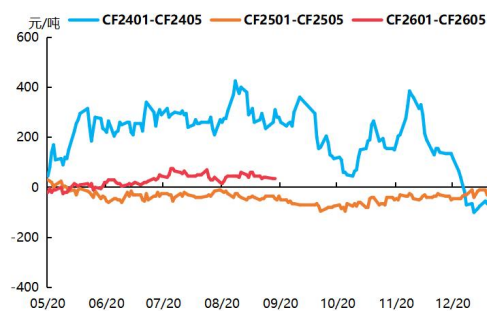
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



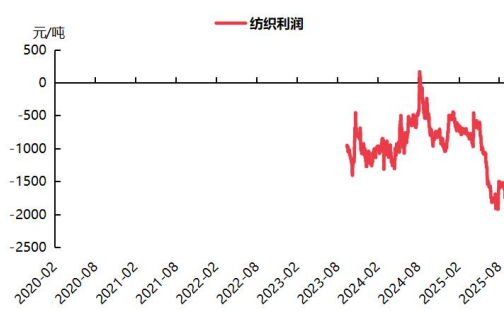
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



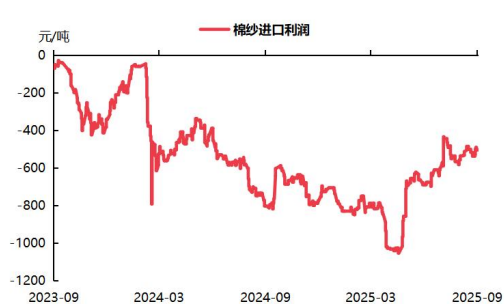
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



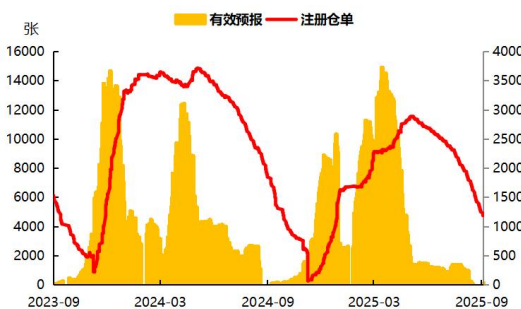
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



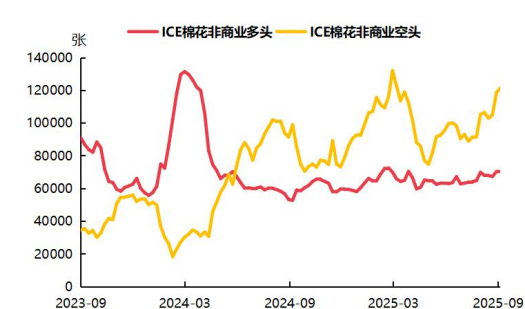
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，标普预计，在就业数据降温、通胀居高不下的情况下，本周美联储将降息 25 个基点，将利率降至 4% 至 4.25%，预计第四季度将再次降息。美联储降息强预期，带动美元近期走软，美棉长势良好，后续关注利息具体决议，国际棉价整体维持偏强盘整态势。国内方面，郑棉仓单持续减少，商业库存减少，下游需求未明显改善，纺企按需补库，对郑棉价格形成支撑，增产预期较强，上行空间有限，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，但我们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。