

棉花：美棉延续上行 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	9/17	元/吨	13895	13890	-5	-0.04%	-230	345	31.82%
		成交量	9/17	手	204633	212088	7455	3.64%	26815	-35431	57.84%
		持仓量	9/17	手	492631	491292	-1339	-0.27%	13672	4006	81.40%
		注册仓单	9/17	张	4759	4615	-144	-3.03%	-3214	-2782	58.85%
		有效预报	9/17	张	12	12	0	0.00%	-237	12	6.56%
	CF01价格		9/17	元/吨	13895	13890	-5	-0.04%	-230	345	28.75%
	CF05价格		9/17	元/吨	13860	13850	-10	-0.07%	-240	270	27.98%
	ICE2号棉主力价格		9/16	美分/磅	66.82	67.67	0.85	1.27%	0.19	-5.15	47.03%
	CY主力价格		9/17	元/吨	19950	19910	-40	-0.20%	-275	615	17.72%
	CC Index 3128B		9/17	元/吨	15300	15310	10	0.07%	94	436	50.15%
现货	CY Index C32S		9/17	元/吨	20775	20775	0	0.00%	55	5901	17.41%
	FC Index M 1%关税		9/17	元/吨	13388	13388	0	0.00%	-170	-784	36.94%
	FC Index M 滑准税		9/17	元/吨	14224	14224	0	0.00%	666	-515	33.81%
	FCY Index C32S		9/17	元/吨	21260	21260	0	0.00%	5	-942	24.93%
	CF01基差		9/17	元/吨	1405	1420	15	1.07%	324	96	88.81%
价差	基差	CF05基差	9/17	元/吨	1440	1460	20	1.39%	334	171	92.05%
		CF09基差	9/17	元/吨	1285	1310	25	1.95%	-71	-229	89.51%
		1-5价差	9/17	元/吨	35	40	5	0.00%	10	75	59.67%
	跨期	5-9价差	9/17	元/吨	-155	-150	5	-3.23%	-405	-400	54.68%
		9-1价差	9/17	元/吨	120	110	-10	-8.33%	395	325	56.92%
	纺纱利润		9/17	元/吨	-1555	-1566	-11	0.71%	-48.4	-1104.6	2.39%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		9/17	元/吨	1912	1922	10	0.52%	264	1225	74.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/17	元/吨	1076	1086	10	0.93%	196	956	75.53%
	棉纱进口利润		9/17	元/吨	-485	-485	0	0.00%	50	317	23.36%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/9	张	-	70171	-	-	2072	11027	77.55%
	ICE2号棉非商业空头		9/9	张	-	121505	-	-	14967	35999	99.89%
	汇率		9/17	\$/¥	7.1027	7.1013	-0.0014	-0.02%	-0.0358	-0.0017	47.86%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

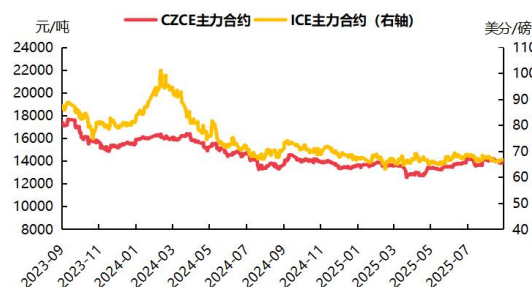
郑棉主力 2601 合约，下跌 0.04%，最终收盘价较上个交易日收于 13890 元/吨，较上一个交易日跌 5 元/吨。郑棉增产预期强，下游按需补库，采购积极性不足，今日小幅收跌。美联储本周降息预期强，原油上涨，利多美棉，美棉隔夜上涨 1.27%，收于 67.67 美分/磅 ICE。后续关注关税、新棉上市、美联储降息落地情况及国内政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

- 1、据郑州商品交易所，2025 年 9 月 17 日棉花仓单总量 4627（-144）张，其中注册仓单 4615（-144）张，有效预报 12(+0) 张。
- 2、全国新棉已大范围成熟，全疆棉花全部吐絮，且大部进入吐絮盛期。农业农村部将 2025/26 年度棉花单产调增至每公顷 2211 公斤，产量调增至 636 万吨。
- 3、据张家港保税区纺织原料市场，截至 09 月 15 日，张家港保税区棉花总库存 3.44 万吨，较去年同比减少 0.37%；其中保税棉 3.16 吨，较去年同比减少 0.38%；非保税棉 0.28 万吨，较去年同比减少 0.25%。
- 4、截至 9 月中旬，巴西 2024/25 年度棉花收割接近完成。根据巴西棉花生产者协会（Abrapa）统计，超过 97% 的作物已完成收割，约 35% 进入加工阶段。
- 5、9 月 16 日，巴西 CEPEA/ESALQ 棉花价格指数报每磅 68.71 美分，较昨日下午下跌 0.12%，较上月同期下跌 4.38%。

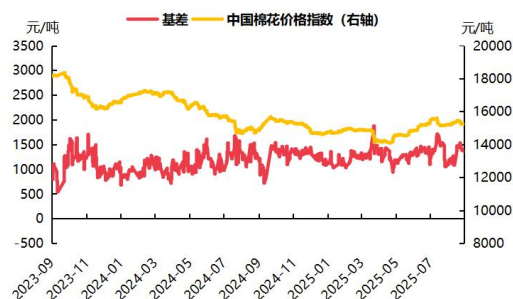
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



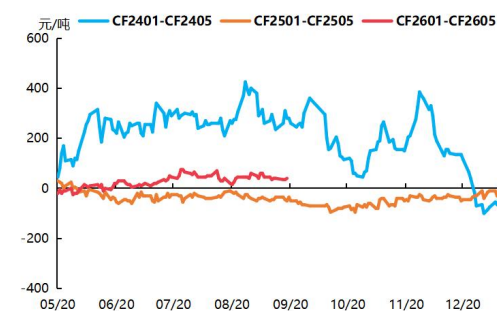
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



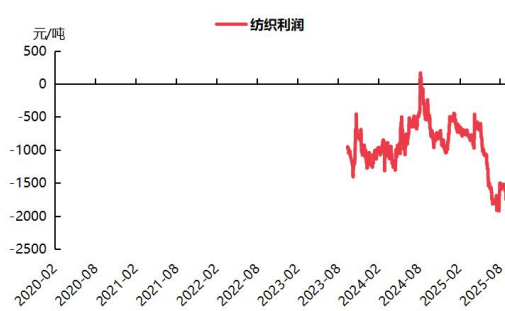
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



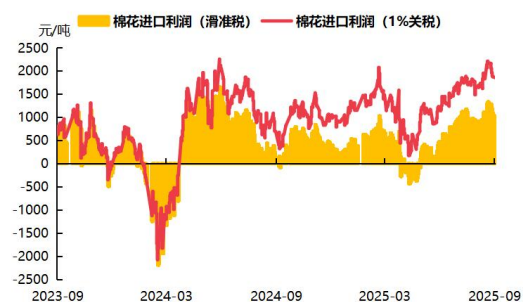
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



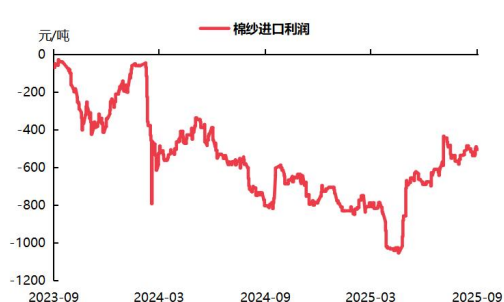
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



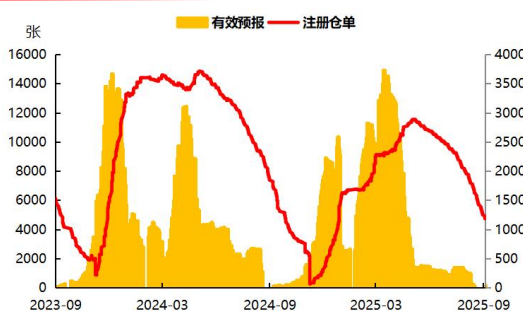
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



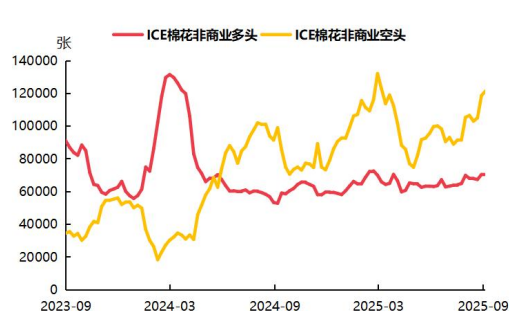
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，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。