

棉花：美棉震荡收跌 郑棉跌破低位

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	9/18	元/吨	13890	13765	-125	-0.90%	-360	45	29.28%
		成交量	9/18	手	212088	253153	41065	19.36%	87169	-32563	63.87%
		持仓量	9/18	手	491292	502082	10790	2.20%	16015	6912	82.45%
		注册仓单	9/18	张	4615	4438	-177	-3.84%	-3324	-2848	58.18%
		有效预报	9/18	张	12	12	0	0.00%	-237	12	6.56%
	CF01价格		9/18	元/吨	13890	13765	-125	-0.90%	-360	45	26.87%
	CF05价格		9/18	元/吨	13850	13725	-125	-0.90%	-360	-40	25.44%
	ICE2号棉主力价格		9/17	美分/磅	67.67	67.18	-0.49	-0.72%	-0.3	-4.99	45.70%
	CY主力价格		9/18	元/吨	19910	19765	-145	-0.73%	-390	320	14.76%
现货	CC Index 3128B		9/18	元/吨	15310	15319	9	0.06%	85	433	50.27%
	CY Index C32S		9/18	元/吨	20775	20795	20	0.10%	75	5909	17.73%
	FC Index M 1%关税		9/18	元/吨	13527	13527	0	0.00%	-14	-948	40.08%
	FC Index M 滑准税		9/18	元/吨	14305	14305	0	0.00%	764	-636	36.15%
	FCY Index C32S		9/18	元/吨	21267	21267	0	0.00%	12	-945	25.02%
价差	基差	CF01基差	9/18	元/吨	1420	1554	134	9.44%	445	388	90.82%
		CF05基差	9/18	元/吨	1460	1594	134	9.18%	445	473	94.58%
		CF09基差	9/18	元/吨	1310	1414	104	7.94%	10	513	91.88%
	跨期	1-5价差	9/18	元/吨	40	40	0	0.00%	0	85	59.66%
		5-9价差	9/18	元/吨	-150	-180	-30	20.00%	-435	40	50.17%
		9-1价差	9/18	元/吨	110	140	30	27.27%	435	-125	58.80%
利润	纺纱利润		9/18	元/吨	-1566	-1555.9	10.1	-0.64%	-18.5	-1081.3	2.59%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/18	元/吨	1783	1792	9	0.50%	99	1381	70.09%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/18	元/吨	1005	1014	9	0.90%	100	1069	73.99%
	棉纱进口利润		9/18	元/吨	-492	-472	20	-4.07%	63	340	24.30%
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		9/18	\$/¥	7.1013	7.1085	0.0072	0.10%	-0.0237	0.0215	48.84%

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 0.9%，最终收盘价较上个交易日收于 13765 元/吨，较上一个交易日跌 125 元/吨。郑棉增产预期强，需求疲软，跌破近一个月最低价位，今日弱势收跌。美联储如期降息 25 个基点，美联储主席鲍威尔发言，美元转走强，美棉隔夜下跌 0.72%，收于 67.18 美分/磅 ICE。后续关注关税、新棉上市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 18 日棉花仓单总量 4450（-177）张，其中注册仓单 4438（-177）张，有效预报 12（+0）张。

2、据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、87 家纺织企业的抽样调查显示,截至 2025 年 9 月初,被调查企业棉花平均库存使用天数约为 38.8 天（含到港进口棉数量），环比减少 0.4 天，同比增加 5.3 天。测算全国棉花工业库存约 86.1 万吨，环比减少 1.0%，同比增加 18.8%。2025 年 9 月初，被抽样调查企业开机率为 83.4%，环比上升 7.3 个百分点，同比上升 10.6 个百分点。2025 年 9 月初，被抽样调查企业纱产销率为 97.3%，环比提高 6.3 个百分点，同比下降 1.1 个百分点。

3、据海关总署，2025 年 8 月我国进口棉花 7 万吨，同比减少 8 万吨，减幅 51.6%。2025 年 1-8 月累计进口棉花 59 万吨，同比减少 157 万吨，减幅 72.6%。

4、据海关总署，2025 年 8 月我国进口棉纱 13 万吨，同比增加 2 万吨，增幅为 25.1%。2025 年 1-8 月累计进口棉纱 91 万吨，同比减少 11 万吨，减幅 9.9%。

5、截至 2025 年 9 月 15 日,全疆棉花进入吐絮后期阶段,平均吐絮率约 68.3%，环比增加 20.8 个百分点，平均结铃 7.9 个,与上周持平。

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

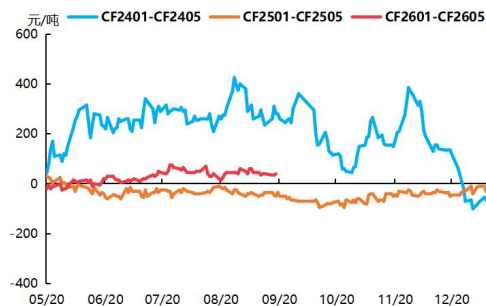
图 3：1-5 价差

图 2：棉花现货价格及基差



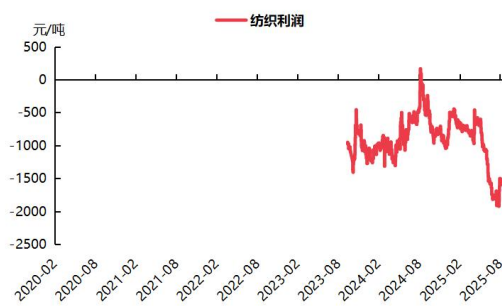
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



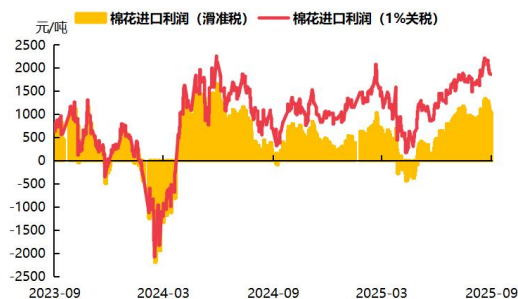
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



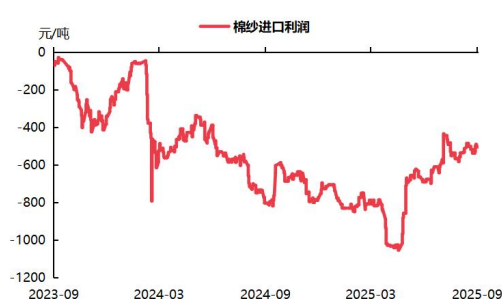
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



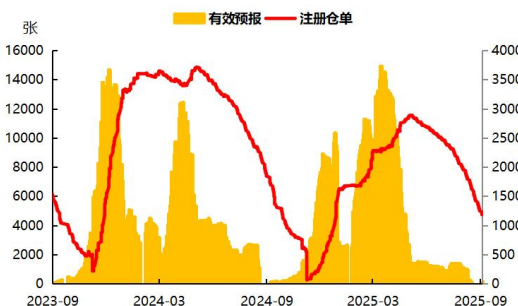
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

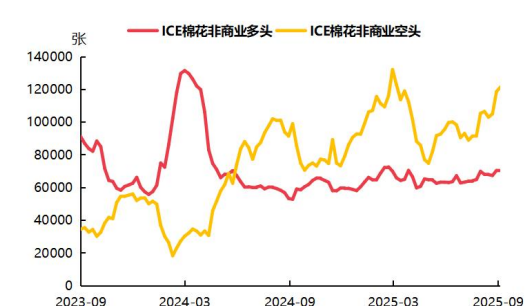


数据来源: Wind、金石期货研究所

图 8: 非商业持仓



数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货

四、分析及策略

国际方面，北京时间9月18日凌晨，美联储最新的议息决议将联邦基金利率的目标区间下调25个基点至4%-4.25%，符合市场预期。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，此次降息是风险管理式的降息，美联储的政策从侧重针对通胀转向更中性的政策方向发展，随后美元反弹走强，美棉转而下跌，美棉目前长势良好，产量较往年减少，国际棉价整体维持盘整态势。国内方面，郑棉仓单持续减少，纺企开机率提升，产销好转，不及往年同期，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。