

棉花：美棉止跌反弹 郑棉弱势震荡

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	9/24	元/吨	13540	13555	15	0.11%	-475	-640	25.62%
		成交量	9/24	手	241105	179064	-62041	-25.73%	23590	-215272	52.04%
		持仓量	9/24	手	532801	528292	-4509	-0.85%	43384	5201	85.72%
		注册仓单	9/24	张	3915	3716	-199	-5.08%	-3482	-2779	55.66%
		有效预报	9/24	张	12	12	0	0.00%	-51	-13	6.56%
	CF01价格		9/24	元/吨	13540	13555	15	0.11%	-475	-640	23.30%
	CF05价格		9/24	元/吨	13560	13540	-20	-0.15%	-450	-705	22.61%
	ICE2号棉主力价格		9/23	美分/磅	66.25	66.61	0.36	0.54%	-1.39	-6.73	44.28%
	CY主力价格		9/24	元/吨	19660	19860	200	1.02%	-200	5	17.06%
现货	CC Index 3128B		9/24	元/吨	15133	15062	-71	-0.47%	-181	-122	47.49%
	CY Index C32S		9/24	元/吨	20615	20615	0	0.00%	-105	5431	14.22%
	FC Index M 1%关税		9/24	元/吨	13267	13267	0	0.00%	-239	-1446	34.74%
	FC Index M 滑准税		9/24	元/吨	14147	14147	0	0.00%	641	-954	32.39%
	FCY Index C32S		9/24	元/吨	21198	21198	0	0.00%	-34	-1062	22.79%
价差	基差	CF01基差	9/24	元/吨	1593	1507	-86	-5.40%	294	518	90.14%
		CF05基差	9/24	元/吨	1573	1522	-51	-3.24%	269	583	93.33%
		CF09基差	9/24	元/吨	1408	1327	-81	-5.75%	-156	593	90.00%
	跨期	1-5价差	9/24	元/吨	-20	15	35	0.00%	-25	65	56.90%
		5-9价差	9/24	元/吨	-165	-195	-30	18.18%	-425	10	48.02%
		9-1价差	9/24	元/吨	185	180	-5	-2.70%	450	-75	61.58%
利润	纺纱利润		9/24	元/吨	-1531.3	-1453.2	78.1	-5.10%	94.1	-720.8	4.20%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/24	元/吨	1866	1795	-71	-3.80%	58	1324	70.09%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/24	元/吨	986	915	-71	-7.20%	-31	832	71.32%
	棉纱进口利润		9/24	元/吨	-583	-583	0	0.00%	-71	207	16.12%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/16	张	-	70118	-	-	2181	11437	77.51%
	ICE2号棉非商业空头		9/16	张	-	112767	-	-	9725	37698	99.57%
	汇率		9/24	\$/¥	7.1057	7.1077	0.002	0.03%	-0.0244	0.0567	48.75%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

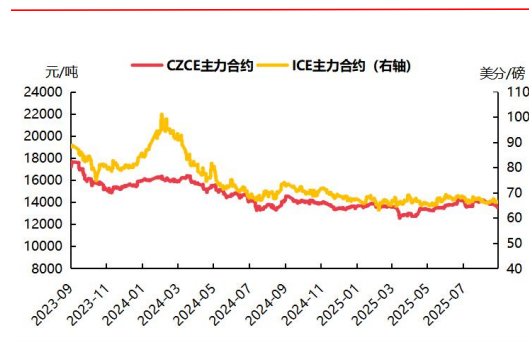
郑棉主力 2601 合约，上涨 0.11%，最终收盘价较上个交易日收于 13555 元/吨，较上一个交易日涨 15 元/吨。郑棉增产预期强，旺季需求不及往年同期，成交量减少，近期连续下行，今日弱势收涨。受美联储降息 25 个基点，及原油上涨影响，美棉隔夜上涨 0.54%，收于 66.61 美分/磅 ICE。后续关注关税、新棉上市及国内政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

- 1、据郑州商品交易所，2025 年 9 月 24 日棉花仓单总量 3728（-199）张，其中注册仓单 3716（-199）张，有效预报 12（+0）张。
- 2、9 月 15 日至 9 月 19 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20860 元/吨，环比下降 18 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21012 元/吨，环比上涨 26 元/吨。
- 3、截至 9 月 21 日当周，美国棉花优良率为 47%，前一周为 52%，上年同期为 37%。棉花收割率为 12%，前一周为 9%，去年同期为 13%。棉花盛铃率为 60%，上一周为 50%，上年同期为 62%。
- 4、据布工厂，坯布库存：9 月 23 日坯布织造库存为 33.2 天左右，坯布库存高企，企业当前仍以出库意愿为主，因此坯布库存小幅下降。
- 5、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，新疆棉花处于吐絮后期，第二遍脱叶剂喷施基本完成，但受近期降温降雨天气影响，棉田吐絮速度及脱叶剂药效可能受抑，预计大规模采收或延至 10 月初，较前期预测有所推迟。

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

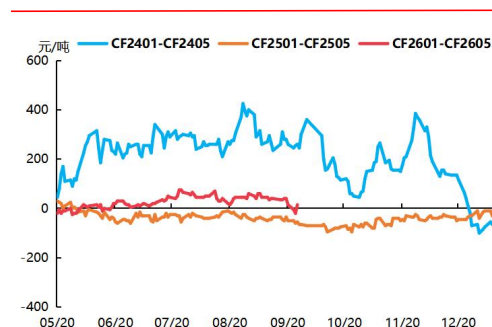
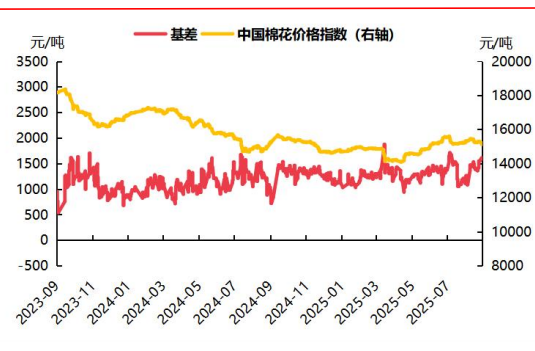
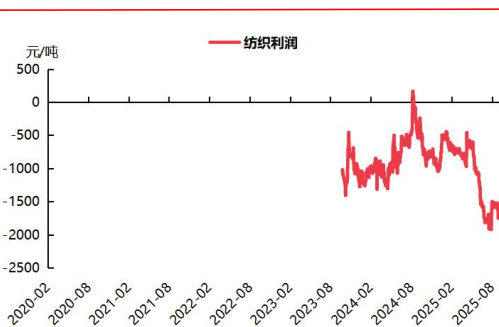


图 2：棉花现货价格及基差



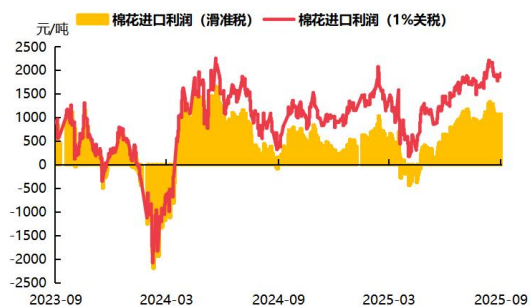
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

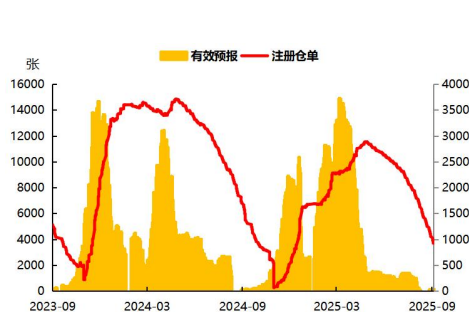
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



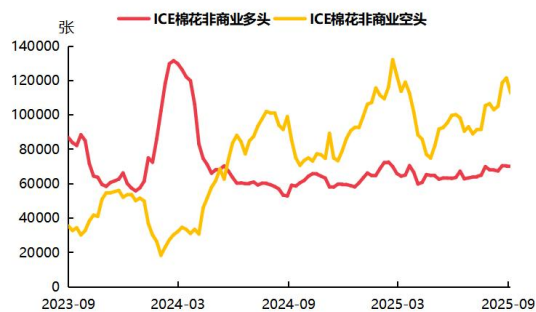
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储将联邦基金利率的目标区间下调 25 个基点至 4%-4.25%，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，美元反弹走强，美棉转而下跌，受原油价格上涨影响，美棉止跌反弹，美棉预期产量较往年减少，国际棉价整体维持盘整态势。国内方面，郑棉仓单持续减少，坯布库存高企，旺季需求不及往年同期，增产预期较强，棉价上行空间有限，新棉大规模采收或延至 10 月初，纺企按需补库，对郑棉价格形成支撑，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。