

棉花：美棉震荡收跌 郑棉延续下行

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	9/25	元/吨	13555	13530	-25	-0.18%	-590	-640	24.94%
		成交量	9/25	手	179064	246394	67330	37.60%	-978	-224196	62.81%
		持仓量	9/25	手	528292	525141	-3151	-0.60%	20532	13882	85.51%
		注册仓单	9/25	张	3716	3583	-133	-3.58%	-3521	-2720	55.24%
		有效预报	9/25	张	12	12	0	0.00%	-51	-13	6.56%
	CF01价格		9/25	元/吨	13555	13530	-25	-0.18%	-590	-640	22.86%
	CF05价格		9/25	元/吨	13540	13535	-5	-0.04%	-540	-695	22.49%
	ICE2号棉主力价格		9/24	美分/磅	66.61	66.14	-0.47	-0.71%	-1.86	-7.96	43.31%
	CY主力价格		9/25	元/吨	19860	19780	-80	-0.40%	-385	-75	15.53%
	CC Index 3128B		9/25	元/吨	15062	15083	21	0.14%	-152	-125	47.55%
现货	CY Index C32S		9/25	元/吨	20615	20615	0	0.00%	-125	5407	14.21%
	FC Index M 1%关税		9/25	元/吨	13336	13336	0	0.00%	-274	-1488	35.91%
	FC Index M 滑准税		9/25	元/吨	14181	14181	0	0.00%	571	-1005	32.92%
	FCY Index C32S		9/25	元/吨	21198	21198	0	0.00%	-47	-1089	22.78%
价差	基差	CF01基差	9/25	元/吨	1507	1553	46	3.05%	438	515	90.74%
		CF05基差	9/25	元/吨	1522	1548	26	1.71%	388	570	93.76%
		CF09基差	9/25	元/吨	1327	1373	46	3.47%	-62	575	90.98%
	跨期	1-5价差	9/25	元/吨	15	-5	-20	0.00%	-50	55	54.65%
		5-9价差	9/25	元/吨	-195	-175	20	-10.26%	-450	5	51.06%
		9-1价差	9/25	元/吨	180	180	0	0.00%	500	-60	61.57%
利润	纺纱利润		9/25	元/吨	-1453.2	-1476.3	-23.1	1.59%	42.2	-717.5	4.01%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/25	元/吨	1726	1747	21	1.22%	122	1363	68.59%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/25	元/吨	881	902	21	2.38%	34	880	71.03%
	棉纱进口利润		9/25	元/吨	-583	-583	0	0.00%	-78	234	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		9/25	\$/¥	7.1077	7.1118	0.0041	0.06%	-0.0043	0.0916	49.31%

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 0.18%，最终收盘价较上个交易日收于 13530 元/吨，较上一个交易日跌 25 元/吨。郑棉增产预期强，旺季需求不及往年同期，今日延续下行收跌。原油下跌，美元走强，美棉隔夜下跌 0.71%，收于 66.14 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 25 日棉花仓单总量 3595（-133）张，

其中注册仓单 3583 (-133) 张，有效预报 12 (+0) 张。

2、海关总署最新数据显示，2025 年 8 月，我国棉布进口米数为 3955.78 万米，同比增加 28.31%，环比增加 11.97%；进口重量为 4618.51 吨，同比增加 90.41%，环比增加 16%；进口金额为 2739.39 万美元，同比增加 50.31%，环比减少 3.61%。

3、海关总署最新数据显示，2025 年 8 月棉纱出口量 3.09 万吨，环比增加 13.8%，同比增加 16.65%；出口金额 1.14 亿美元，环比增加 11.59%，同比增加 13.86%。

4、据布工厂，9 月 24 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、印度棉花协会(CAI)公布，9 月 24 日(周三)印度棉花到货量预估为 33100 包(每包 170 公斤)或 5627 吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



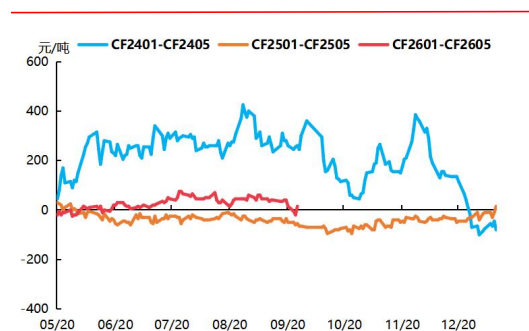
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



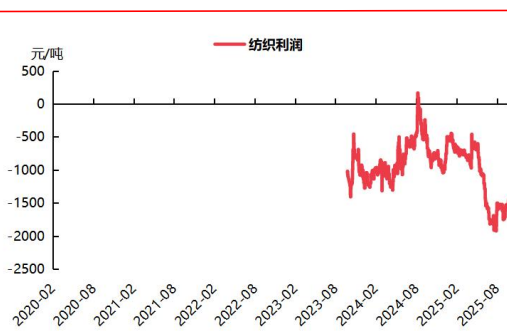
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



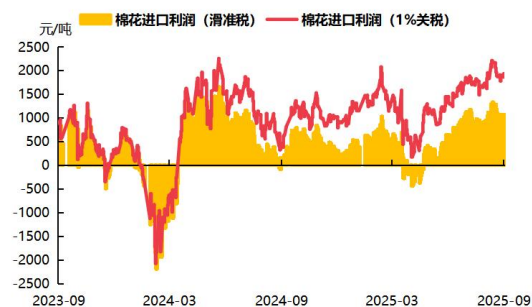
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



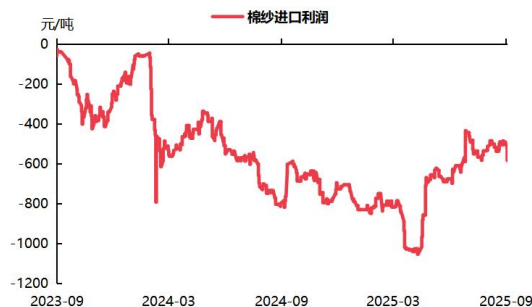
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



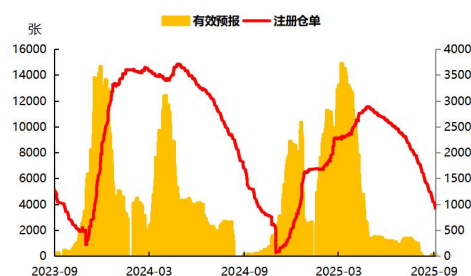
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



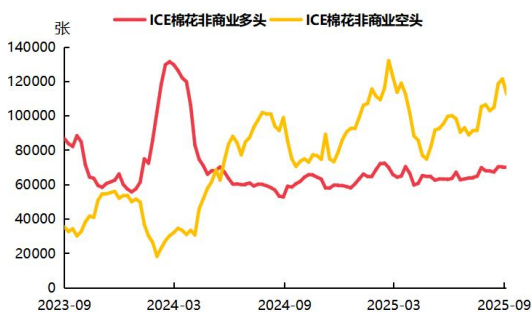
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，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，原油价格下跌，美棉下跌，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，坯布库存依旧高企，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。