

棉花：美棉窄幅上涨 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	9/29	元/吨	13405	13350	-55	-0.41%	-890	-1205	21.54%
		成交量	9/29	手	196206	245440	49234	25.09%	-297189	-200642	62.65%
		持仓量	9/29	手	534819	530559	-4260	-0.80%	-40865	48449	86.03%
		注册仓单	9/29	张	3397	3173	-224	-6.59%	-3341	-2316	53.30%
		有效预报	9/29	张	12	22	10	0.00%	22	-18	9.81%
	CF01价格		9/29	元/吨	13405	13350	-55	-0.41%	-890	-1205	19.73%
	CF05价格		9/29	元/吨	13405	13360	-45	-0.34%	-840	-1260	19.38%
	ICE2号棉主力价格		9/26	美分/磅	66.27	66.33	0.06	0.09%	-0.34	-6.71	43.64%
	CY主力价格		9/29	元/吨	19610	19495	-115	-0.59%	-645	-890	9.08%
现货	CC Index 3128B		9/29	元/吨	15001	14953	-48	-0.32%	-375	-417	46.55%
	CY Index C32S		9/29	元/吨	20580	20580	0	0.00%	-200	5210	13.52%
	FC Index M 1%关税		9/29	元/吨	13284	13284	0	0.00%	-208	-1358	35.19%
	FC Index M 滑准税		9/29	元/吨	14152	14152	0	0.00%	660	-905	32.49%
	FCY Index C32S		9/29	元/吨	21188	21188	0	0.00%	-93	-1154	22.24%
价差	基差	CF01基差	9/29	元/吨	1638	1603	-35	-2.14%	515	877	91.24%
		CF05基差	9/29	元/吨	1638	1593	-45	-2.75%	465	932	94.51%
		CF09基差	9/29	元/吨	1458	1423	-35	-2.40%	-115	942	92.08%
	跨期	1-5价差	9/29	元/吨	0	-10	-10	0.00%	-50	55	54.11%
		5-9价差	9/29	元/吨	-180	-170	10	-5.56%	-580	10	51.60%
		9-1价差	9/29	元/吨	180	180	0	0.00%	630	-65	61.54%
利润	纺纱利润		9/29	元/吨	-1421.1	-1368.3	52.8	-3.72%	212.5	-661.3	4.90%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/29	元/吨	1759	1669	-90	-5.12%	-167	1030	66.61%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/29	元/吨	891	801	-90	-10.10%	-245	577	68.90%
	棉纱进口利润		9/29	元/吨	-608	-608	0	0.00%	-107	34	14.63%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/23	张	-	69367	-	-	1907	10686	76.89%
	ICE2号棉非商业空头		9/23	张	-	114787	-	-	9721	39718	99.63%
	汇率		9/29	\$/¥	7.1152	7.1089	-0.0063	-0.09%	0.0059	0.0988	48.90%

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 0.41%，最终收盘价较上个交易日收于 13350 元/吨，较上一个交易日跌 55 元/吨。郑棉增产预期强，棉价承压，下游需求不及预期，延续下行，今日收跌。美元走软，美棉隔夜上涨 0.09%，收于 66.33 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 29 日棉花仓单总量 3195（-214）张，

其中注册仓单 3173（-224）张，有效预报 22（+10）张。

2、截止 2025 年 09 月 26 日，棉花商业总库存 103.15 万吨，环比上周减少 11.11 万吨，减幅为 9.72%，接近同期低点。其中，新疆地区商品棉 50.54 万吨，周环比减少 5.92 万吨，减幅达 10.49%。内地地区商品棉 24.89 万吨，周环比减少 4.31 万吨，降幅为 14.76%。

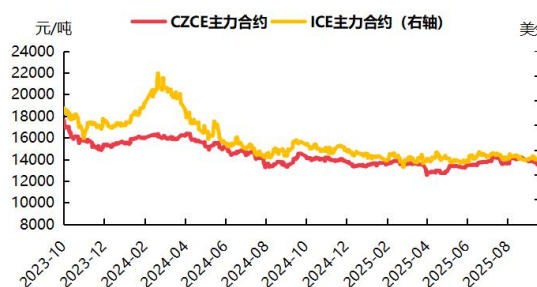
3、据国家棉花市场监测系统对 13 省区 45 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2025 年 9 月 25 日，全国新棉采摘进度为 1.5%，同比提高 0.2 个百分点，较过去四年均值下降 1.1 个百分点；全国交售率为 26.0%，同比提高 10.3 个百分点，较过去四年均值提高 8.5 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 9 月 25 日，全国加工率为 22.0%，同比下降 0.8 个百分点，较过去四年均值提高 5.9 个百分点；新棉销售尚未开始。

4、据中棉行协，中国棉纺织景气指数出现回落。8 月份中国棉纺织景气指数为 49.9%，低于临界点，较 7 月下降 0.6 个百分点。

5、据 Mysteel，9 月 29 日，山东青岛港 24/25 年度阿根廷棉花 M1-3/32 报价参考 15260 元/吨，2024 年墨西哥棉花 SM1-3/32 报价 15380 元/吨，较上一日持平，净重带票港口仓库自提。

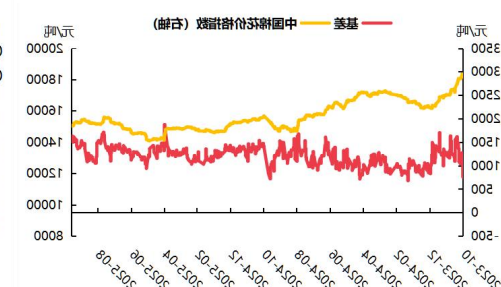
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



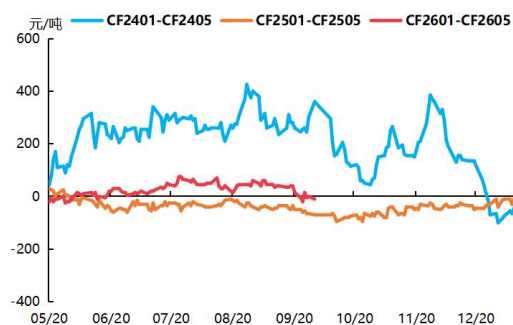
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



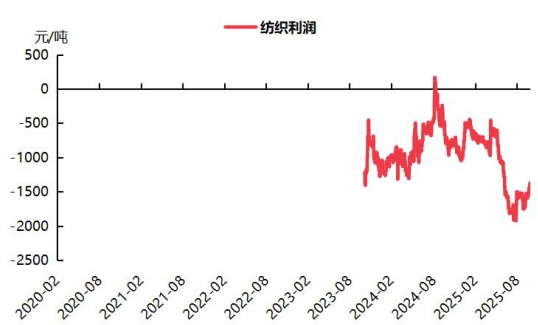
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



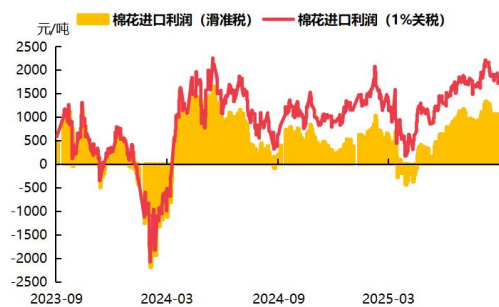
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



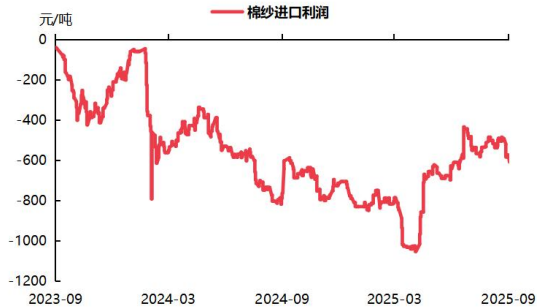
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



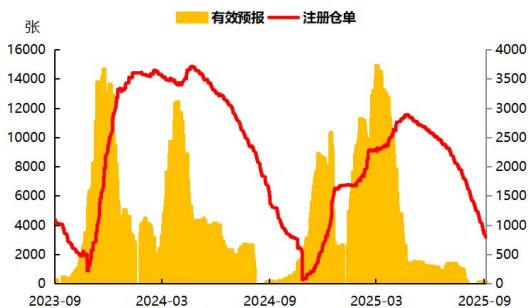
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



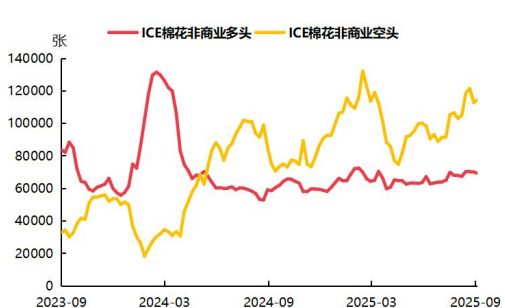
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储巴尔金表示，鉴于劳动力市场面临的风险，采取行动是合理的，美联储必须在实现就业目标方面迈出一小步，即将公布的数据将决定美联储是否应进一步降息，美联储需先实现 2% 的目标，再讨论是否能容忍围绕该目标的区间。市场预期美联储连续降息，推动美元走软，美棉上涨，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，商业库存减少，旺季需求不及预期，叠加增产预期较强，棉价承压，近期连续下行，下游纺企利润稍有改善，关注下游订单需求变化，新棉预计大规模采收延至 10 月初，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

免责条款：

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。