

棉花：美棉尾盘跳水 郑棉探底收跌

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	9/30	元/吨	13350	13215	-135	-1.01%	-1025	-1350	19.13%
		成交量	9/30	手	245440	315225	69785	28.43%	-227404	-110628	72.52%
		持仓量	9/30	手	530559	535454	4895	0.92%	-35970	79104	86.65%
		注册仓单	9/30	张	3173	3081	-92	-2.90%	-3433	-2170	52.72%
		有效预报	9/30	张	22	22	0	0.00%	22	-18	9.80%
	CF01价格		9/30	元/吨	13350	13215	-135	-1.01%	-1025	-1350	17.82%
	CF05价格		9/30	元/吨	13360	13245	-115	-0.86%	-955	-1385	17.70%
	ICE2号棉主力价格		9/29	美分/磅	66.33	65.4	-0.93	-1.40%	-1.13	-7.37	41.24%
CY主力价格		9/30	元/吨	19495	19410	-85	-0.44%	-730	-965	7.86%	
现货	CC Index 3128B		9/30	元/吨	14953	14862	-91	-0.61%	-466	-548	44.67%
	CY Index C32S		9/30	元/吨	20580	20530	-50	-0.24%	-250	5120	12.55%
	FC Index M 1%关税		9/30	元/吨	13301	13301	0	0.00%	-191	-1283	35.52%
	FC Index M 滑准税		9/30	元/吨	14158	14158	0	0.00%	666	-853	32.62%
	FCY Index C32S		9/30	元/吨	21175	21175	0	0.00%	-106	-1167	21.67%
价差	基差	CF01基差	9/30	元/吨	1603	1647	44	2.74%	559	802	91.71%
		CF05基差	9/30	元/吨	1593	1617	24	1.51%	489	837	94.77%
		CF09基差	9/30	元/吨	1423	1432	9	0.63%	-106	797	92.20%
	跨期	1-5价差	9/30	元/吨	-10	-30	-20	0.00%	-70	35	51.60%
		5-9价差	9/30	元/吨	-170	-185	-15	8.82%	-595	-40	49.30%
		9-1价差	9/30	元/吨	180	215	35	19.44%	665	5	64.19%
利润	纺纱利润		9/30	元/吨	-1368.3	-1318.2	50.1	-3.66%	262.6	-607.2	5.19%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/30	元/吨	1652	1561	-91	-5.51%	-275	735	63.29%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/30	元/吨	795	704	-91	-11.45%	-342	305	67.14%
	棉纱进口利润		9/30	元/吨	-595	-645	-50	8.40%	-144	-43	13.21%
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		9/30	\$/¥	7.1089	7.1055	-0.0034	-0.05%	0.0025	0.0981	48.37%

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 1.01%，最终收盘价较上个交易日收于 13215 元/吨，较上一个交易日跌 135 元/吨。郑棉增产预期强，棉价承压，下游需求不及预期，成交量增加，探底下行，今日收跌。原油下跌，美棉隔夜下跌 1.4%，收于 65.4 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 30 日棉花仓单总量 3103（-92）张，其

中注册仓单 3081 (-92) 张，有效预报 22 (+0) 张。

2、截至 2025 年 09 月 29 日，张家港保税区棉花总库存 3.37 万吨，较去年同比减少 0.38%；其中保税棉 3.13 吨，较去年同比减少 0.39%；非保税棉 0.24 万吨，较去年同比减少 0.17%。

3、9 月下旬，全国各地籽棉陆续采摘上市。新疆因多次降雨降温，影响脱叶剂喷洒效果，大规模机采时间较预期延后。

4、据中棉行协每周市场动态观察（2025 年 9 月 22 日-9 月 26 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20774 元/吨，环比下降 86 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21010 元/吨，环比下降 2 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20710 元/吨，环比下降 6 元/吨。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 9 月 27 日，巴西棉花收割率为 99.2%，上周为 99%，去年同期为 100%，五年均值为 99.8%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

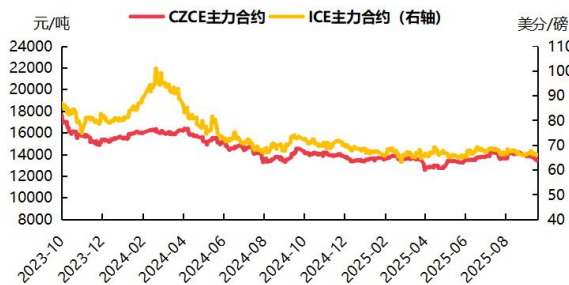
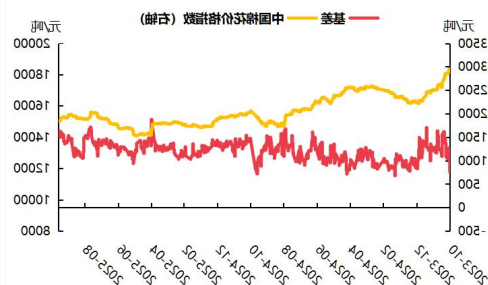


图 2：棉花现货价格及基差



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 3：1-5 价差

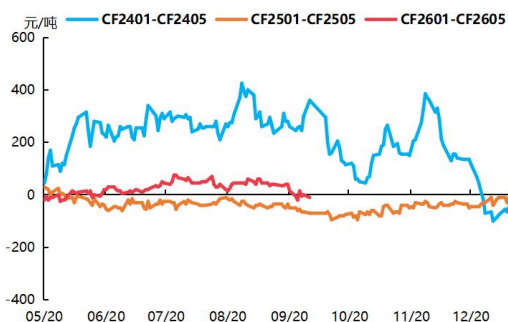
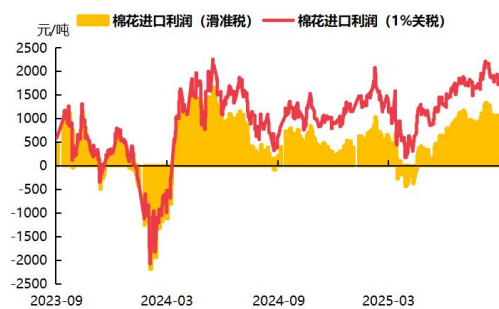


图 4：纺织利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

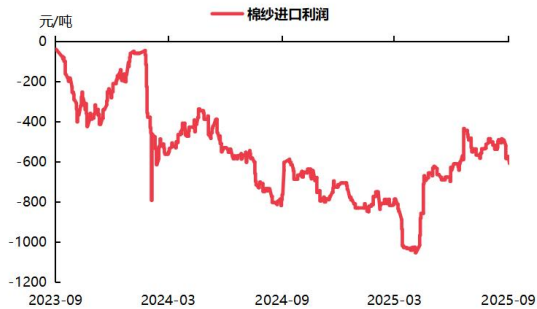
图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

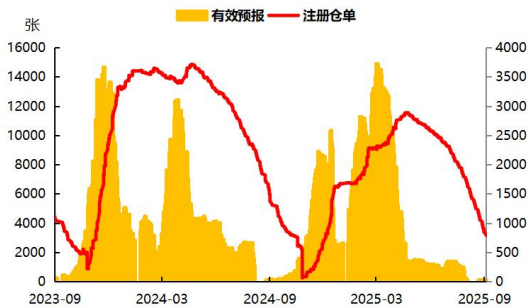
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



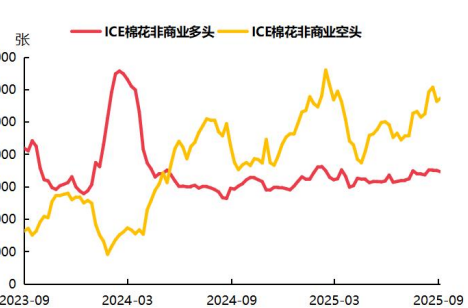
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美国国会参议院日前先后否决了由共和党和民主党分别提出的旨在短暂维持联邦政府运转的短期拨款法案，随着美国联邦政府资金将在9月30日午夜耗尽，联邦政府“停摆”危机的“大戏”可能又要上演，受美国政府可能停摆的风险，增加市场波动，叠加原油下跌，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，商业库存减少，旺季需求不及预期，增产预期强，随着大规模采收，实际供应压力增大，棉价承压，近期棉价连续下行探底，关注下游订单需求变化，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，但我们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。