

棉花：美棉承压走弱 郑棉放量小幅反弹

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	10/10	元/吨	13295	13325	30	0.23%	-530	-790	20.97%
		成交量	10/10	手	251392	342631	91239	36.29%	127642	-39213	75.59%
		持仓量	10/10	手	550497	554900	4403	0.80%	50034	79721	88.83%
		注册仓单	10/10	张	3030	2942	-88	-2.90%	-2380	-1831	51.95%
		有效预报	10/10	张	11	28	17	0.00%	28	-12	10.77%
	CF01价格		10/10	元/吨	13295	13325	30	0.23%	-530	-790	19.45%
	CF05价格		10/10	元/吨	13345	13375	30	0.22%	-445	-805	19.66%
	ICE2号棉主力价格		10/9	美分/磅	64.94	64.46	-0.48	-0.74%	-1.93	-7.83	39.09%
	CY主力价格		10/10	元/吨	19545	19375	-170	-0.87%	-520	-430	7.44%
	CC Index 3128B		10/10	元/吨	14739	14757	18	0.12%	-529	-835	43.29%
现货	CY Index C32S		10/10	元/吨	20460	20460	0	0.00%	-295	4868	10.86%
	FC Index M 1%关税		10/10	元/吨	12978	12978	0	0.00%	-341	-1449	30.51%
	FC Index M 滑准税		10/10	元/吨	13965	13965	0	0.00%	646	-941	28.64%
	FCY Index C32S		10/10	元/吨	21175	21175	0	0.00%	-79	-1226	21.66%
	CF01基差		10/10	元/吨	1444	1432	-12	-0.83%	1	-45	88.83%
价差	基差	CF05基差	10/10	元/吨	1394	1382	-12	-0.86%	-84	-30	89.98%
		CF09基差	10/10	元/吨	1219	1207	-12	-0.98%	-714	0	86.85%
		1-5价差	10/10	元/吨	-50	-50	0	0.00%	-85	15	48.58%
	跨期	5-9价差	10/10	元/吨	-175	-175	0	0.00%	-630	30	51.05%
		9-1价差	10/10	元/吨	225	225	0	0.00%	715	-45	64.62%
	纺纱利润		10/10	元/吨	-1252.9	-1272.7	-19.8	1.58%	286.9	-421.5	5.58%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		10/10	元/吨	1761	1779	18	1.02%	-188	614	69.69%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/10	元/吨	774	792	18	2.33%	-318	106	68.76%
	棉纱进口利润		10/10	元/吨	-715	-715	0	0.00%	-216	-114	9.86%
	ICE2号棉非商业多头		9/23	张	-	69367	-	-	-804	7426	76.89%
其他	ICE2号棉非商业空头		9/23	张	-	114787	-	-	-6718	41205	99.63%
	汇率		10/10	\$/¥	7.1102	7.1048	-0.0054	-0.08%	-0.0014	0.0306	48.24%

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 0.23%，最终收盘价较上个交易日收于 13325 元/吨，较上一个交易日涨 30 元/吨。郑棉增仓放量，结束连续下跌，空单获利了结，今日小幅收涨。受美元走强影响，美棉隔夜调整下跌 0.74%，收于 64.46 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 10 月 10 日棉花仓单总量 2970（-71）张，

其中注册仓单 2942（-88）张，有效预报 28（+17）张。

2、截至 10 月 9 日，主要地区纺企纱线库存为 30.1 天，环比下降 0.66%，刷新近 4 个月最低，但仍处于同期高位。

3、截至 10 月 9 日，主流地区纺企开机负荷在 65.4%，较上周下调 1.80%，刷新近 8 个月低点。

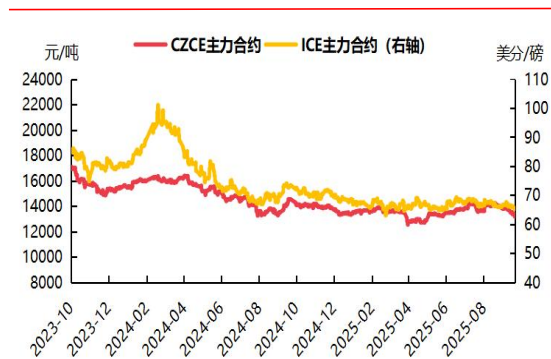
4、截至 10 月 9 日，进口主要港口库存 31.07 万吨，周环比增加 12.09%，升至 6 周高点。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 24.7 万吨，同比库存降 37.47%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.45 万吨，其他港口库存约 2.92 万吨。

5、据美国农业部（USDA），截至 2025 年 10 月 7 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 61%，上周 59%，去年同期 25%。

6、交通运输部新闻发言人表示，中方将对美国错误做法依法坚决采取反制措施，根据《中华人民共和国国际海运条例》，交通运输部发布《关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告》，决定将于 10 月 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费。

三、数据图表

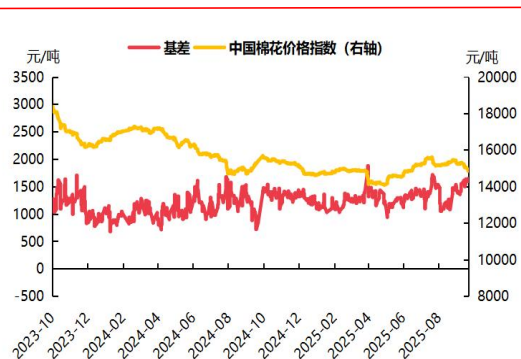
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

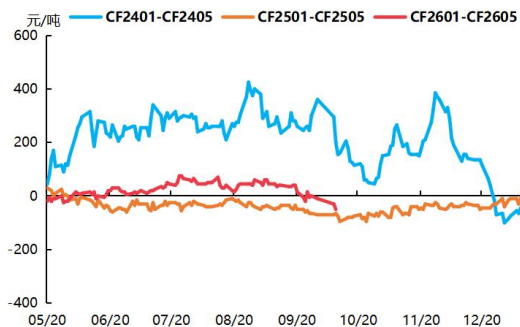
图 3：1-5 价差

图 2：棉花现货价格及基差



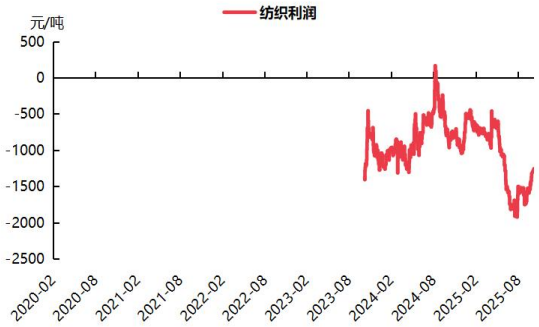
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



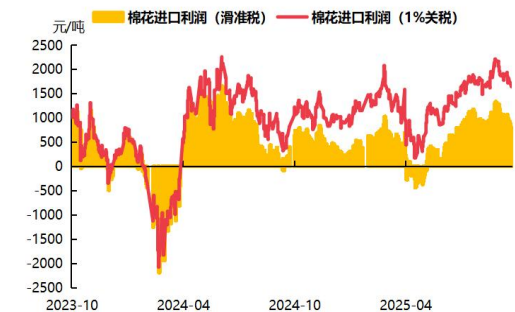
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



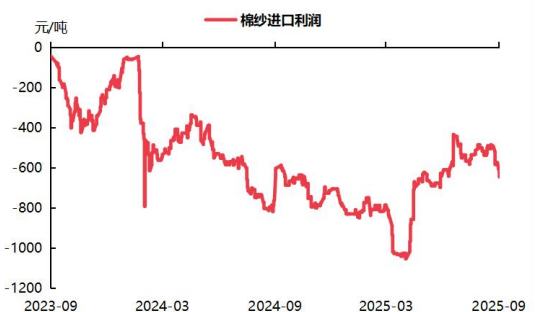
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



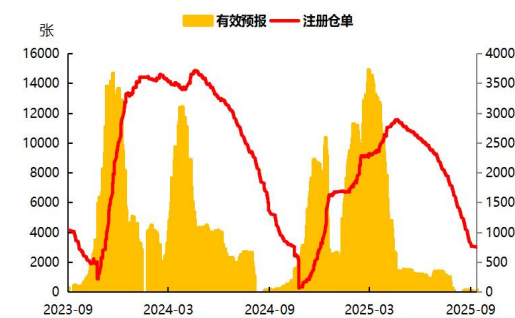
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

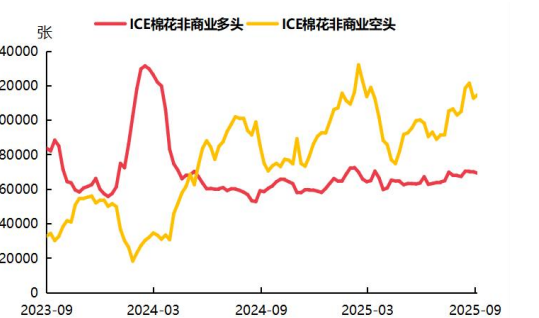


数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美国政府持续停摆，USDA 全球棉花供需预测等月报均推迟发布，市场谨慎观望，若停摆长时间持续，美元将承压，增加降息可能性，叠加近期美棉产区受干旱影响的地区占比，较去年同期增加，对美棉价格形成支撑，美棉需求疲软，限制上行空间，国际棉价整体维持弱势震荡态势。国内方面，中方将于 10 月 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费，进口承压，对棉价形成支撑，增产形势明朗，下游谨慎收购，大规模采收将集中在 10 月中下旬，实际供应压力逐步增大，关注下游订单需求变化，郑棉预计近期弱势震荡走势。

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。