

棉花：美棉触及半年新低 郑棉窄幅收跌

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	10/13	元/吨	13325	13300	-25	-0.19%	-560	-860	20.58%
		成交量	10/13	手	342631	282030	-60601	-17.69%	120951	-1095	68.16%
		持仓量	10/13	手	554900	563408	8508	1.53%	57036	89222	89.70%
		注册仓单	10/13	张	2942	2867	-75	-2.55%	-2150	-1638	51.51%
		有效预报	10/13	张	28	31	3	0.00%	31	-22	11.51%
	CF01价格		10/13	元/吨	13325	13300	-25	-0.19%	-560	-860	19.13%
	CF05价格		10/13	元/吨	13375	13360	-15	-0.11%	-460	-875	19.40%
	ICE2号棉主力价格		10/10	美分/磅	64.46	63.77	-0.69	-1.07%	-2.95	-8.88	37.25%
	CY主力价格		10/13	元/吨	19375	19360	-15	-0.08%	-485	-530	7.24%
现货	CC Index 3128B		10/13	元/吨	14775	14775	0	0.00%	-473	-767	43.54%
	CY Index C32S		10/13	元/吨	20460	20440	-20	-0.10%	-305	4898	10.79%
	FC Index M 1%关税		10/13	元/吨	12937	12937	0	0.00%	-434	-1558	30.17%
	FC Index M 滑准税		10/13	元/吨	13933	13933	0	0.00%	562	-1015	27.85%
	FCY Index C32S		10/13	元/吨	21158	21158	0	0.00%	-91	-1226	21.61%
价差	基差	CF01基差	10/13	元/吨	1432	1475	43	3.00%	87	63	89.49%
		CF05基差	10/13	元/吨	1382	1415	33	2.39%	-13	78	90.87%
		CF09基差	10/13	元/吨	1207	1245	38	3.15%	-623	108	87.71%
	跨期	1-5价差	10/13	元/吨	-50	-60	-10	0.00%	-100	15	47.83%
		5-9价差	10/13	元/吨	-175	-170	5	-2.86%	-610	30	51.61%
		9-1价差	10/13	元/吨	225	230	5	2.22%	710	-45	64.92%
利润	纺纱利润		10/13	元/吨	-1292.5	-1312.5	-20	1.55%	215.3	-486.3	5.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/13	元/吨	1820	1838	18	0.99%	-39	761	71.45%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/13	元/吨	824	842	18	2.18%	-201	218	69.75%
	棉纱进口利润		10/13	元/吨	-698	-718	-20	2.87%	-214	-104	9.82%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/23	张	-	69367	-	-	-804	7426	76.89%
	ICE2号棉非商业空头		9/23	张	-	114787	-	-	-6718	41205	99.63%
	汇率		10/13	\$/¥	7.1048	7.1007	-0.0041	-0.06%	-0.0012	0.0276	47.70%

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 0.19%，最终收盘价较上个交易日收于 13300 元/吨，较上一个交易日跌 25 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，反弹后窄幅盘整，今日小幅收跌。美棉成交量增加，持续探底，触及近半年新低点，隔夜下跌 1.07%，收于 63.77 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 13 日棉花仓单总量 2898（-72）张，其中注册仓单 2867（-75）张，有效预报 31（+3）张。
- 2、据 Mysteel 调研显示，截止至 10 月 9 日，进口棉主要港口库存周环比增加 12.09%，总库存 31.07 万吨，库存增加，由于今年配额所剩不多，人民币结算外棉出货有限，美金结算外棉价格偏高，整体出货缓慢。
- 3、截止 2025 年 10 月 10 日，棉花商业总库存 115.54 万吨，环比上周增加 17.46 万吨，增幅为 17.80%。其中，新疆地区商品棉 64.7 万吨，周环比增加 17.96 万吨，增幅为 38.43%。内地地区商品棉 19.77 万吨，周环比减少 1.70 万吨，降幅为 7.92%。
- 4、截至 2025 年 10 月 10 日，全国新棉采摘进度为 32.6%，同比提高 2.6 个百分点，较过去四年均值提高 3.1 个百分点；全国交售率为 73.1%，同比提高 12.4 个百分点，较过去四年均值提高 20.5 个百分点。
- 5、据海关总署，2025 年 9 月我国出口纺织品服装 244.20 亿美元，同比减少 1.4%，其中出口纺织纱线、织物及制品 119.67 美元，同比增加 6.4%，出口服装及衣着附件 124.53 亿美元，同比减少 8.0%。2025 年 1-9 月累计出口纺织品服装 2216.86 亿美元，同比减少 0.3%。
- 6、据巴西当地行业机构统计，截至 9 月 25 日，巴西棉采摘进度约 99.7%，加工进度在 46%。
- 7、美东时间 10 月 10 日，美方宣布，针对中方采取的稀土等相关物项出口管制，将对中方加征 100%关税，并对所有关键软件实施出口管制，商务部回应，如果美方一意孤行，中方也必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

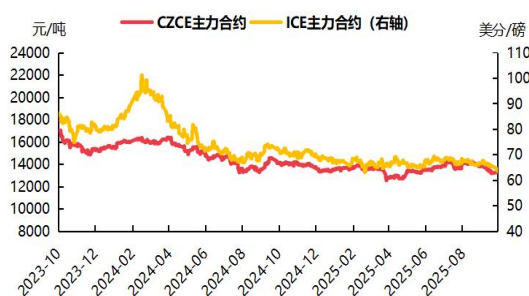
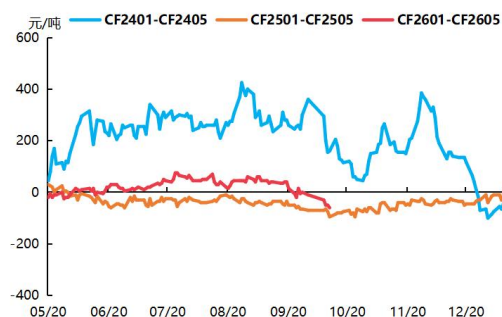


图 2：棉花现货价格及基差



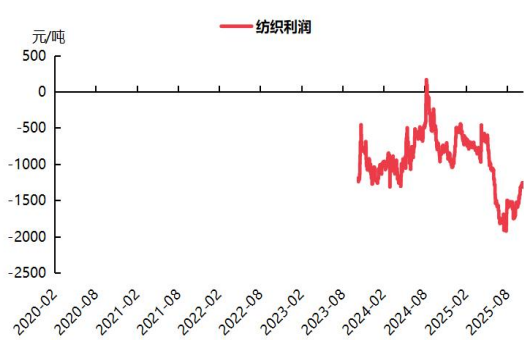
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



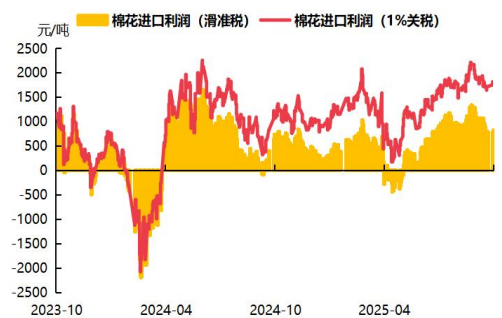
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

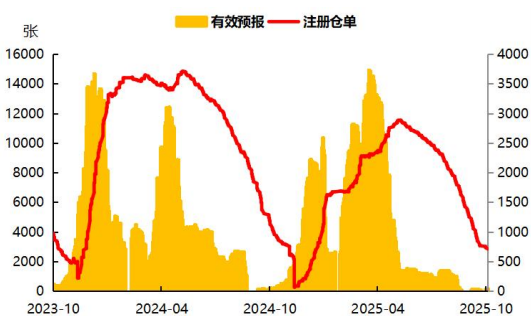
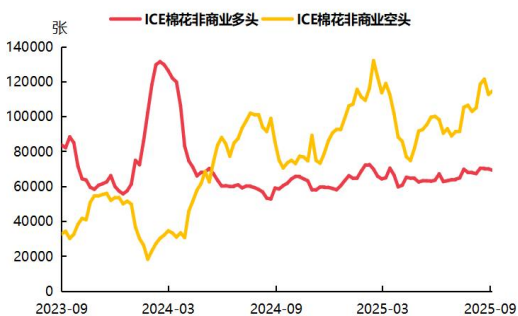


图 8: 非商业持仓



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，隔夜原油价格大幅下跌，触及近半年新低，利空美棉，随着新棉采收供应增加，美棉需求依然疲软，美棉价格承压，国际棉价预计近期弱势走势。国内方面，美方宣布将对中方加征 100%关税，出口将进一步减少，增产形势明朗，全国新棉采摘进度三成，供应压力逐步增大，库存回升，供需不平衡，下游需求疲软，关注下游订单需求变化，郑棉预计近期弱势走势。

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。