

棉花：美棉大幅收跌 郑棉放量收跌

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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	CF09 (主力)	收盘价	6/25	元/吨	15915	15685	-230	-1.45%	-250	2040	66.06%
		成交量	6/25	手	286791	481298	194507	67.82%	122708	246313	85.68%
		持仓量	6/25	手	564431	578686	14255	2.53%	-82791	18574	89.34%
		注册仓单	6/25	张	11266	11232	-34	-0.30%	-1057	853	76.57%
		有效预报	6/25	张	329	349	20	0.00%	-39	54	34.85%
	CF01价格		6/25	元/吨	16370	16130	-240	-1.47%	-230	2505	69.43%
	CF05价格		6/25	元/吨	16185	15930	-255	-1.58%	-205	2325	68.70%
	ICE2号棉主力价格		6/24	美分/磅	78.59	76.19	-2.4	-3.05%	-1.15	7.87	68.66%
现货	CY主力价格		6/25	元/吨	22360	22115	-245	-1.10%	35	2120	53.87%
	CC Index 3128B		6/25	元/吨	17615	17560	-55	-0.31%	82	2622	76.68%
	CY Index C32S		6/25	元/吨	23300	23300	0	0.00%	80	8362	60.83%
	FC Index M 1%关税		6/25	元/吨	14699	14327	-372	-2.53%	-707	697	56.54%
	FC Index M 滑准税		6/25	元/吨	15101	14844	-257	-1.70%	-190	469	50.51%
价差	FCY Index C32S		6/25	元/吨	22840	22840	0	0.00%	-72	1843	46.44%
	基差	CF01基差	6/25	元/吨	1245	1430	185	14.86%	312	117	89.10%
		CF05基差	6/25	元/吨	1430	1630	200	13.99%	287	297	94.84%
		CF09基差	6/25	元/吨	1700	1875	175	10.29%	332	582	96.58%
	跨期	1-5价差	6/25	元/吨	185	200	15	0.00%	-25	180	67.40%
		5-9价差	6/25	元/吨	270	245	-25	-9.26%	45	285	74.48%
		9-1价差	6/25	元/吨	-455	-445	10	-2.20%	-20	-465	22.28%
利润	纺纱利润		6/25	元/吨	-1576.5	-1516	60.5	-3.84%	-10.2	115.8	6.59%
	棉花进口利润(1%关税)		6/25	元/吨	2916	3233	317	10.87%	789	1925	87.52%
	棉花进口利润(滑准税)		6/25	元/吨	2514	2716	202	8.04%	566	2153	89.35%
	棉纱进口利润		6/25	元/吨	460	460	0	0.00%	152	1157	79.37%
其他	汇率		6/25	\$/¥	6.8195	6.8209	0.0014	0.02%	-0.0109	-0.3459	30.64%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，下跌 1.45%，最终收盘价较上个交易日收于 15685 元/吨，较上一个交易日跌 230 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量增加，低开低走，化纤随原油下跌，淡季需求疲软，叠加外盘美棉大幅下跌拖累，郑棉今日收跌。美元走强，叠加外盘原油持续走低，美棉隔夜下跌 3.05%，收于 76.19 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆天气对单产影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所,2026 年 6 月 25 日棉花仓单总量 11581 (-14)

张，其中注册仓单 11232 (-34) 张，有效预报 349 (+20) 张。

2、据国家粮油信息中心，6 月 24 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 14366 元/吨，比国产棉低 2916 元/吨，较上周扩大 49 元/吨；滑准税（关税 5%~40%）进口棉成本 15101 元/吨，比国产棉低 2514 元/吨，较上周扩大 87 元/吨。外棉跌幅大于国内，内外价差小幅扩大。

3、据国家统计局，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2026 年 6 月中旬与 6 月上旬相比，15 种产品价格上涨，32 种下降，3 种持平。本期棉花价格为 16699.8 元/吨，较上期下降 360.2 元/吨，涨跌幅-2.1%。

4、澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）6 月发布作物报告，下调 2025/26 年度澳大利亚棉花产量预估。受东部主产棉区灌溉水资源紧张、生长期降水偏少影响，植棉面积与单产双双下滑：植棉面积为 682.5 万亩，同比下降 12%，产量预计为 100 万吨，同比减少 16%。尽管如此，依托灌溉的稳产支撑，一定程度上对冲了干旱的不利影响，澳棉产量仍较近十年均值高出 20%。

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

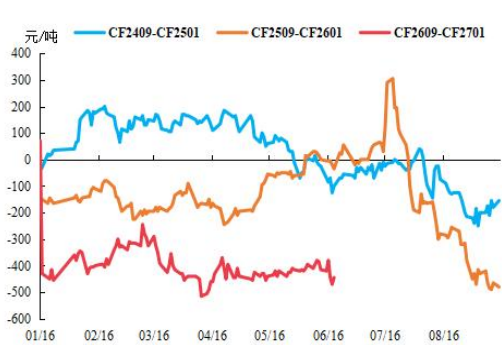


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

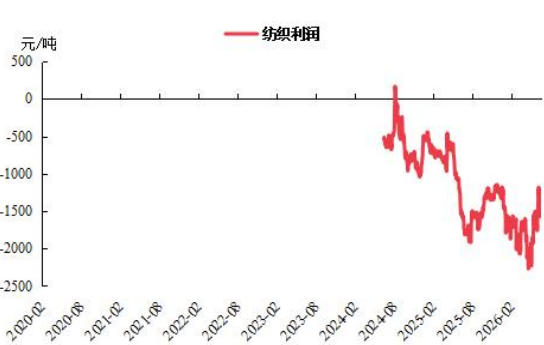
图 3：9-1 价差

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

图 6：棉纱进口利润

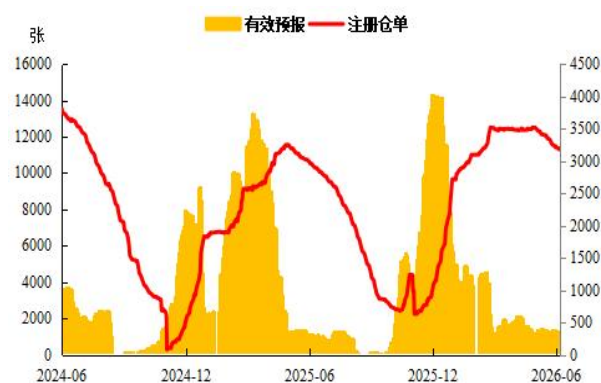


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜

棉花多头龙虎榜



棉花空头龙虎榜



主力合约多头龙虎榜



主力合约空头龙虎榜



五、分析及策略

国际方面，伊朗革命卫队海军称，通过霍尔木兹海峡的航行必须与革命卫队海军在 16 频道进行协调，违反通行指令的船只将面临行动，未经伊朗协调的新霍尔木兹航运路线不可接受且危险，霍尔木兹海峡的安全通行仅可通过伊朗指定的路线。原油延续下行，叠加美元走强，美棉承压。干旱面积周环比收窄，仍处历史高位，叠加新季减产预期，对美棉形成底部支撑。国内方面，疆内未来几日需做好强降雨与高温应对工作。近期棉花补贴已陆续发放到账，纾解棉农资金压力，棉价下跌空间有限。棉花商业库存月环比持续减少，高于去年同期，库存有待进一步去化。原油持续下行，化纤受成本端影响随之下跌，郑棉承压。下游需求疲软，纺企备货积极性不足，原料库存维持低位，按需补库，产成品累库但压力尚可，郑棉棉价预计近期震荡运行。

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。