

棉花：美棉承压收跌 郑棉增仓收涨

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	7/3	元/吨	16125	16290	165	1.02%	-65	2505	72.93%
		成交量	7/3	手	289180	392709	103529	35.80%	-8607	262012	79.24%
		持仓量	7/3	手	568945	583316	14371	2.53%	-101196	33643	89.89%
		注册仓单	7/3	张	10999	10955	-44	-0.40%	-1107	815	75.62%
		有效预报	7/3	张	269	269	0	0.00%	-70	3	30.50%
	CF01 价格		7/3	元/吨	16525	16700	175	1.06%	-70	2915	76.24%
	CF05 价格		7/3	元/吨	16275	16480	205	1.26%	-75	2705	73.69%
	ICE2号棉主力价格		7/2	美分/磅	77.9	77.11	-0.79	-1.01%	-3.17	8.68	70.42%
	CY主力 价格		7/3	元/吨	22635	22770	135	0.60%	140	2735	60.83%
现货	CC Index 3128B		7/3	元/吨	17777	17786	9	0.05%	-38	2583	77.63%
	CY Index C32S		7/3	元/吨	23280	23280	0	0.00%	-150	8077	60.11%
	FC Index ■ 1%关税		7/3	元/吨	14511	14371	-140	-0.96%	-680	600	57.14%
	FC Index ■ 滑准税		7/3	元/吨	14964	14862	-102	-0.68%	-189	392	50.82%
	FCY Index C32S		7/3	元/吨	22824	22835	11	0.05%	-67	1805	46.32%
价差	基差	CF01基差	7/3	元/吨	1252	1086	-166	-13.26%	32	-332	79.64%
		CF05基差	7/3	元/吨	1502	1306	-196	-13.05%	37	-122	86.54%
		CF09基差	7/3	元/吨	1652	1496	-156	-9.44%	27	78	92.71%
	跨期	1-5 价差	7/3	元/吨	250	220	-30	0.00%	5	210	68.49%
		5-9 价差	7/3	元/吨	150	190	40	26.67%	-10	200	72.37%
		9-1 价差	7/3	元/吨	-400	-410	-10	2.50%	5	-410	24.29%
利润	纺纱利润		7/3	元/吨	-1774.7	-1784.6	-9.9	0.56%	-108.2	18.7	2.10%
	棉花进口利润(1%关税)		7/3	元/吨	3266	3415	149	4.56%	642	1983	88.20%
	棉花进口利润(滑准税)		7/3	元/吨	2813	2924	111	3.95%	445	2191	90.28%
	棉纱进口利润		7/3	元/吨	456	445	-11	-2.41%	-83	1055	79.00%
其他	汇率		7/3	\$/¥	6.8088	6.8047	-0.0041	-0.06%	-0.0137	-0.3476	29.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，上涨 1.02%，最终收盘价较上个交易日收于 16290 元/吨，较上一个交易日涨 165 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量增加，低开高走，需求依然疲软，高温天气提振棉价，郑棉今日收涨。受出口销售数据周环比大幅减少拖累，美棉隔夜下跌 1.01%，收于 77.11 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 7 月 3 日棉花仓单总量 11224(-44)

张，其中注册仓单 10955（-44）张，有效预报 269（+0）张。

2、据国家棉花市场监测系统对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 7 月 2 日，全国加工率为 100%，同比持平，较过去四年均值持平；全国销售率为 98.2%，同比提高 3.9 个百分点，较过去四年均值提高 13.3 个百分点。按照国内棉花预计产量 775.1 万吨（国家棉花市场监测系统 2026 年 5 月份预测）测算，截至 7 月 2 日，全国累计采摘籽棉折皮棉 775.1 万吨，同比增加 107.5 万吨，较过去四年均值增加 147.6 万吨；累计交售籽棉折皮棉 775.1 万吨，同比增加 107.5 万吨，较过去四年均值增加 147.6 万吨；累计加工皮棉 775.1 万吨，同比增加 107.5 万吨，较过去四年均值增加 147.6 万吨；累计销售皮棉 761.5 万吨，同比增加 131.4 万吨，较过去四年均值增加 223.5 万吨。

3、据外媒报道，印度气象局（IMD）周四表示，截至 7 月 2 日，印度在当前季风季节（6 月至 9 月）的累计降雨量为 120.2 毫米，比长期均值（过去 50 年）低了 33%。印度东部和东北部地区的降雨量为 212.9 毫米，比长期均值低 40%。印度西北部的降雨量为 66.8 毫米，比长期均值低 23%。印度中部的降雨量为 116.4 毫米，比长期均值低 38%。印度南部半岛的降雨量为 135.1 毫米，比长期均低 22%。印度的大豆和棉花产区位于中部和西部，水稻产区位于东部和东北部。

4、据美国农业部，截至 2026 年 6 月 30 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 56%，上周 58%，去年同期 3%。

5、美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截止 6 月 25 日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 4.9 万包，较之前一周减少 42%，较过去四周均值减少 70%。美国下一年度陆地棉出口销售净增 4.41 万包。当周，美国陆地棉出口装船 21.88 万包，较之前一周减少 27%，较过去四周均值减少 22%。当周，美国当前市场年度皮马棉出口销售净增 0.07 万包，较之前一周减少 84%，较过去四周均值减少 88%。

6、据中储棉信息中心，国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 7 月份全球产需预测认为，尽管 2026/27 年度产量略有下降，但棉花消

费量和贸易量预计仍将保持增长态势。同时，随着印度和中国进口需求持续增长，全球棉花贸易有望复苏。报告显示，2025/26 年度全球棉花产量预计为 2650 万吨，同比增长 3%；消费量预计为 2530 万吨，同比增长 1.6%。展望 2026/27 年度，全球产量预计小幅下降 2%，至 2590 万吨，消费量预计增长约 1%，达到 2550 万吨，全球棉花贸易量预计增长 2.6%，达到 960 万吨。根据当前供需预测，ICAC 预计 2026/27 年度 CotlookA 指数将在每磅 66 至 85 美分之间波动，中值为每磅 75.7 美分。

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

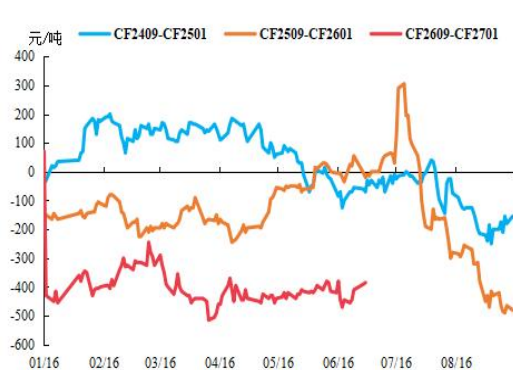
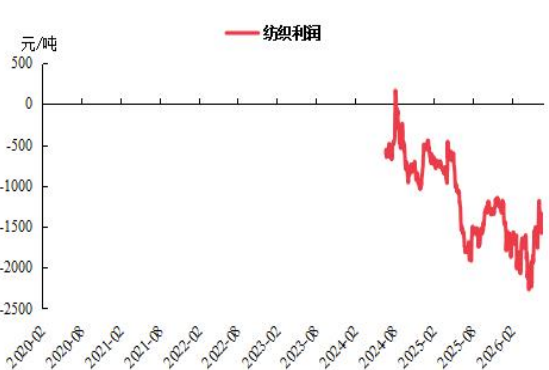


图 4：纺织利润

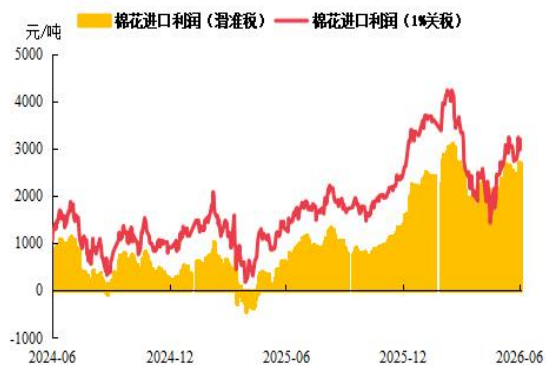


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所



图 5：棉花进口利润



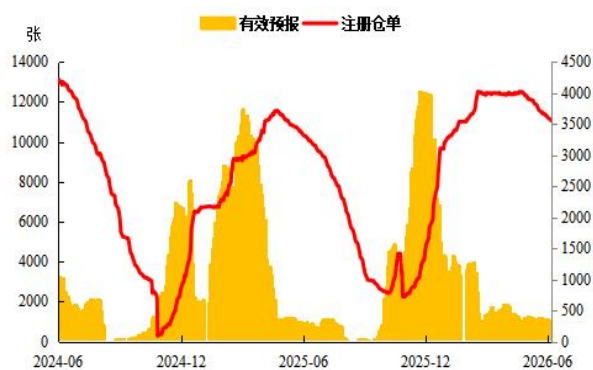
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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，据美国农业部周四公布的出口销售报告，截止 6 月 25 日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 4.9 万包，较之前一周减少 42%，较过去四周均值减少 70%，美棉需求大幅减弱，对美棉构成一定压力。非农数据低于预期，加息预期降温，美元走弱，叠加新季全球棉花产量略有下降，消费量和贸易量预计保持增长态势，对美棉形成支撑。国内方面，预计 7 月全疆平均气温较常年略偏高，本周局部地区最高气温将达至 40℃以上，不利于棉花生长，后续关注高温影响。当前年度棉花销售已进尾声，销售进度较去年同期提升，需求疲软仍存韧性，棉花供应逐步向偏紧转换，叠加全国棉花实播面积同比减少，对棉价形成支撑。后续关注订单改善趋势、当季棉花库存情况及苗情发展，短期因高温不利天气影响，郑棉棉价预计近期震荡略偏强运行。

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。