

棉花：美棉大幅收跌 郑棉窄幅收跌

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	7/27	元/吨	16005	15925	-80	-0.50%	220	1755	68.94%
		成交量	7/27	手	200131	226113	25982	12.98%	-84249	-63071	58.57%
		持仓量	7/27	手	405052	405251	199	0.05%	-179616	-99554	67.40%
		注册仓单	7/27	张	10380	10346	-34	-0.33%	-844	1081	73.50%
		有效预报	7/27	张	153	151	-2	0.00%	-166	-199	25.31%
	CF01价格		7/27	元/吨	16425	16365	-60	-0.37%	250	2250	72.60%
	CF05价格		7/27	元/吨	16190	16145	-45	-0.28%	250	2105	70.87%
	ICE2号棉主力价格		7/24	美分/磅	81.29	79.89	-1.4	-1.72%	3.72	11.66	75.17%
	CY主力价格		7/27	元/吨	22540	22455	-85	-0.38%	320	2085	57.93%
现货	CC Index 3128B		7/27	元/吨	17641	17653	12	0.07%	249	2104	77.00%
	CY Index C32S		7/27	元/吨	23343	23340	-3	-0.01%	70	7791	62.12%
	FC Index ■ 1%关税		7/27	元/吨	14987	14789	-198	-1.32%	346	986	63.45%
	FC Index ■ 滑准税		7/27	元/吨	15294	15164	-130	-0.85%	721	675	55.68%
	FCY Index C32S		7/27	元/吨	22927	22945	18	0.08%	135	1714	50.40%
价差	基差	CF01基差	7/27	元/吨	1216	1288	72	5.92%	-1	-146	85.60%
		CF05基差	7/27	元/吨	1451	1508	57	3.93%	-1	-1	92.55%
		CF09基差	7/27	元/吨	1636	1728	92	5.62%	29	349	95.27%
	跨期	1-5价差	7/27	元/吨	235	220	-15	0.00%	0	145	68.38%
		5-9价差	7/27	元/吨	185	220	35	18.92%	30	350	73.52%
		9-1价差	7/27	元/吨	-420	-440	-20	4.76%	-30	-495	22.55%
利润	纺纱利润		7/27	元/吨	-1562.1	-1578.3	-16.2	1.04%	-203.9	285.6	5.33%
	棉花进口利润(1%关税)		7/27	元/吨	2654	2864	210	7.91%	-97	1118	84.61%
	棉花进口利润(滑准税)		7/27	元/吨	2347	2489	142	6.05%	8	1429	87.61%
	棉纱进口利润		7/27	元/吨	416	395	-21	-5.05%	-65	886	77.69%
其他	汇率		7/27	\$/¥	6.7939	6.7911	-0.0028	-0.04%	-0.0255	-0.3508	29.44%

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 0.5%，最终收盘价较上个交易日收于 15925 元/吨，较上一个交易日跌 80 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量增加，昨日挂牌储备棉全部成交，下游需求尚未回暖，郑棉今日收跌。油价大幅下跌，叠加美棉出口数据不佳，美棉隔夜下跌 1.72%，收于 79.89 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 27 日棉花仓单总量 10497

(-36) 张，其中注册仓单 10346 (-34) 张，有效预报 151 (-2) 张。

2、根据国家有关部门要求和 2026 年中央储备棉销售公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第二周（7 月 27-31 日）储备棉轮出销售底价为 16175 元/吨（折标准级 3128B）。

3、中国储备棉管理有限公司定于 7 月 27 日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8022.3060 吨，共 29 捆。7 月 24 日储备棉销售资源 8036.6010 吨，实际成交 8036.6010 吨，成交率 100%。平均成交价格 17217 元/吨，较前一日下跌 200 元/吨，折 3128 价格 17825 元/吨，较前一日下跌 183 元/吨。新疆棉成交均价 16855 元/吨，较前一日下跌 96 元/吨，新疆棉折 3128 价格 17543 元/吨，较前一日下跌 32 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1252 元/吨。进口棉成交均价 17384 元/吨，较前一日下跌 219 元/吨，进口棉折 3128 价格 17955 元/吨，较前一日下跌 226 元/吨，进口棉平均加价幅度 1664 元/吨。7 月 20 日至 7 月 24 日累计成交总量 40109.8530 吨，成交率 100%。

4、据美国国家气象局最新天气预报，预报时段：7 月 27 日 0 点-7 月 29 日 0 点，一场持续扩大的危险热浪正影响美国中部和南部地区，强劲且宽广的高空高压脊继续盘踞该区域。95-105 华氏度（约 35-40℃）的高温加上高湿度，将导致体感温度（热指数）达到 105-115 华氏度（约 41-46℃）。

5、据外媒报道，印度政府周五向议会通报，该国棉花年产量已从 2020-21 年度的 3524.8 万包回落至 2025-26 年度的 2909.1 万包，单产基本稳定在每公顷 428 至 451 公斤之间。印度纺织国务部长表示，产量波动主要归因于棉花种植面积从 1328.5 万公顷降至 1148.2 万公顷，部分农户已转向种植其他收益更高的作物。为支持纺织行业并以有竞争力的价格保障原棉供应，政府已免除 2026 年 6 月 1 日至 10 月 31 日期间 11% 的棉花进口关税，并继续维持自 2024 年初生效的超长绒棉进口关税豁免政策。官方强调，整体供应量足以满足预期消费需求，必要时会进一步进口原棉和棉纱。

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

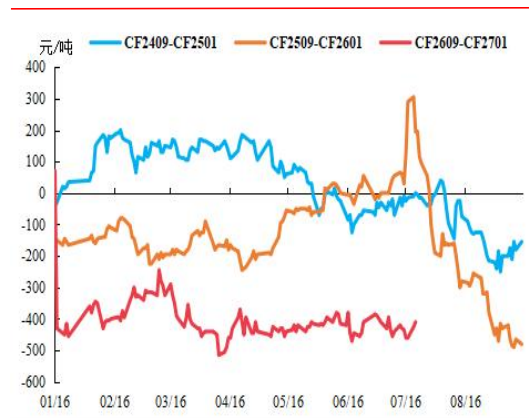
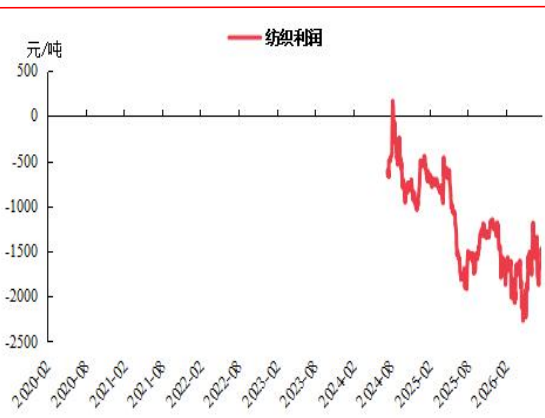


图 4：纺织利润



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

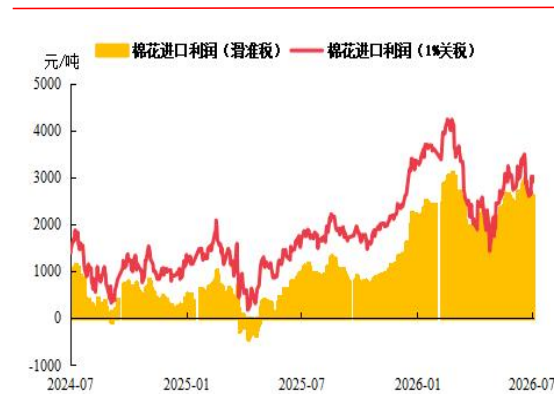


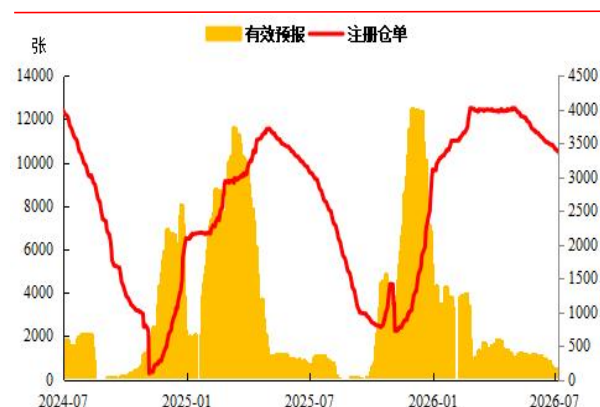
图 6：棉纱进口利润



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 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，美伊暂时停火，原油大幅回落，霍尔木兹海峡仍关闭，短期原油下跌，对美棉构成压力。美棉产区干旱占比持续下降，出口销售不佳，美棉需求疲软，短期形成利空。国内方面，昨日挂牌储备棉继续全部成交，平均成交价格 17217 元/吨，较前一日下跌 200 元/吨，折 3128 价格 17825 元/吨，较前一日下跌 183 元/吨。首周竞拍火热，全部溢价成交，第二周（7 月 27-31 日）储备棉轮出销售底价为 16175 元/吨（折标准级 3128B）。疆内棉花平均结铃数略低于去年同期，强化减产预期，叠加高温持续，支撑棉价。下游需求尚未回暖，纺企开机率继续小幅下调，叠加新关税不利于纺织品服装出口，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。