

棉花：美棉小幅收涨 郑棉减仓收涨

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
期货	CF09 (主力)	收盘价	8/12	元/吨	16260	16295	35	0.22%	170	2315
		成交量	8/12	手	178033	215511	37478	21.05%	-176355	31329
		持仓量	8/12	手	306459	260654	-45805	-14.95%	-268924	-152303
		注册仓单	8/12	张	9723	9672	-51	-0.52%	-1157	1585
		有效预报	8/12	张	144	143	-1	0.00%	-62	-139
	CF01价格		8/12	元/吨	16735	16815	80	0.48%	250	2835
	CF05价格		8/12	元/吨	16535	16620	85	0.51%	290	2710
	ICE2号棉主力价格		8/11	美分/磅	83.77	84.43	0.66	0.79%	2.88	15.99
	CY主力价格		8/12	元/吨	22680	22935	255	1.12%	400	2920
现货	CC Index 3128B		8/12	元/吨	17959	17946	-13	-0.07%	247	2769
	CY Index C32S		8/12	元/吨	23472	23480	8	0.03%	165	8303
	FC Index M 1%关税		8/12	元/吨	15446	15528	82	0.53%	579	2126
	FC Index M 滑准税		8/12	元/吨	15627	15695	68	0.44%	746	1469
	FCY Index C32S		8/12	元/吨	23016	23031	15	0.07%	157	1829
价差	基差	CF01基差	8/12	元/吨	1224	1131	-93	-7.60%	-3	-66
		CF05基差	8/12	元/吨	1424	1326	-98	-6.88%	-43	59
		CF09基差	8/12	元/吨	1699	1651	-48	-2.83%	77	209
	跨期	1-5价差	8/12	元/吨	200	195	-5	0.00%	-40	125
		5-9价差	8/12	元/吨	275	325	50	18.18%	120	150
		9-1价差	8/12	元/吨	-475	-520	-45	9.47%	-80	-275
利润	纺纱利润		8/12	元/吨	-1782.9	-1760.6	22.3	-1.25%	-106.7	-185.9
	棉花进口利润(1%关税)		8/12	元/吨	2513	2418	-95	-3.78%	-332	643
	棉花进口利润(滑准税)		8/12	元/吨	2332	2251	-81	-3.47%	-178	1300
	棉纱进口利润		8/12	元/吨	456	449	-7	-1.54%	8	1031
其他	汇率		8/12	\$/¥	6.79	6.7882	-0.0018	-0.03%	-0.0107	-0.3536

数据来源：iFind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，上涨 0.22%，最终收盘价较上个交易日收于 16295 元/吨，较上一个交易日涨 35 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量大幅减少，上一个交易日挂牌储备棉全部成交，主力移仓换月，远月合约增仓放量收涨，郑棉今日小幅收涨。原油收涨叠加天气炒作，隔夜 ICE 美棉上涨 0.79%，收于 84.43 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8月12日棉花仓单总量9815（-52）张，其中注册仓单9672（-51）张，有效预报143（-1）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于8月12日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8002.6310吨，共47捆。8月11日储备棉销售资源8015.5700吨，实际成交8015.5700吨，成交率100%。平均成交价格17111元/吨，较前一日下跌86元/吨，折3128价格17756元/吨，较前一日下跌17元/吨。新疆棉成交均价16863元/吨，较前一日下跌39元/吨，新疆棉折3128价格17476元/吨，较前一日下跌15元/吨，新疆棉平均加价幅度996元/吨。进口棉成交均价17227元/吨，较前一日下跌137元/吨，进口棉折3128价格17886元/吨，较前一日下跌46元/吨，进口棉平均加价幅度1406元/吨。7月20日至8月11日累计成交总量136298.6780吨，成交率100%。

3、据中国纺织品进出口商会，从纱线面料整体出口情况看，2026年1-6月，我国纱线面料出口426.8亿美元，同比增长2.8%。分产品来看，纱线出口80.7亿美元，同比增长8.1%；面料出口346.1亿美元，同比增长1.7%。

4、据中国纺织品进出口商会，2026年1-6月，我国纱线面料累计进口42.8亿美元，同比增长27.9%。分产品来看，纱线进口31.7亿美元，同比增长42.2%；面料进口11.1亿美元，同比下降0.7%。

5、8月1日，两位资深气象官员表示，预计未来两周印度西部、中部和南部地区的季风降雨将低于平均水平，这可能威胁到新播种的棉花、大豆、玉米和豆类作物。季风为印度这个规模近4万亿美元的经济体带来全年约70%的降雨，补充关键水资源。

6、印度作物委员会主席Ganatra表示，期末库存创出纪录，源于过去两年棉花进口大幅激增。本年度棉花进口预计620万包，为历史最高水平，印度从未有过如此高的年度进口。过去二三十年，印度年进口量仅150-200万包；上一年度进口升至410万包。连续两年进口大增，推高期末库存。截至7月底，棉花进口已达540万包，预计到9月底还将到货80万包。目前，棉花进口在今年10月底前享受免

税待遇。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



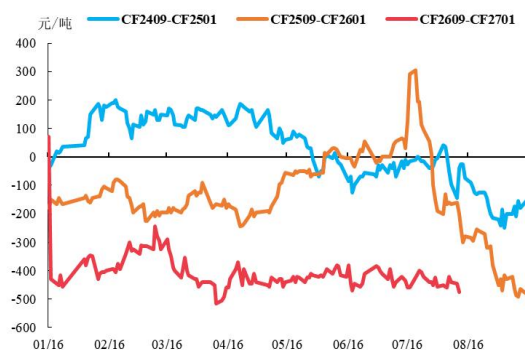
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：iFinD、金石期货研究所

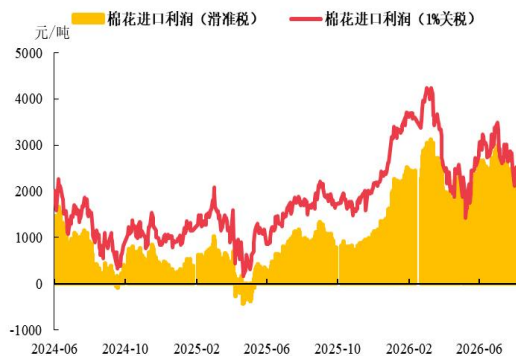
图 4：纺织利润



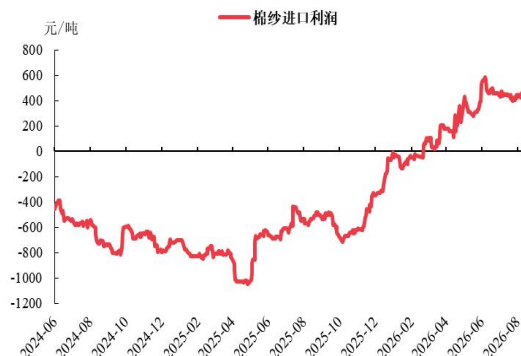
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润



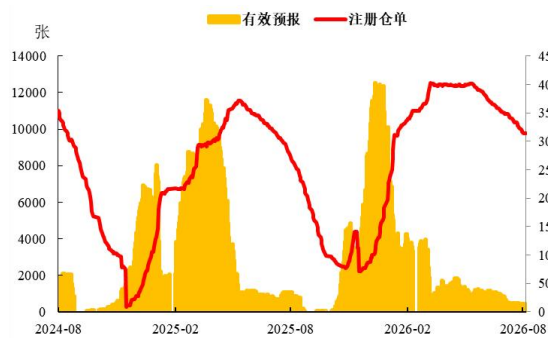
数据来源：iFinD、金石期货研究所



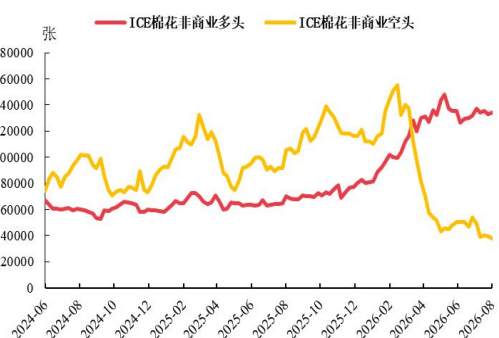
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 7：仓单数量

图 8：非商业持仓



数据来源：iFinD、金石期货研究所



数据来源：iFinD、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，国际能源署（IEA）表示，随着伊朗战争再度升级，即便高油价对需求造成的打击进一步加剧，本季度全球石油库存降幅仍将达到此前预估的两倍以上。IEA 在月度报告中称，由于“新一轮敌对行动和海运中断”阻碍产量恢复，全球石油市场将面临每日 180 万桶的供应缺口，2026 年供应缺口可能达到五年来最大水平。原油震荡上涨，美棉优良率下滑，西德克萨斯州与密西西比三角洲旱情仍在持续，印度季风降雨低于往年均值，产量预期承压，对美棉形成较强支撑。国内方面，平均成交价格 17111 元/吨，较前一日下跌 86 元/吨，折 3128 价格 17756 元/吨，较前一日下跌 17 元/吨。新疆棉平均加价幅度 996 元/吨，进口棉平均加价幅度 1406 元/吨，储备棉持续全部成交，增加供给，叠加当前需求疲软，限制棉价上涨空间。全疆平均气温偏高，降水量与日照时数均较往年同期偏少，强化减产预期，商业库存快速去化，叠加全球新棉供应趋紧，对棉价形成较强支撑。下游需求尚未实质回暖，后续关注秋冬订单落地情况，郑棉棉价预计近期震荡偏强运行。

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。