

棉花：美棉小幅收跌 郑棉减仓收跌

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	涨跌里	涨跌幅	月同比	年同比
期货	CF09 (主力)	收盘价	8/13	元/吨	16295	16180	-115	-0.71%	100	2050
		成交量	8/13	手	337733	201396	-136337	-40.37%	-80829	-157886
		持仓量	8/13	手	262828	210092	-52736	-20.06%	-302025	-245834
		注册仓单	8/13	张	9672	9639	-33	-0.34%	-1173	1633
		有效预报	8/13	张	143	143	0	0.00%	-26	-138
	CF01价格		8/13	元/吨	16815	16725	-90	-0.54%	225	2595
	CF05价格		8/13	元/吨	16620	16530	-90	-0.54%	275	2440
	ICE2号棉主力价格		8/12	美分/磅	84.43	84.24	-0.19	-0.23%	2.72	16.54
	CY主力价格		8/13	元/吨	22935	22635	-300	-1.31%	125	2440
	CF01基差		8/13	元/吨	1131	1256	125	11.05%	53	198
现货	CC Index 3128B		8/13	元/吨	17946	17981	35	0.20%	278	2793
	CY Index C32S		8/13	元/吨	23480	23490	10	0.04%	155	8302
	FC Index M 1%关税		8/13	元/吨	15528	15528	0	0.00%	430	1831
	FC Index M 滑准税		8/13	元/吨	15695	15695	0	0.00%	597	1276
	FCY Index C32S		8/13	元/吨	23031	23031	0	0.00%	145	1804
价差	基差	CF05基差	8/13	元/吨	1326	1451	125	9.43%	3	353
		CF09基差	8/13	元/吨	1651	1801	150	9.09%	178	443
		1-5价差	8/13	元/吨	195	195	0	0.00%	-50	155
	跨期	5-9价差	8/13	元/吨	325	350	25	7.69%	175	90
		9-1价差	8/13	元/吨	-520	-545	-25	4.81%	-125	-245
	纺纱利润		8/13	元/吨	-1760.6	-1789.1	-28.5	1.62%	-150.8	-252.3
利润	棉花进口利润(1%关税)		8/13	元/吨	2418	2453	35	1.45%	-152	962
	棉花进口利润(滑准税)		8/13	元/吨	2251	2286	35	1.55%	-39	1517
	棉纱进口利润		8/13	元/吨	449	459	10	2.23%	10	1016
其他	汇率		8/13	\$/¥	6.7882	6.7888	0.0006	0.01%	-0.0084	-0.3462

数据来源：iFind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，下跌 0.71%，最终收盘价较上个交易日收于 16180 元/吨，较上一个交易日跌 115 元/吨。郑棉成交量减少，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，郑棉今日收跌。USDA 月报基本符合市场预期，原油收跌叠加美元指数收涨，隔夜 ICE 美棉下跌 0.23%，收于 84.24 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 13 日棉花仓单总量 9782（-33）张，其中注册仓单 9639（-33）张，有效预报 143（+0）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于 8 月 13 日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8009.3350 吨，共 44 捆。8 月 12 日储备棉销售资源 8002.6310 吨，实际成交 8002.6310 吨，成交率 100%。平均成交价格 17283 元/吨，较前一日上涨 172 元/吨，折 3128 价格 17883 元/吨，较前一日上涨 127 元/吨。新疆棉成交均价 17085 元/吨，较前一日上涨 222 元/吨，新疆棉折 3128 价格 17648 元/吨，较前一日上涨 172 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1168 元/吨。进口棉成交均价 17404 元/吨，较前一日上涨 177 元/吨，进口棉折 3128 价格 18025 元/吨，较前一日上涨 139 元/吨，进口棉平均加价幅度 1545 元/吨。7 月 20 日至 8 月 12 日累计成交总量 144301.3090 吨，成交率 100%。

3、据中国棉花信息网，2026 年 7 月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 40.67%，较上月回落 0.52 个百分点，继续微幅下降。淡季继续加深，纺企新订单指数延续下降趋势；在机生产形势总体平稳回升，生产量指数和开机率指数小幅上升；由于下游淡季持续，产出消化速度放缓，棉纱库存指数上升；随着棉价回落和储备棉销售落地，纺企原料采购放缓，棉花库存指数下降。

4、据农业农村部发布的农产品月度供需报告，本月将 2025/26 年度进口量估计值较上月调增 5 万吨至 155 万吨，期末库存调增至 826 万吨。本月对 2026/27 年度中国棉花供需形势预测与上月保持一致。新疆大部棉区持续高温少雨，棉株平均结铃数量较去年同期偏少，局部干旱地块减产预期升温，实际影响有待进一步跟踪评估。中央储备棉常态化轮出，累计成交率 100%，持续补充新棉上市前现货原料供应。秋冬订单尚未集中释放，纺企备货较为谨慎，原料采购仅维持现有生产周转。国际方面，美国得州棉区持续高温干旱，全美棉花优良率同比明显下降，全球棉花供给收紧预期有所升温。

5、据美国农业部 USDA 发布的 8 月供需报告：2026/2027 年度美

国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1047 万英亩，7 月预期为 985 万英亩，上调 62 万英亩；棉花收获面积预期 819 万英亩，7 月预期为 754 万英亩，上调 65 万英亩；棉花单产预期 798 磅/英亩，7 月预期为 872 磅/英亩，下调 74 磅/英亩；棉花产量预期 296 万吨，7 月预期为 298 万吨，下调 2 万吨；棉花期末库存预期 87 万吨，7 月预期为 89 万吨，下调 2 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



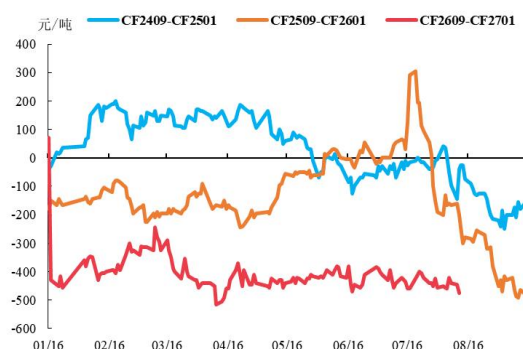
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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

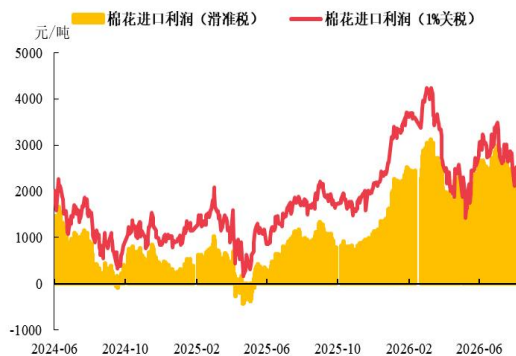
图 4：纺织利润



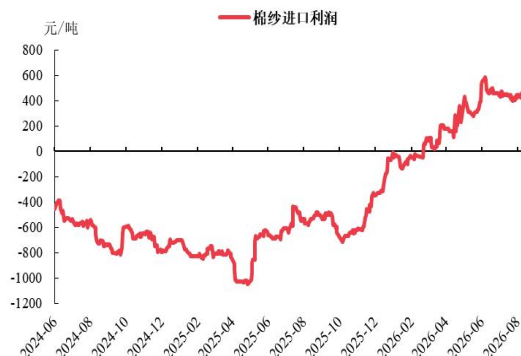
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润



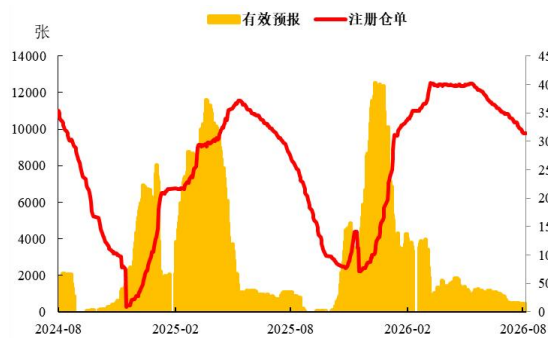
数据来源：iFinD、金石期货研究所



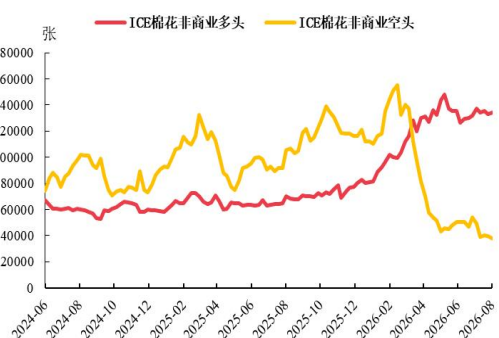
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，据 USDA 月报，美棉 2026/2027 年度种植面积预期环比上调，收获面积预期环比上调，单产预期环比下调，产量预期 296 万吨，环比下调 2 万吨，期末库存预期 87 万吨，随之环比下调 2 万吨。全球产量因巴西产量预期调增而环比调增，同比减少，全球消费预期增幅大于产量增幅，期末库存随之减少，叠加西德克萨斯州与密西西比三角洲旱情仍在持续，对美棉形成支撑。国内方面，平均成交价格 17283 元/吨，较前一日上涨 172 元/吨，折 3128 价格 17883 元/吨，较前一日上涨 127 元/吨。新疆棉平均加价幅度 1168 元/吨，进口棉平均加价幅度 1545 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。疆内持续高温，强化减产预期，商业库存快速去化，叠加全球新棉供应趋紧，新年度消费量预期大幅增加，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。