

棉花：美棉震荡收跌 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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比
期货	CF01 (主力)	收盘价	8/31	元/吨	17180	17125	-55	-0.32%	1380	2885
		成交量	8/31	手	464467	407223	-57244	-12.32%	171884	-135406
		持仓量	8/31	手	604731	582070	-22661	-3.75%	204953	10646
		注册仓单	8/31	张	9070	8974	-96	-1.06%	-1100	2460
		有效预报	8/31	张	139	139	0	0.00%	-10	139
	CF01价格		8/31	元/吨	17180	17125	-55	-0.32%	925	2885
	CF05价格		8/31	元/吨	16990	16960	-30	-0.18%	975	2760
	ICE2号棉主力价格		8/28	美分/磅	92.34	91.45	-0.89	-0.96%	9.8	24.92
	CY主力价格		8/31	元/吨	23080	22920	-160	-0.69%	685	2780
现货	CC Index 3128B		8/31	元/吨	18260	18410	150	0.82%	989	3082
	CY Index C32S		8/31	元/吨	23594	23602	8	0.03%	250	8274
	FC Index M 1%关税		8/31	元/吨	16677	16512	-165	-0.99%	1608	3020
	FC Index M 滑准税		8/31	元/吨	16819	16656	-163	-0.97%	1752	2374
	FCY Index C32S		8/31	元/吨	23164	23191	27	0.12%	246	1910
价差	基差	CF01基差	8/31	元/吨	1080	1285	205	18.98%	64	197
		CF05基差	8/31	元/吨	1270	1450	180	14.17%	14	322
		CF09基差	8/31	元/吨	1485	1695	210	14.14%	19	157
	跨期	1-5价差	8/31	元/吨	190	165	-25	0.00%	-50	125
		5-9价差	8/31	元/吨	215	245	30	13.95%	5	-165
		9-1价差	8/31	元/吨	-405	-410	-5	1.23%	45	40
利润	纺纱利润		8/31	元/吨	-1992	-2149	-157	7.88%	-837.9	-568.2
	棉花进口利润(1%关税)		8/31	元/吨	1583	1898	315	19.90%	-619	62
	棉花进口利润(滑准税)		8/31	元/吨	1441	1754	313	21.72%	-428	708
	棉纱进口利润		8/31	元/吨	430	411	-19	-4.42%	4	912
其他	汇率		8/31	\$/¥	6.7811	6.7828	0.0017	0.03%	-0.0066	-0.3202

数据来源：iFinD、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2701 合约，下跌 0.32%，最终收盘价较上个交易日收于 17125 元/吨，较上一个交易日跌 55 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，上一个交易日挂牌储备棉全部成交，高位回落，探低回升，郑棉今日收跌。资金获利了结，叠加美元走强，隔夜 ICE 美棉下跌 0.96%，收于 91.45 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31日棉花仓单总量9113（-96）张，其中注册仓单8974（-96）张，有效预报139（+0）张。

2、根据国家相关部门要求和2026年中央储备棉销售的公告中公布的中央储备棉销售底价计算公式，第七周（8.31-9.4）储备棉销售底价17228元/吨（折标准级3128B）。

3、中国储备棉管理有限公司定于8月31日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8001.6630吨，共43捆。

4、8月24日-8月28日储备棉销售合计上市储备棉资源4.01万吨，总成交4.01万吨，成交率100%。平均成交价格17463元/吨，折3128价格18172元/吨，平均加价幅度1184元/吨。其中，新疆棉成交均价为17413元/吨，折3128价格18039元/吨，平均加价幅度1051元/吨。进口棉成交均价为17482元/吨，折3128价格18220元/吨，平均加价幅度1232元/吨。

5、未来十日，新疆以晴热少雨为主，热量充足，整体利于棉铃后期发育与陆续吐絮；江淮、江汉（长江流域棉区），有两轮明显降水，累计雨量预计50250毫米，局部超250毫米，多雨寡照、田间湿度大，注意棉田的排水通畅。

6、据青岛、张家港、上海等地部分棉花贸易企业及国际棉商调查/估测，截至8月25日中国各主港棉花库存总量约61.5-62万吨（保税+非保税），继续呈现小幅增加趋势。其中保税棉库存以巴西棉、澳棉、美棉、土耳其棉、西非棉、墨西哥棉等为主；已清关人民币资源则以巴西棉、澳棉、土耳其棉、哈萨克斯坦棉、非洲棉（主要是坦桑尼亚、喀麦隆、科特迪瓦、苏丹等产地）、印度棉、美棉居多。青岛及淄博、潍坊等周边保税库棉花库存总量约54.5-55万吨，占比接近全国港口棉花库存总量的90%。虽然截至8月下旬，中国各主港棉花库存总量同比增幅大幅增加，但部分国际棉商、大中型棉企业判断，9-11月份港口棉库存总量仍有较大的上升空间。

7、据Mysteel调研显示，截至2026年8月28日，全国棉花商业总库存200.28万吨，环比减少11.79万吨，降幅5.89%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



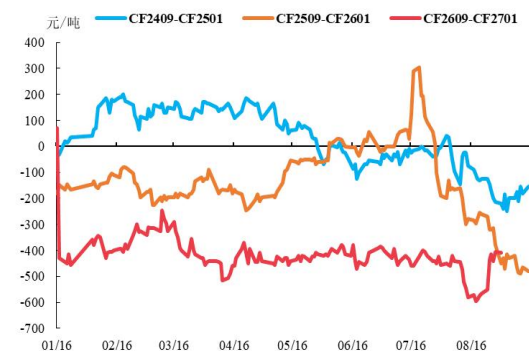
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



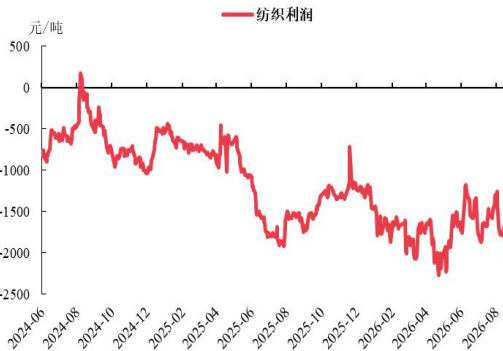
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



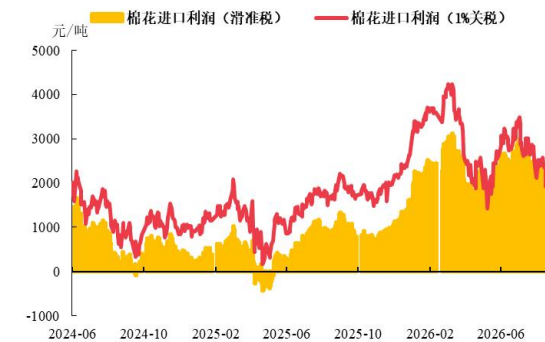
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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



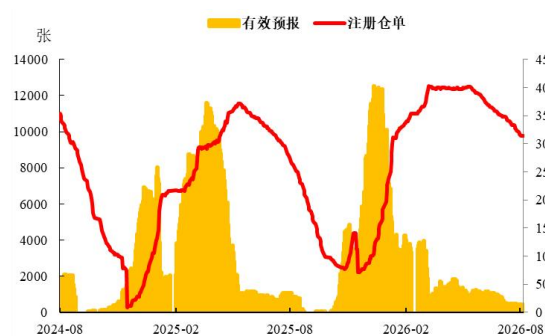
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



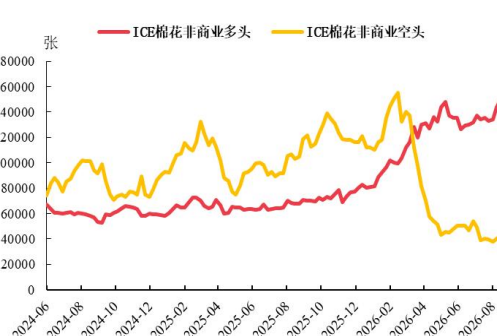
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：iFinD、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，美棉产区一半受干旱影响，优良率下降且远低于近几年均值，未来一周高温少雨天气持续，强化减产预期，叠加全球供应收紧，仍对美棉形成较强支撑。美联储主席沃什上周五偏鹰表态，短期美元走强，拖累美棉，上行节奏放缓。国内方面，储备棉持续全部溢价成交，对现货形成较强底部支撑。棉花商业库存持续去化，减产幅度尚待验证，期现价格上行，棉纱整体陆续上涨，下游阶段谨慎补库，需求恢复较慢。部分疆内加工企业表示，由于 2026 年对外承包/租赁不顺畅，再加上银行信贷收紧及收购期风险增大等因素，2026/27 参与籽棉收购的轧花厂数量或较上年度减少。临近新棉上市，警惕套保盘抛压，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。