

棉花：美棉延续收跌 郑棉震荡收星

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	9/4	元/吨	16825	16790	-35	-0.21%	950	2780
		成交量	9/4	手	358013	240816	-117197	-32.74%	-5323	14556
		持仓量	9/4	手	549569	541004	-8565	-1.56%	185675	22287
		注册仓单	9/4	张	8784	8716	-68	-0.77%	-1187	2887
		有效预报	9/4	张	138	138	0	0.00%	-11	138
	CF01价格		9/4	元/吨	16825	16790	-35	-0.21%	495	2780
	CF05价格		9/4	元/吨	16660	16610	-50	-0.30%	530	2660
	ICE2号棉主力价格		9/3	美分/磅	88.76	86.45	-2.31	-2.60%	4.13	20.23
	CY主力价格		9/4	元/吨	22750	22800	50	0.22%	450	2825
	CC Index 3128B		9/4	元/吨	18253	18179	-74	-0.41%	786	2728
现货	CY Index C32S		9/4	元/吨	23718	23707	-11	-0.05%	330	8256
	FC Index M 1%关税		9/4	元/吨	16102	15690	-412	-2.56%	414	2415
	FC Index M 润准税		9/4	元/吨	16250	15842	-408	-2.51%	566	1699
	FCY Index C32S		9/4	元/吨	23247	23247	0	0.00%	292	1950
	CF01基差		9/4	元/吨	1428	1389	-39	-2.73%	291	-52
价差	基差	CF05基差	9/4	元/吨	1593	1569	-24	-1.51%	256	68
		CF09基差	9/4	元/吨	1848	1824	-24	-1.30%	271	-47
		1-5价差	9/4	元/吨	165	180	15	0.00%	-35	120
	跨期	5-9价差	9/4	元/吨	255	255	0	0.00%	15	-115
		9-1价差	9/4	元/吨	-420	-435	-15	3.57%	20	-5
	纺纱利润		9/4	元/吨	-1860.3	-1789.9	70.4	-3.78%	-534.6	-73.8
利润	棉花进口利润(1%关税)		9/4	元/吨	2151	2489	338	15.71%	372	313
	棉花进口利润(润准税)		9/4	元/吨	2003	2337	334	16.67%	459	1029
	棉纱进口利润		9/4	元/吨	471	460	-11	-2.34%	38	977
其他	汇率		9/4	\$/¥	6.7807	6.7787	-0.002	-0.03%	-0.013	-0.3265

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 0.21%，最终收盘价较上个交易日收于 16790 元/吨，较上一个交易日跌 35 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，窄幅震荡，需求不足，郑棉今日收跌。资金获利了结，叠加美棉出口净销售周环比大幅减少，隔夜 ICE 美棉下跌 2.6%，收于 86.45 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9月3日棉花仓单总量8854(-68)张,其中注册仓单8716(-68)张,有效预报138(+0)张。

2、9月3日储备棉销售资源8025.9650吨,实际成交8025.9650吨,成交率100%。平均成交价格17518元/吨,较前一日下跌15元/吨,折3128价格18129元/吨,较前一日下跌55元/吨。进口棉成交均价17518元/吨,较前一日下跌15元/吨,进口棉折3128价格18129元/吨,较前一日下跌55元/吨,进口棉平均加价幅度901元/吨。7月20日至9月3日累计成交总量272717.9860吨,成交率100%。

3、中国储备棉管理有限公司定于9月4日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8000.0333吨,共38捆。

4、据中国纺织品进出口商会,2026年1-7月,我国家用纺织品累计出口196.4亿美元,同比增长3.7%;7月当月出口30.6亿美元,同比增长4.9%,增势稳定。整体来看,家纺行业韧性持续显现,产品结构优化与市场布局调整同步推进,高附加值品类和多元化市场战略成效进一步显现。

5、据Mysteel,主流地区纺企开机负荷在68.9%,较上周小幅回升,纺企产量稳中有增,部分企业订单好转,目前内地开机5-8成左右,疆内在9成左右。截至9月3日,主要地区纱企纱线库存31.25天,较上周略微上涨。本周市场仍以打样、小单为主,但随着部分纱厂开机提升,产出整体略大于销量,纱线库存小幅增加。

6、据Mysteel,截止至9月3日,进口棉主要港口库存周环比下降0.32%,总库存59.47万吨,其中,山东地区青岛港港口50.4万吨,同比增加126%,江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.97万吨,其他港口库存约4.10万吨。本周市场出货稳定,库存小幅下降。

7、据美国农业部(USDA),8.21-8.27日一周美国2026/27年度陆地棉净签约6243吨,较上周减少71%;装运陆地棉42973吨,较上周增加5%。

8、美国农业部:截至8月27日当周,美国2026/2027年度棉花

出口净销售为 2.8 万包，前一周为 9.6 万包；2027/2028 年度棉花净销售 0 万包，前一周为 4 万包；美国 2026/2027 年度棉花出口装船 18.9 万包，前一周为 18.1 万包；美国 2026/2027 年度对中国棉花净销售 0.2 万包，前一周为 0.2 万包；2027/2028 年度对中国棉花净销售 0 万包，前一周为 0 万包。

9、据美国农业部(USDA)最新农业干旱监测数据显示,截至 2026 年 9 月 1 日,美国棉花产区干旱比例为 59%,上周为 52%,较上周增加 7 个百分点;去年同期为 30%,较去年同期增加 29 个百分点。

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: iFinD、金石期货研究所

数据来源: iFinD、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差

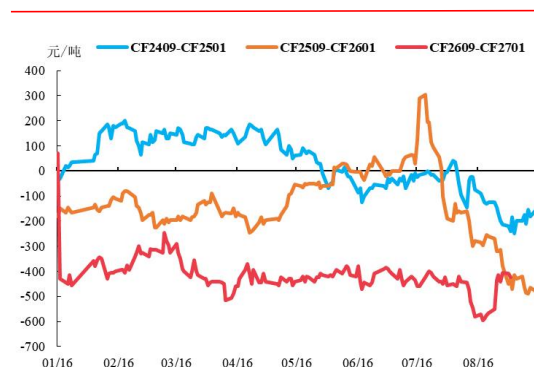
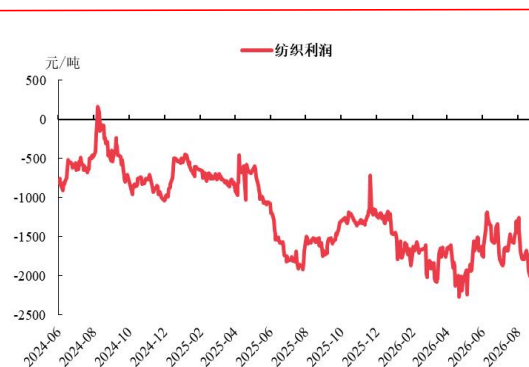


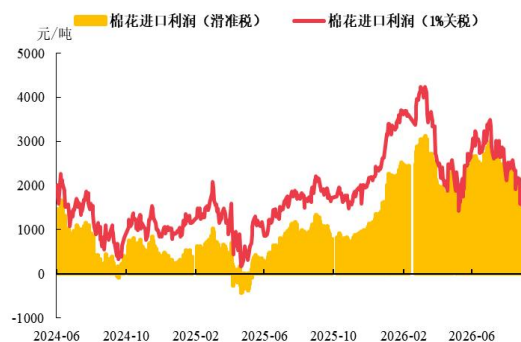
图 4: 纺织利润



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 5：棉花进口利润



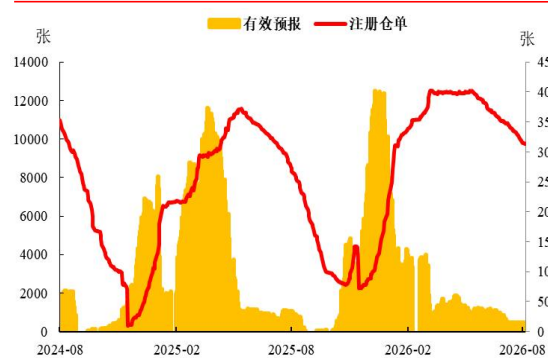
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，美国得州棉区局地遭遇洪涝灾害，高温干旱有所缓解，孟菲斯地区异常高温，多空交织，后续关注美国农业部周度作物生长报告。周四有四艘商品船只通过霍尔木兹海峡，低于过去 10 天约 15 艘的平均水平，供应担忧支撑原油高位震荡，叠加干旱产区仍高占比，全球供应收紧，对美棉形成底部支撑。近期美棉大幅回落，仍处相对高位，短期承压。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。新棉吐絮快于去年同期，可能提前集中上市，平均结铃少于去年同期，强化新季减产共识，减产幅度尚待验证。近期郑棉期价高位回落，纺企逢低刚需补库，开机率小幅回升，需求复苏缓慢，库存小幅累积，叠加外盘走弱拖累，郑棉棉价预计短期震荡偏弱运行。

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。