

棉花：美棉反弹收涨 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	9/10	元/吨	16740	16545	-195	-1.16%	280	2690
		成交量	9/10	手	304098	404980	100882	33.17%	210745	189991
		持仓量	9/10	手	532485	526249	-6236	-1.17%	196861	21383
		注册仓单	9/10	张	8513	8455	-58	-0.68%	-1309	3133
		有效预报	9/10	张	136	146	10	0.00%	2	146
	CF01价格		9/10	元/吨	16740	16545	-195	-1.16%	-165	2690
	CF05价格		9/10	元/吨	16580	16390	-190	-1.15%	-130	2570
	ICE2号棉主力价格		9/9	美分/磅	86.39	87.41	1.02	1.18%	3.64	20.69
	CY主力价格		9/10	元/吨	22885	22685	-200	-0.87%	40	2790
	CC Index 3128B		9/10	元/吨	18181	18161	-20	-0.11%	234	2875
现货	CY Index C32S		9/10	元/吨	23726	23768	42	0.18%	326	8482
	FC Index M 1%关税		9/10	元/吨	15593	15758	165	1.06%	230	2439
	FC Index M 滑准税		9/10	元/吨	15746	15909	163	1.04%	381	1733
	FCY Index C32S		9/10	元/吨	23302	23302	0	0.00%	286	2048
	CF01基差		9/10	元/吨	1441	1616	175	12.14%	399	185
价差	基差	CF05基差	9/10	元/吨	1601	1771	170	10.62%	364	305
		CF09基差	9/10	元/吨	1896	2086	190	10.02%	424	165
		1-5价差	9/10	元/吨	160	155	-5	0.00%	-35	120
	跨期	5-9价差	9/10	元/吨	295	315	20	6.78%	60	-140
		9-1价差	9/10	元/吨	-455	-470	-15	3.30%	-25	20
	纺纱利润		9/10	元/吨	-1773.1	-1709.1	64	-3.61%	68.6	-149.5
利润	棉花进口利润(1%关税)		9/10	元/吨	2588	2403	-185	-7.15%	4	436
	棉花进口利润(滑准税)		9/10	元/吨	2435	2252	-183	-7.52%	20	1142
	棉纱进口利润		9/10	元/吨	424	466	42	9.91%	40	965
其他	汇率		9/10	\$/¥	6.7769	6.7766	-0.0003	0.00%	-0.0118	-0.3296

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 1.16%，最终收盘价较上个交易日收于 16545 元/吨，较上一个交易日跌 195 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，上一个交易日挂牌储备棉全部成交，震荡走弱，减产幅度或温和，订单尚未放量，郑棉今日收跌。原油上涨叠加美棉优良率周环比下降，隔夜 ICE 美棉上涨 1.18%，收于 87.41 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10日棉花仓单总量8601（-48）张，其中注册仓单8455（-58）张，有效预报146（+10）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于9月10日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8009.4090吨，共36捆。

3、9月9日储备棉销售资源8006.7590吨，实际成交8006.7590吨，成交率100%。平均成交价格17388元/吨，较前一日上涨48元/吨，折3128价格18091元/吨，较前一日上涨151元/吨。进口棉成交均价17388元/吨，较前一日上涨48元/吨，进口棉折3128价格18091元/吨，较前一日上涨151元/吨，进口棉平均加价幅度788元/吨。7月20日至9月9日累计成交总量304741.6577吨，成交率100%。

4、郑商所公告，为进一步推动棉纱交割环节降本增效、避免厂库仓单提货纠纷，加强产业服务力度，郑州商品交易所拟对《郑州商品交易所棉纱期货业务细则》作如下修订：新增棉纱期货实行免检品牌制度条款，明确免检注册路径，压缩棉纱仓单注册时长，并减少入库检验费用支出，有效降低产业企业综合交割成本。明确厂库交割商品生产日期不得早于标准仓单注销日240天（含），以及包装符合交割规定等要求，与棉纱仓库仓单标准保持一致，统一客户预期，避免潜在纠纷。

5、9月9日，配额内（关税1%）中等质量进口棉完税成本15593元/吨，比国产棉低2588元/吨，较上周扩大692元/吨；滑准税（关税5%~40%）进口棉成本15746元/吨，比国产棉低2435元/吨，较上周扩大683元/吨。外棉下跌幅度大于国内，内外价差扩大。

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



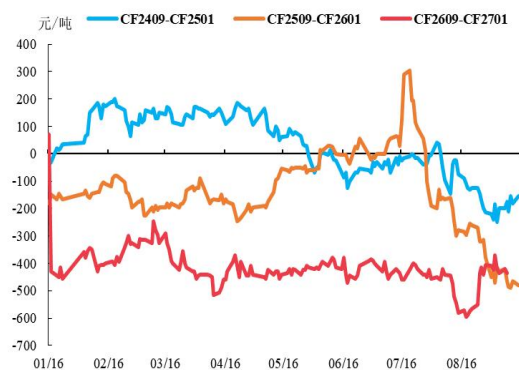
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



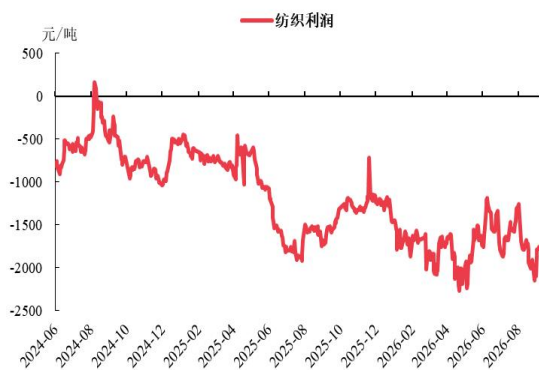
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 4：纺织利润



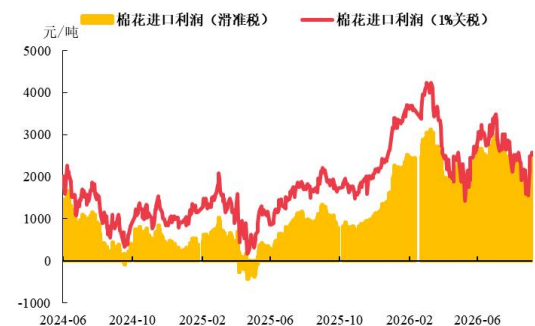
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



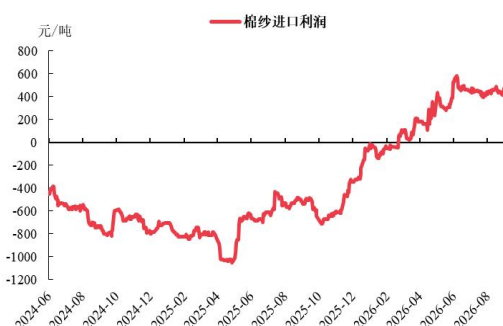
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：iFinD、金石期货研究所

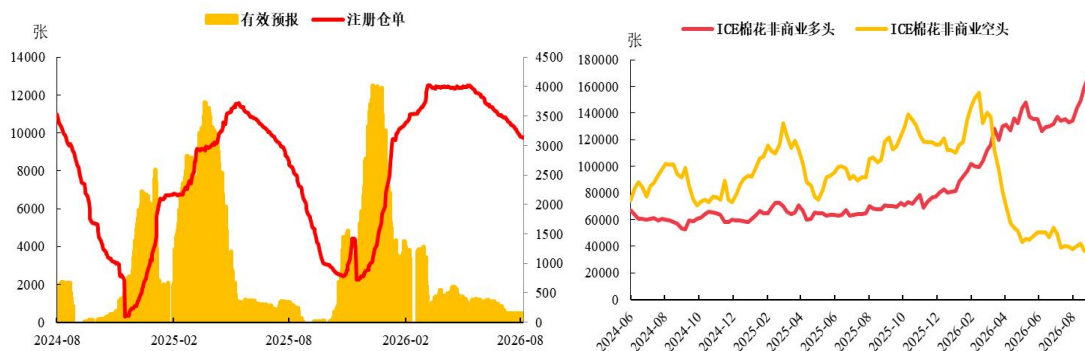
图 7：仓单数量



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

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，地缘政治局势升级，原油价格创近期新高，截至9月6日当周，美棉结铃率与采摘率较去年同期持平，吐絮率较去年同期增加两个百分点，优良率降至34%，远低于去年同期水平，减产预期升温，支撑美棉。另一方面，地缘扰动持续，支撑美元震荡偏强，美棉需求减弱承压，市场聚焦本周将发布的月度供需报告。国内方面，储备棉持续全部溢价成交，加价幅度持续小幅回落。全疆预期全面采收提前至9月底至10月初开启，预期减产幅度温和。中美正就300亿美元对等降税框架安排进行磋商，美国贸易代表格里尔表示希望能在9月24日前后公布部分成果，本轮降税重点覆盖的是低端消费品和轻工日用品，利多棉价，后续关注降税落地清单。大规模订单尚未释放，成品库存累积，纺企逢低刚需补库，内地纺企产销压力较大，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，但我们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。