

棉花：美棉小幅收涨 郑棉延续减仓收跌

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	9/11	元/吨	16545	16380	-165	-1.00%	120	2545
		成交量	9/11	手	404980	384882	-20098	-4.96%	206849	223745
		持仓量	9/11	手	526249	512156	-14093	-2.68%	205697	9680
		注册仓单	9/11	张	8455	8329	-126	-1.49%	-1394	3170
		有效预报	9/11	张	146	146	0	0.00%	2	146
	CF01价格		9/11	元/吨	16545	16380	-165	-1.00%	-355	2545
	CF05价格		9/11	元/吨	16390	16230	-160	-0.98%	-305	2435
	ICE2号棉主力价格		9/10	美分/磅	87.41	88.2	0.79	0.90%	3.77	21.46
	CY主力价格		9/11	元/吨	22685	22555	-130	-0.57%	-125	2685
	CC Index 3128B		9/11	元/吨	18161	18060	-101	-0.56%	101	2811
现货	CY Index C32S		9/11	元/吨	23768	23766	-2	-0.01%	294	8517
	FC Index M 1%关税		9/11	元/吨	15758	15906	148	0.94%	460	2553
	FC Index M 滑准税		9/11	元/吨	15909	16056	147	0.92%	610	1856
	FCY Index C32S		9/11	元/吨	23302	23302	0	0.00%	286	2067
	CF01基差		9/11	元/吨	1616	1680	64	3.96%	456	266
价差	基差	CF05基差	9/11	元/吨	1771	1830	59	3.33%	406	376
		CF09基差	9/11	元/吨	2086	2170	84	4.03%	471	291
		1-5价差	9/11	元/吨	155	150	-5	0.00%	-50	110
	跨期	5-9价差	9/11	元/吨	315	340	25	7.94%	65	-85
		9-1价差	9/11	元/吨	-470	-490	-20	4.26%	-15	-25
	纺纱利润		9/11	元/吨	-1709.1	-1600	109.1	-6.38%	182.9	-71.1
利润	棉花进口利润(1%关税)		9/11	元/吨	2403	2154	-249	-10.36%	-359	258
	棉花进口利润(滑准税)		9/11	元/吨	2252	2004	-248	-11.01%	-328	955
	棉纱进口利润		9/11	元/吨	466	464	-2	-0.43%	8	954
其他	汇率		9/11	\$/¥	6.7766	6.7743	-0.0023	-0.03%	-0.0157	-0.3291

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%，最终收盘价较上个交易日收于 16380 元/吨，较上一个交易日跌 165 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，下破 40 日均线，上一个交易日挂牌储备棉全部成交，平均成交价小幅下降，震荡走弱，减产幅度或温和，订单尚未放量，郑棉今日收跌。原油大福上涨再创近期新高，叠加美棉干旱占比地区不减反增，隔夜 ICE 美棉上涨 0.9%，收于 88.2 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11日棉花仓单总量8475（-126）张，其中注册仓单8329（-126）张，有效预报146（+0）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于9月11日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8003.2860吨，共37捆。

3、9月10日储备棉销售资源8009.4090吨，实际成交8009.4090吨，成交率100%。平均成交价格17365元/吨，较前一日下跌23元/吨，折3128价格18015元/吨，较前一日下跌76元/吨。进口棉成交均价17365元/吨，较前一日下跌23元/吨，进口棉折3128价格18015元/吨，较前一日下跌76元/吨，进口棉平均加价幅度712元/吨。7月20日至9月10日累计成交总量312751.0667吨，成交率100%。

4、据Mysteel，截至9月10日，主流地区纺企开机负荷在69.2%，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。主要地区纱企纱线库存31.83天，较上周继续上涨。本周市场持续性大单仍较为少见，且目前市场流通库存充裕，下游坯布厂补货积极性不高，导致纱线库存增加。

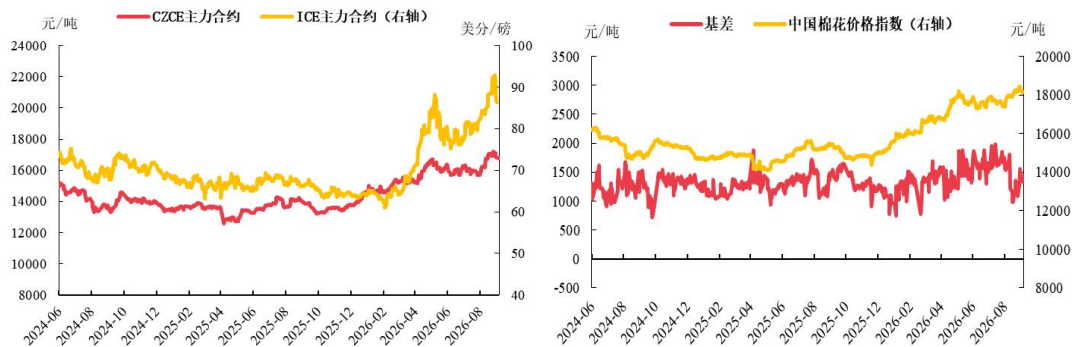
5、据Mysteel，截止至9月10日，进口棉主要港口库存周环比下降0.03%，总库存59.45万吨，其中，山东地区青岛港港口50.2万吨，同比增加135%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5.15万吨，其他港口库存约4.10万吨。本周市场出货稳定，库存小幅下降。

6、据美国农业部，截至2026年9月8日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比63%，上周59%，去年同期32%。

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

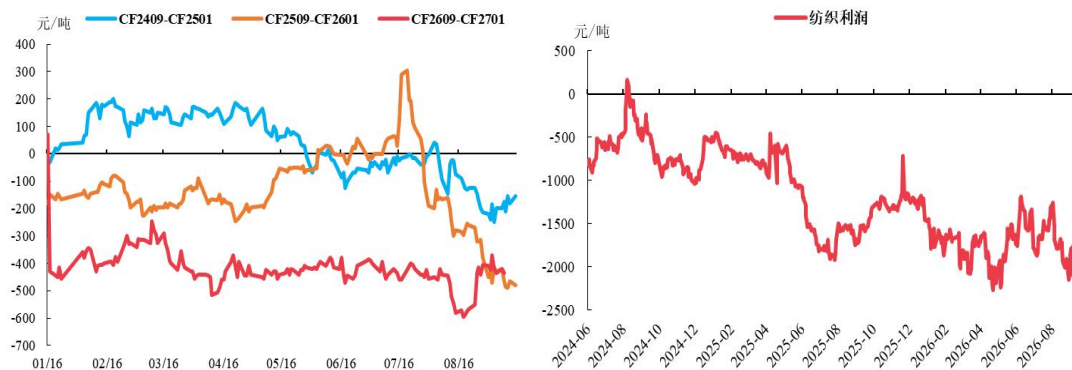


数据来源：iFinD、金石期货研究所

数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：9-1 价差

图 4：纺织利润

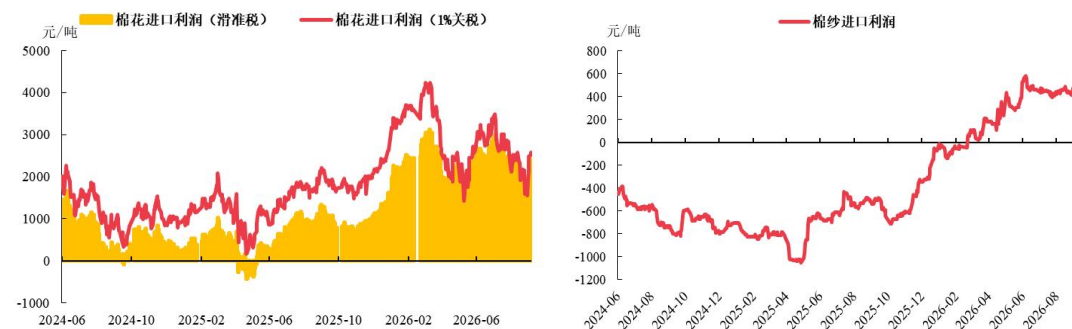


数据来源：iFinD、金石期货研究所

数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润

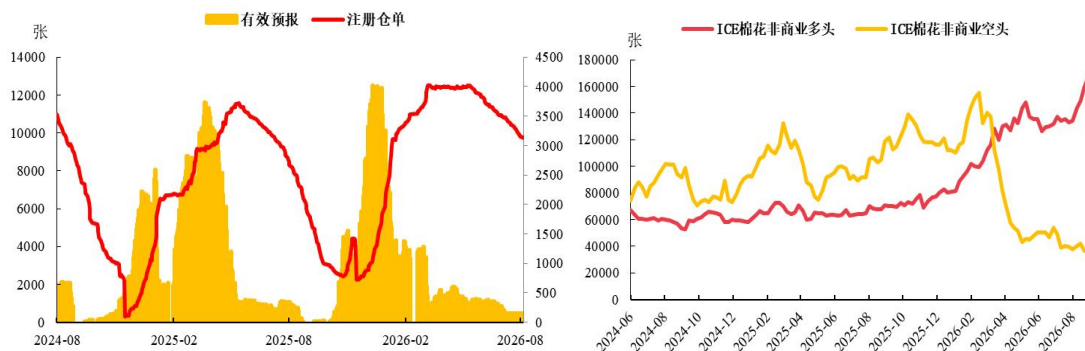


数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，也门胡塞武装在夺取红海战略要地后，已完成对曼德海峡的控制，全球能源运输正面临来自阿拉伯半岛两端的压力，原油价格再创近期新高。截至9月8日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比63%，上周59%，去年同期32%，支撑美棉近期反弹。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，关注即将发布的9月供需报告。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。预期减产幅度温和，临近上市窗口期，套保抛压增加。近期原油价格大幅上涨，涤纶短纤价格上涨，叠加棉价近期回落，棉纱订单询价增加，纺企开机率小幅回升，纺企库存分化加剧，内地中小纺企库存累积，疆内纺企纱线走货较好，部分规模以上纺企成品库存较低。需待秋冬订单明显改善，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。