

棉花：美棉承压延续收跌 郑棉小幅收跌

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	9/18	元/吨	15830	15750	-80	-0.51%	-1080	1985
		成交量	9/18	手	397466	303688	-93778	-23.59%	32817	50535
		持仓量	9/18	手	547398	553985	6587	1.20%	66321	51903
		注册仓单	9/18	张	7893	7780	-113	-1.43%	-1714	3342
		有效预报	9/18	张	146	146	0	0.00%	4	134
	CF01价格		9/18	元/吨	15830	15750	-80	-0.51%	-1080	1985
	CF05价格		9/18	元/吨	15685	15605	-80	-0.51%	-1050	1880
	ICE2号棉主力价格		9/17	美分/磅	84.21	82.25	-1.96	-2.33%	-3.16	15.33
	CY主力价格		9/18	元/吨	21785	21690	-95	-0.44%	-1215	1925
现货	CC Index 3128B		9/18	元/吨	17544	17464	-80	-0.46%	-505	2145
	CY Index C32S		9/18	元/吨	23721	23712	-9	-0.04%	179	8393
	FC Index M 1%关税		9/18	元/吨	15300	14934	-366	-2.39%	-697	1477
	FC Index M 滑准税		9/18	元/吨	15524	15255	-269	-1.73%	-376	997
	FCY Index C32S		9/18	元/吨	23276	23265	-11	-0.05%	204	1998
价差	基差	CF01基差	9/18	元/吨	1714	1714	0	0.00%	575	160
		CF05基差	9/18	元/吨	1859	1859	0	0.00%	545	265
		CF09基差	9/18	元/吨	1744	1734	-10	-0.57%	0	320
	跨期	1-5价差	9/18	元/吨	145	145	0	0.00%	-30	105
		5-9价差	9/18	元/吨	-115	-125	-10	8.70%	-545	55
		9-1价差	9/18	元/吨	-30	-20	10	-33.33%	575	-160
利润	纺纱利润		9/18	元/吨	-1077.4	-998.4	79	-7.33%	734.5	587.5
	棉花进口利润(1%关税)		9/18	元/吨	2244	2530	286	12.75%	192	668
	棉花进口利润(滑准税)		9/18	元/吨	2020	2209	189	9.36%	23	1148
	棉纱进口利润		9/18	元/吨	445	447	2	0.45%	-25	949
其他	汇率		9/18	\$/¥	6.758	6.7521	-0.0059	-0.09%	-0.0384	-0.3564

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 0.51%，最终收盘价较上个交易日收于 15750 元/吨，较上一个交易日跌 80 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，上一个交易日挂牌储备棉平均成交价下跌，且尚未全部成交，成交率继续下滑，下游需求不足，震荡走低，郑棉今日收跌。美棉出口销售数据不佳，叠加新棉供给压力，隔夜 ICE 美棉下跌 2.33%，收于 82.25 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18日棉花仓单总量7926（-113）张，其中注册仓单7780（-113）张，有效预报146（+0）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于9月18日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8256.0070吨，共39捆。

3、9月17日储备棉销售资源8214.0331吨，实际成交6644.8881吨，成交率80.90%。平均成交价格16691元/吨，较前一日下跌213元/吨，折3128价格17232元/吨，较前一日下跌313元/吨。进口棉成交均价16691元/吨，较前一日下跌213元/吨，进口棉折3128价格17232元/吨，较前一日下跌313元/吨，进口棉平均加价幅度218元/吨。7月20日至9月17日累计成交总量350243.2246吨，成交率99.22%。

4、据Mysteel农产品数据监测，截至9月17日，主流地区纺企开机负荷在70.1%，较上周小幅攀升，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32.12天，较上周继续上涨。纺企开工维持高位，但下游织布厂订单兑现不及预期，中小纱厂库存压力大于大厂。进口棉主要港口库存环比下降至59.39万吨。

5、据海关总署，2026年8月我国进口棉花8万吨，同比增加1万吨，增幅10.7%。2026年1-8月累计进口棉花112万吨，同比增加53万吨，增幅87.9%。2026年8月我国进口棉纱18万吨，同比增加5万吨，增幅36.5%。2026年1-8月累计进口棉纱138万吨，同比增加47万吨，增幅53.1%。

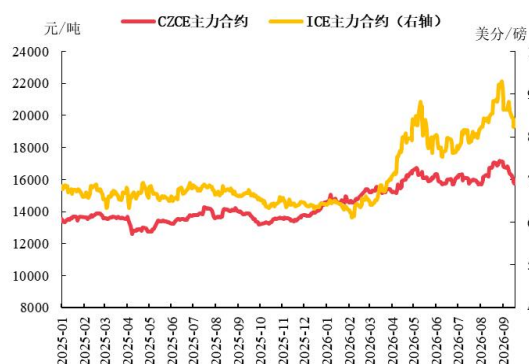
6、据美国农业部，截至2026年9月15日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比65%，上周63%，去年同期41%。

7、据美国农业部，截止9月10日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增7.12万包，较之前一周减少4%，较过去四周均值减少30%。美国下一年度陆地棉出口销售净增0.62万包。当周，美国陆地棉出口装船14.21万包，较之前一周减少20%，较过去四周均值减少26%。当周，美国当前市场年度皮马棉出口销售净增0.83万包，

较之前一周减少 17%，较过去四周均值增加 68%。当周，美国皮马棉出口装船 0.41 万包，较之前一周减少 22%，较过去四周均值减少 36%。

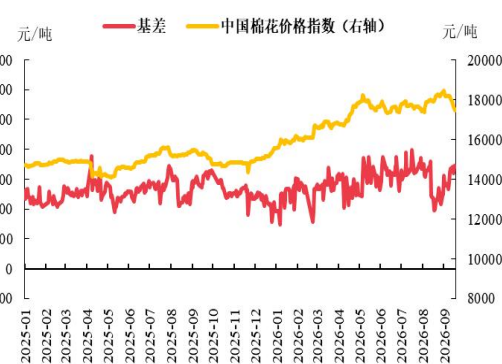
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



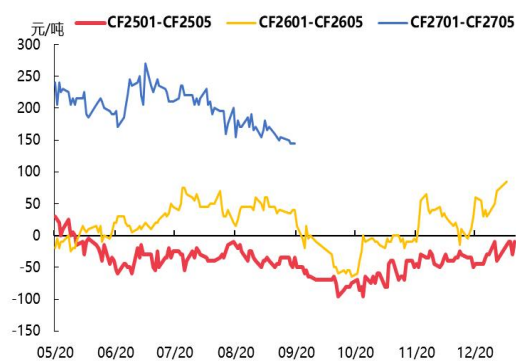
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



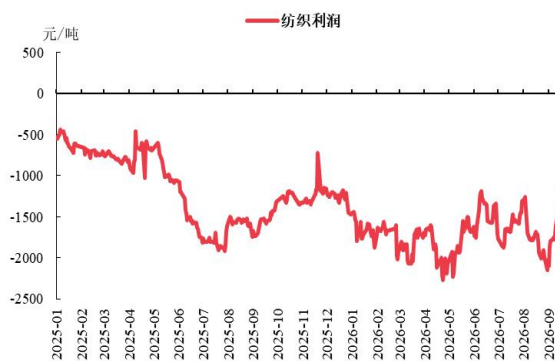
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：iFinD、金石期货研究所

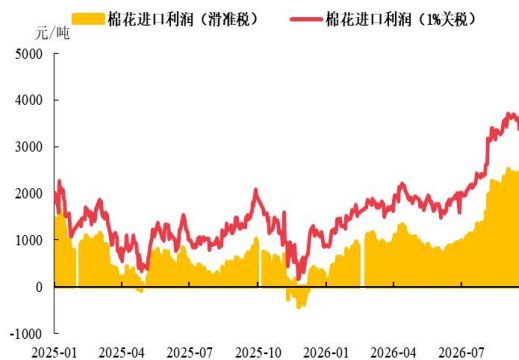
图 4：纺织利润



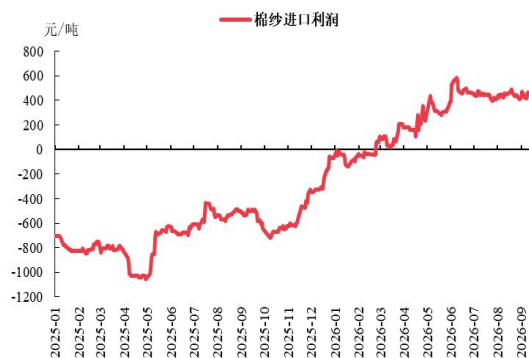
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润



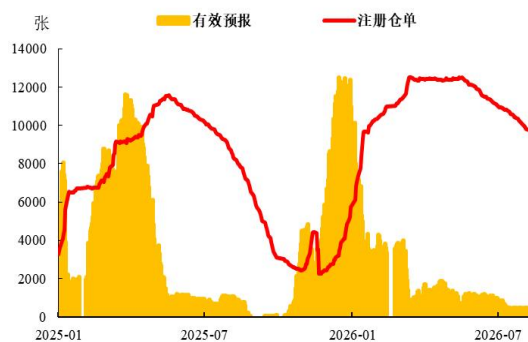
数据来源：iFinD、金石期货研究所



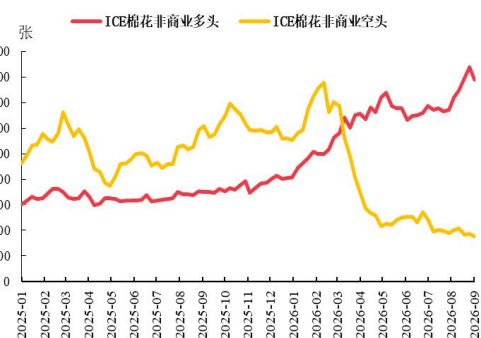
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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



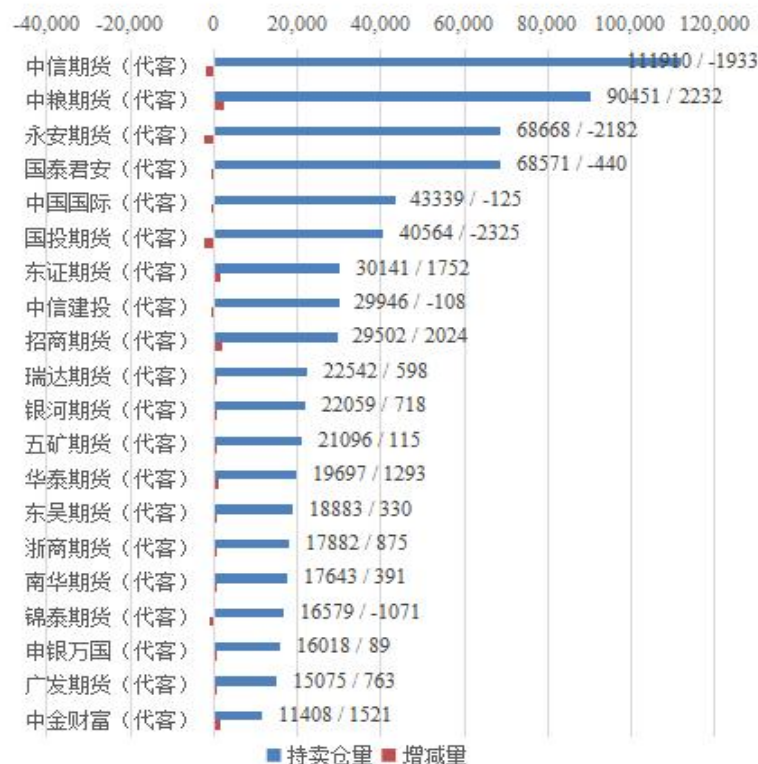
数据来源：iFinD、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜

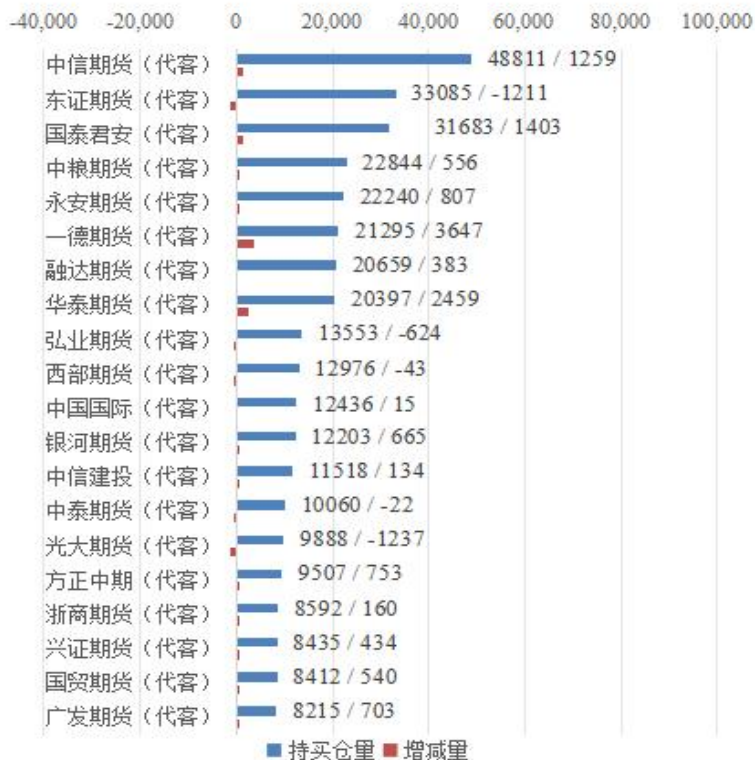
棉花多头龙虎榜



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，原油近期大幅回落，叠加美棉新棉收割推进，供给逐步增加，美棉出口销售数据周环比下滑，出口需求走弱，美棉承压。美棉产区干旱地区占比增加至六成以上，边际影响下降，美棉产量预期下调，对美棉中长期形成底部支撑。国内方面，储备棉平均成交价下跌，继续尚未全部成交，成交率继续下滑，成交热度有所降温，需求走弱。预期总产量同比减少 3.5%，临近新棉集中上市，套保抛压增加，棉价承压。棉价持续回调，纺企利润有所改善，纺企开机率小幅回升，内地纺企利润仍承压，下游订单兑现不足，成品库存持续累积，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。