

棉花：美棉承压再收跌 郑棉反弹收涨

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	9/21	元/吨	15750	15870	120	0.76%	-1195	2150
		成交量	9/21	手	303688	347054	43366	14.28%	61456	102264
		持仓量	9/21	手	553985	539924	-14061	-2.54%	-19856	30675
		注册仓单	9/21	张	7780	7695	-85	-1.09%	-1631	3463
		有效预报	9/21	张	146	146	0	0.00%	7	134
	CF01价格		9/21	元/吨	15750	15870	120	0.76%	-1195	2150
	CF05价格		9/21	元/吨	15605	15715	110	0.70%	-1170	2010
	ICE2号棉主力价格		9/18	美分/磅	82.25	81.13	-1.12	-1.36%	-7.15	14.83
	CY主力价格		9/21	元/吨	21690	22000	310	1.43%	-1150	2265
现货	CC Index 3128B		9/21	元/吨	17388	17381	-7	-0.04%	-793	2098
	CY Index C32S		9/21	元/吨	23702	23702	0	0.00%	146	8419
	FC Index ■ 1%关税		9/21	元/吨	14934	14770	-164	-1.10%	-1339	1382
	FC Index ■ 滑准税		9/21	元/吨	15255	15145	-110	-0.72%	-964	921
	FCY Index C32S		9/21	元/吨	23265	23265	0	0.00%	172	2019
价差	基差	CF01基差	9/21	元/吨	1714	1511	-203	-11.84%	402	-52
		CF05基差	9/21	元/吨	1859	1666	-193	-10.38%	377	88
		CF09基差	9/21	元/吨	1734	1546	-188	-10.84%	-128	158
	跨期	1-5价差	9/21	元/吨	145	155	10	0.00%	-25	140
		5-9价差	9/21	元/吨	-125	-120	5	-4.00%	-505	70
		9-1价差	9/21	元/吨	-20	-35	-15	75.00%	530	-210
利润	纺纱利润		9/21	元/吨	-924.8	-917.1	7.7	-0.83%	1018.3	639.2
	棉花进口利润(1%关税)		9/21	元/吨	2530	2611	81	3.20%	546	716
	棉花进口利润(滑准税)		9/21	元/吨	2209	2236	27	1.22%	318	1177
	棉纱进口利润		9/21	元/吨	437	437	0	0.00%	-26	928
其他	汇率		9/21	\$/¥	6.7521	6.7487	-0.0034	-0.05%	-0.033	-0.3641

数据来源：iFinD、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2701 合约，上涨 0.76%，最终收盘价较上个交易日收于 15870 元/吨，较上一个交易日涨 120 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平均成交价下跌，且尚未全部成交，成交率反弹上涨，低开高走，止跌反弹，郑棉今日收涨。美元走强，叠加原油下跌，隔夜 ICE 美棉下跌 1.36%，收于 81.13 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，籽棉开秤收购情况。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所，2026年9月21日棉花仓单总量7841（-85）张，其中注册仓单7695（-85）张，有效预报146（+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，第十周（9.20-9.24）储备棉销售底价16593元/吨（折标准级3128B）。

3、中国储备棉管理有限公司定于9月21日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8149.4400吨，共43捆。

4、9月20日储备棉销售资源8210.7720吨，实际成交8170.7650吨，成交率99.51%，平均成交价格16457元/吨，较前一日下跌140元/吨，折3128价格17176元/吨，较前一日下跌64元/吨。进口棉成交均价16457元/吨，较前一日下跌140元/吨，进口棉折3128价格17176元/吨，较前一日下跌64元/吨，进口棉平均加价幅度583元/吨。7月20日至9月20日累计成交总量366369.9986吨，成交率99.16%。

5、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2026年8月），纱线、坯布成品库存有所分化，全月纱线销售率为72%，环比上升2个百分点。截至8月底，纺织企业纱线库存21.32天，较上月减少3.57天。坯布库存31.43天，较上月减少2.06天。截至8月底纺织企业在库棉花工业库存量为86.6万吨，较上月底减少2.2万吨。纺织企业可支配棉花库存量为98.4万吨，较上月底减少4.3万吨。其中：27%的企业增加棉花库存，33%选择去库存，40%保持不变。国产32支纯棉纱，8月均价为23503元/吨，环比上涨175元/吨，涨幅0.75%，同比上涨2810元/吨，涨幅13.58%；进口32支纯棉纱，月均价为23504元/吨，环比上升166元/吨，涨幅0.73%，同比上涨1827元/吨，涨幅8.61%。

6、据中国棉花协会发布的每周快报，中国棉花价格指数（CCIIndex3128B）周均价17667元/吨，环比下跌479元/吨，CotlookA指数周均价94.4美分/磅，环比下跌2.3美分/磅，按1%关税折人民币为15748元/吨（含200元/吨港口费用），较中国棉花价格指数

(CCIndex3128B) 低 1919 元，价差较前一周缩窄 102 元。

7、据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 9 月 18 日，全国棉花商业总库存 166.98 万吨，环比减少 12.43 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

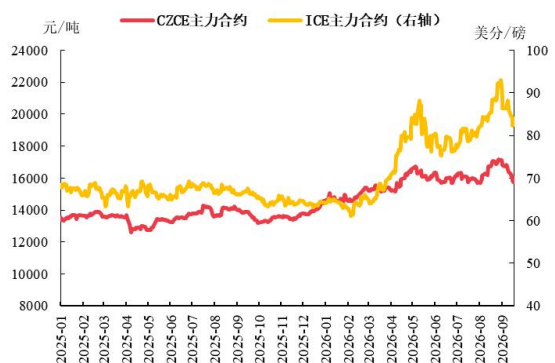
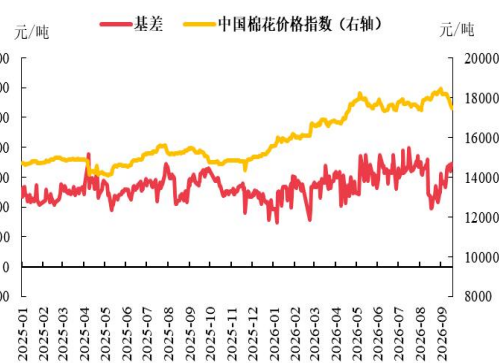


图 2：棉花现货价格及基差



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 3：1-5 价差

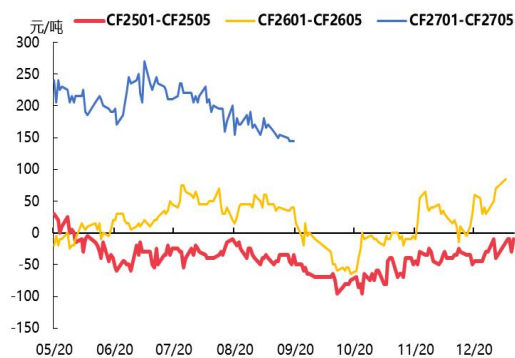
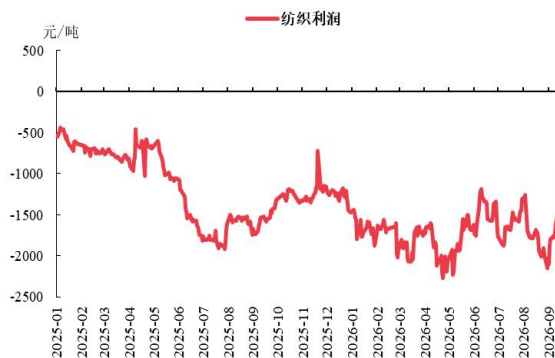


图 4：纺织利润

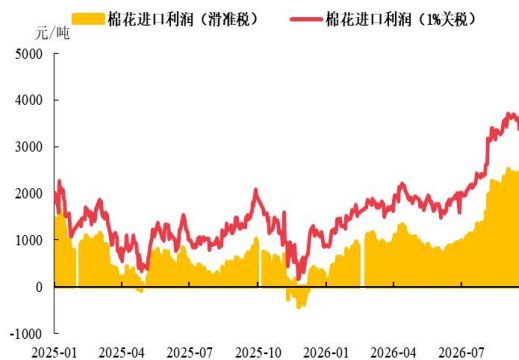


数据来源：iFinD、金石期货研究所

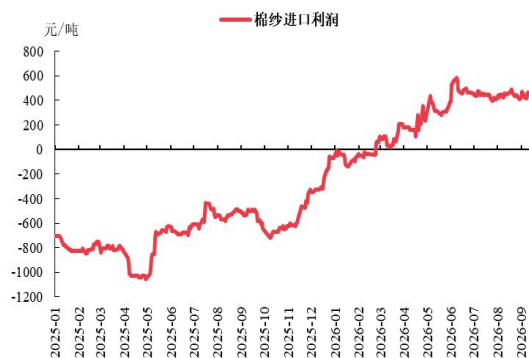
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润



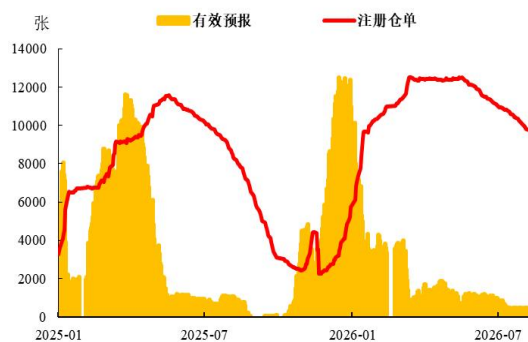
数据来源：iFinD、金石期货研究所



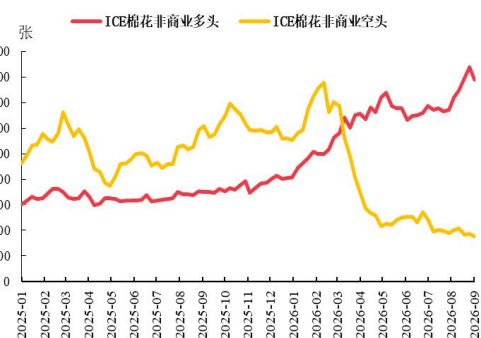
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，美元走强高位震荡，美棉新棉收割推进，供给逐步增加，美棉承压。美棉产区干旱地区占比仍高于去年同期，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，成交率反弹增加，成交热度回升，需求呈韧性。新棉预售量少，北疆零星机采籽棉收购价在 7.2-7.5 元/公斤。棉价回调改善纺企利润，纺企开机率小幅回升，内地纺企利润仍承压，需求复苏缓慢仍呈韧性。关注订单改善趋势，及国庆前后大规模籽棉开秤收购情况，郑棉棉价预计短期震荡运行。

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。