

棉花：美棉大幅反弹 郑棉震荡收跌

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	9/22	元/吨	15870	15790	-80	-0.50%	-1275	2180
		成交量	9/22	手	347054	273731	-73323	-21.13%	-11867	-61635
		持仓量	9/22	手	539924	551243	11319	2.10%	-8537	28966
		注册仓单	9/22	张	7695	7626	-69	-0.90%	-1700	3530
		有效预报	9/22	张	146	146	0	0.00%	7	134
	CF01价格		9/22	元/吨	15870	15790	-80	-0.50%	-1275	2180
	CF05价格		9/22	元/吨	15715	15630	-85	-0.54%	-1255	2015
	ICE2号棉主力价格		9/21	美分/磅	81.13	83.46	2.33	2.87%	-4.82	17.21
	CY主力价格		9/22	元/吨	22000	21970	-30	-0.14%	-1180	2295
现货	CC Index 3128B		9/22	元/吨	17381	17414	33	0.19%	-760	2190
	CY Index C32S		9/22	元/吨	23702	23702	0	0.00%	146	8478
	FC Index M 1%关税		9/22	元/吨	14770	15149	379	2.57%	-960	1865
	FC Index M 滑准税		9/22	元/吨	15145	15415	270	1.78%	-694	1263
	FCY Index C32S		9/22	元/吨	23265	23265	0	0.00%	172	2041
价差	基差	CF01基差	9/22	元/吨	1511	1624	113	7.48%	515	10
		CF05基差	9/22	元/吨	1666	1784	118	7.08%	495	175
		CF09基差	9/22	元/吨	1546	1654	108	6.99%	-20	235
	跨期	1-5价差	9/22	元/吨	155	160	5	0.00%	-20	165
		5-9价差	9/22	元/吨	-120	-130	-10	8.33%	-515	60
		9-1价差	9/22	元/吨	-35	-30	5	-14.29%	535	-225
利润	纺纱利润		9/22	元/吨	-917.1	-953.4	-36.3	3.96%	982	588
	棉花进口利润(1%关税)		9/22	元/吨	2611	2265	-346	-13.25%	200	325
	棉花进口利润(滑准税)		9/22	元/吨	2236	1999	-237	-10.60%	81	927
	棉纱进口利润		9/22	元/吨	437	437	0	0.00%	-26	956
其他	汇率		9/22	\$/¥	6.7487	6.7459	-0.0028	-0.04%	-0.0358	-0.3647

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 0.5%，最终收盘价较上个交易日收于 15790 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上涨，且全部成交，高开下探，横盘整理，新棉集中上市前，多空博弈加剧，郑棉今日收跌。中美领导人举行经贸磋商，提振市场信心，隔夜 ICE 美棉上涨 2.87%，收于 83.46 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22日棉花仓单总量 7772（-69）张，其中注册仓单 7626（-69）张，有效预报 146（+0）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于9月22日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8049.5315 吨，共 40 捆。

3、9月21日储备棉销售资源 8149.4400 吨，实际成交 8149.4400 吨，成交率 100%。平均成交价格 16636 元/吨，较前一日上涨 179 元/吨，折 3128 价格 17366 元/吨，较前一日上涨 190 元/吨。进口棉成交均价 16636 元/吨，较前一日上涨 179 元/吨，进口棉折 3128 价格 17366 元/吨，较前一日上涨 190 元/吨，进口棉平均加价幅度 773 元/吨。7月20日至9月21日累计成交总量 374519.4386 吨，成交率 99.18%。

4、海关总署最新数据显示，2026年8月我国棉布进口米数为 4104.53 万米，同比增加 3.76%，环比增加 15.17%；进口重量为 43391.71 吨，同比减少 4.91%，环比增加 1.39%；进口金额为 2973.06 万美元，同比增加 8.53%，环比增加 0.07%。

5、工业和信息化部、商务部、市场监管总局印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》。其中指出，到 2030 年，轻工纺织产业智能化、绿色化、融合化发展水平不断提高，规模以上工业增加值年均增速保持在合理区间，全员劳动生产率稳步增长，创新体系高效协同，转型升级稳步推进，结构和布局更加优化，产业优势持续巩固，民生保障坚实有力，在全球产业链价值链中地位显著提升。

6、截至 2026 年 09 月 21 日，张家港保税区棉花总库存 5.29 万吨；其中保税棉 4.51 万吨，较去年同比增加 0.44%；非保税棉 0.78 万吨，较去年同比增加 2.26%。从进口棉来源地来看，巴西棉占比 35.32%，较去年同比增加 11.65 百分点；美棉占比 14.66%，较去年同比减少 12.96 百分点；澳棉占比 37.06%，较去年同比百分点；其他国家及地区占比 12.96%，较去年同比增长 8.42 百分点。当前进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1494.42 吨，入库 2957.61 吨，净入库（1463.18）吨。

7、据中棉行协发布的每周市场动态观察（2026 年 9 月 14 日-9 月 18 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 23498 元/吨，环比下降 226 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 23568 元/吨，环比下降 92 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 23088 元/吨，环比下降 132 元/吨。

8、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 20 日当周，美国棉花优良率为 34%，前一周为 36%，上年同期为 47%；美国棉花收割率为 13%，此前一周为 8%，去年同期为 12%，五年均值为 11%；美国棉花盛铃率为 65%，此前一周为 57%，去年同期为 59%，五年均值为 58%。

9、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 9 月 18 日，巴西棉花收割率为 98.2%，上周为 95.6%，去年同期为 99%，五年均值为 99.3%。

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

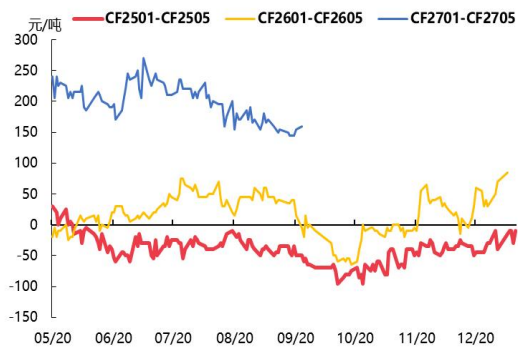


数据来源：iFinD、金石期货研究所

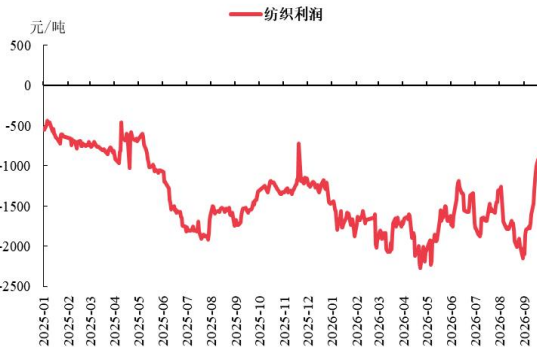
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



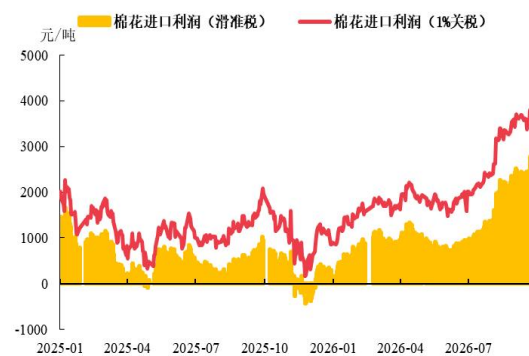
数据来源：iFinD、金石期货研究所



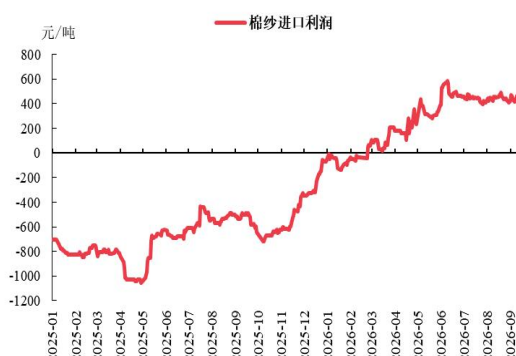
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润



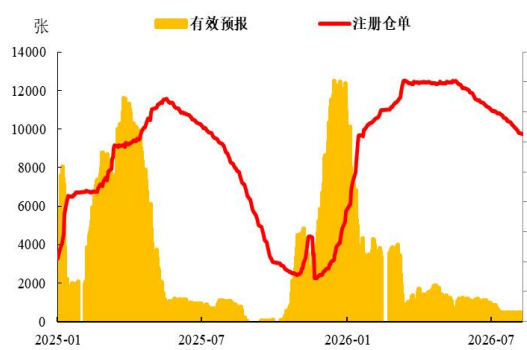
数据来源：iFinD、金石期货研究所



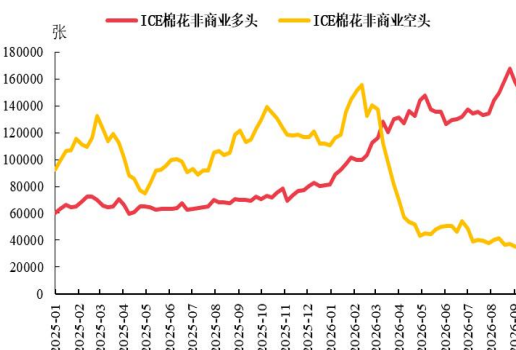
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，霍尔木兹海峡通航量仍远低于战前正常水平，美伊和平谈判陷入停滞，原油相对高位震荡，增强未来进一步加息预期，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。近期中美领导人举行经贸磋商，提振市场信心。美棉优良率周环比下降，新季减产预期，形成底部支撑。国内方面，储备棉平均成交价上涨，且全部成交，成交热度回升，需求呈韧性。棉花商业库存继续下降，同比高于去年同期，但优质棉紧缺，多数纺企静待优质新棉上市。电商纺织服装换季备货已全面启动，关注后续需求改善趋势，国庆前后大规模籽棉开秤收购情况，及 300 亿美元对等降税安排中的纺织服装部分，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。