

棉花：美棉小幅收跌 郑棉窄幅收涨

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	9/23	元/吨	15790	15820	30	0.19%	-1245	2280
		成交量	9/23	手	273731	226490	-47241	-17.26%	-59108	-14615
		持仓量	9/23	手	551243	553910	2667	0.48%	-5870	21109
		注册仓单	9/23	张	7626	7568	-58	-0.76%	-1758	3653
		有效预报	9/23	张	146	167	21	0.00%	28	155
	CF01价格		9/23	元/吨	15790	15820	30	0.19%	-1245	2280
	CF05价格		9/23	元/吨	15630	15660	30	0.19%	-1225	2100
	ICE2号棉主力价格		9/22	美分/磅	83.46	82.87	-0.59	-0.71%	-5.41	16.26
	CY主力价格		9/23	元/吨	21970	22005	35	0.16%	-1145	2345
	CC Index 3128B		9/23	元/吨	17414	17416	2	0.01%	-758	2283
现货	CY Index C32S		9/23	元/吨	23702	23636	-66	-0.28%	80	8503
	FC Index M 1%关税		9/23	元/吨	15149	15066	-83	-0.55%	-1043	1799
	FC Index M 滑准税		9/23	元/吨	15415	15361	-54	-0.35%	-748	1214
	FCY Index C32S		9/23	元/吨	23265	23237	-28	-0.12%	144	2039
	CF01基差		9/23	元/吨	1624	1596	-28	-1.72%	487	3
价差	基差	CF05基差	9/23	元/吨	1784	1756	-28	-1.57%	467	183
		CF09基差	9/23	元/吨	1654	1591	-63	-3.81%	-83	183
		1-5价差	9/23	元/吨	160	160	0	0.00%	-20	180
	跨期	5-9价差	9/23	元/吨	-130	-165	-35	26.92%	-550	0
		9-1价差	9/23	元/吨	-30	5	35	-116.67%	570	-180
	纺纱利润		9/23	元/吨	-953.4	-1021.6	-68.2	7.15%	913.8	509.7
利润	棉花进口利润(1%关税)		9/23	元/吨	2265	2350	85	3.75%	285	484
	棉花进口利润(滑准税)		9/23	元/吨	1999	2055	56	2.80%	137	1069
	棉纱进口利润		9/23	元/吨	437	399	-38	-8.70%	-64	982
其他	汇率		9/23	\$/¥	6.7459	6.7468	0.0009	0.01%	-0.0349	-0.3589

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 0.19%，最终收盘价较上个交易日收于 15820 元/吨，较上一个交易日涨 30 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微跌，且全部成交，窄幅震荡，新棉集中上市前，多空博弈加剧，郑棉今日收涨。原油下跌叠加美元走强，削弱需求，隔夜 ICE 美棉下跌 0.71%，收于 82.87 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23日棉花仓单总量 7735（-37）张，其中注册仓单 7568（-58）张，有效预报 167（+21）张。

2、中国储备棉管理有限公司定于9月23日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8010.1980 吨，共 40 捆。

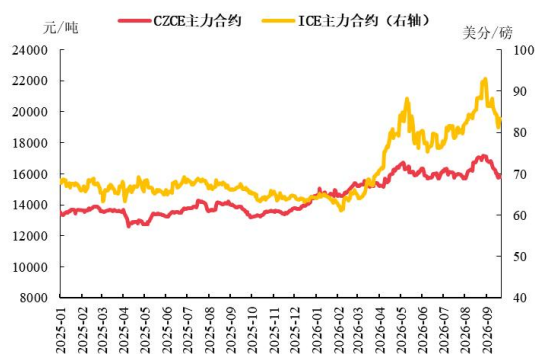
3、9月22日储备棉销售资源 8049.5315 吨，实际成交 8049.5315 吨，成交率 100%。平均成交价格 16635 元/吨，较前一日下跌 1 元/吨，折 3128 价格 17454 元/吨，较前一日上涨 88 元/吨。进口棉成交均价 16635 元/吨，较前一日下跌 1 元/吨，进口棉折 3128 价格 17454 元/吨，较前一日上涨 88 元/吨，进口棉平均加价幅度 861 元/吨。7月20日至9月22日累计成交总量 382568.9701 吨，成交率 99.19%。

4、截至 2026 年 9 月 21 日，全疆棉花平均吐絮率超八成。

5、据美国农业部统计，至 9 月 22 日，全美吐絮率 65%，较去年同期领先 6 个百分点，较近五年平均水平领先 7 个百分点。

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

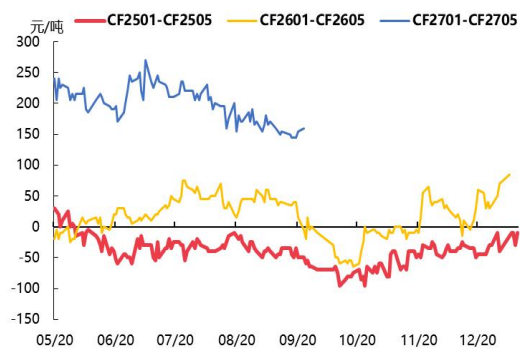
图 2：棉花现货价格及基差



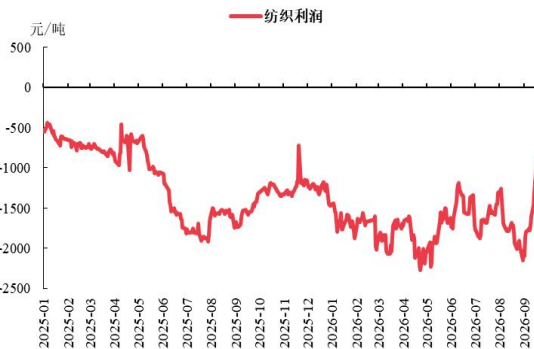
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



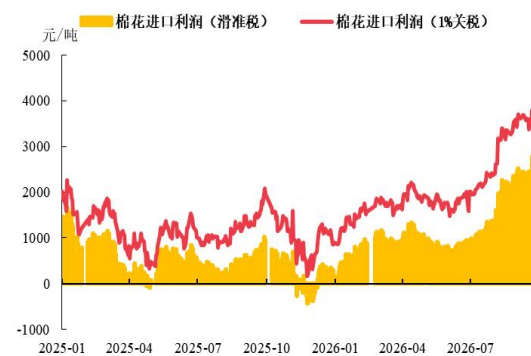
数据来源：iFinD、金石期货研究所



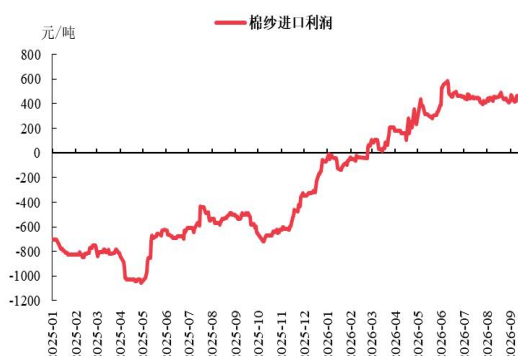
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润



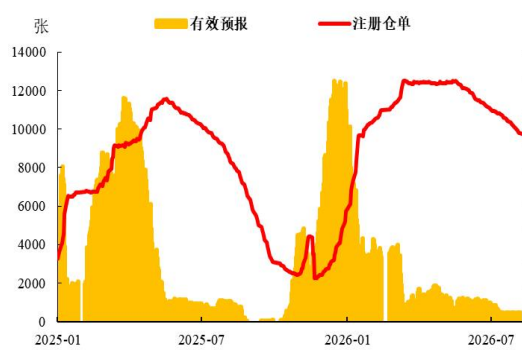
数据来源：iFinD、金石期货研究所



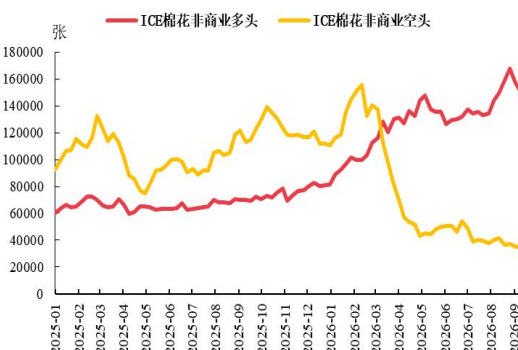
数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，美伊重返谈判释放积极信号，但达成协议尚面临障碍，原油下跌仍处相对高位，加息预期仍存，美元走强高位震荡，美棉吐絮率较近几年领先，供给压力前置，叠加需求疲软，美棉承压。新季减产预期，形成底部支撑。国内方面，储备棉平均成交价微跌，且全部成交，需求呈韧性。全疆棉花平均吐絮率超八成，新棉集中上市较去年提前，预计本月底至十月初进入机采高峰期。疆内轧花厂已陆续开秤，籽棉开秤价格为 7.2-7.5 元/公斤，成本支撑显现。电商纺织服装换季备货已全面启动，关注“银十”需求改善趋势，集中收购期开秤价最终博弈落点，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

免责条款：

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。