

棉花：美棉小幅收跌 郑棉放量收十字星

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	9/28	元/吨	15835	16000	165	1.04%	-1180	2595
		成交量	9/28	手	256818	400164	143346	55.82%	-64303	203958
		持仓量	9/28	手	547146	543129	-4017	-0.73%	-61602	8310
		注册仓单	9/28	张	7463	7397	-66	-0.88%	-1673	4000
		有效预报	9/28	张	167	168	1	0.00%	29	156
	CF01价格		9/28	元/吨	15835	16000	165	1.04%	-1180	2595
	CF05价格		9/28	元/吨	15670	15830	160	1.02%	-1160	2425
	ICE2号棉主力价格		9/25	美分/磅	83.31	82.6	-0.71	-0.85%	-8.85	16.27
	CY主力价格		9/28	元/吨	21970	22220	250	1.14%	-860	2610
	CC Index 3128B		9/28	元/吨	17368	17394	26	0.15%	-866	2393
现货	CY Index C32S		9/28	元/吨	23636	23639	3	0.01%	45	8638
	FC Index ■ 1%关税		9/28	元/吨	15066	15037	-29	-0.19%	-1640	1753
	FC Index ■ 滑准税		9/28	元/吨	15361	15330	-31	-0.20%	-1347	1178
	FCY Index C32S		9/28	元/吨	23237	23260	23	0.10%	96	2072
	CF01基差		9/28	元/吨	1533	1394	-139	-9.07%	314	-244
价差	基差	CF05基差	9/28	元/吨	1698	1564	-134	-7.89%	294	-74
		CF09基差	9/28	元/吨	1543	1419	-124	-8.04%	-66	-39
		1-5价差	9/28	元/吨	165	170	5	0.00%	-20	170
	跨期	5-9价差	9/28	元/吨	-155	-145	10	-6.45%	-360	35
		9-1价差	9/28	元/吨	-10	-25	-15	150.00%	380	-205
	纺纱利润		9/28	元/吨	-968.8	-994.4	-25.6	2.64%	997.6	426.7
利润	棉花进口利润(1%关税)		9/28	元/吨	2302	2357	55	2.39%	774	598
	棉花进口利润(滑准税)		9/28	元/吨	2007	2064	57	2.84%	623	1173
	棉纱进口利润		9/28	元/吨	399	379	-20	-5.01%	-51	987
其他	汇率		9/28	\$/¥	6.7489	6.7399	-0.009	-0.13%	-0.0412	-0.3753

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 1.04%，最终收盘价较上个交易日收于 16000 元/吨，较上一个交易日涨 165 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小幅上涨，且全部成交，高开窄幅震荡，受消息面提振，郑棉今日收涨。美元走强，叠加美棉出口销售数据强劲，隔夜 ICE 美棉下跌 0.85%，收于 82.6 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28日棉花仓单总量7565（-65）张，其中注册仓单7397（-66）张，有效预报168（+1）张。

2、中储棉信息中心消息，综合考虑当前棉花市场形势，中国储备棉管理有限公司定于2026年9月30日起停止2026年中央储备棉销售。第十一周（9月28-29日）储备棉轮出销售底价为16341元/吨（折标准级3128B）。

3、中国储备棉管理有限公司定于9月28日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量8000.7760吨，共39捆。

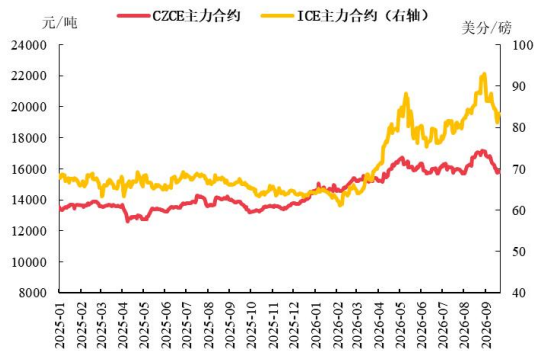
4、9月24日储备棉销售资源8005.611吨，实际成交8005.611吨，成交率100%。平均成交价格16663元/吨，较前一日上涨14元/吨，折3128价格17449元/吨，较前一日下跌32元/吨。进口棉成交均价16663元/吨，较前一日上涨14元/吨，进口棉折3128价格17449元/吨，较前一日下跌32元/吨，进口棉平均加价幅度856元/吨。7月20日至9月24日累计成交总量398584.7791吨，成交率99.23%。

5、美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截止9月17日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增23.05万包，较之前一周和过去四周均值显著增加。美国下一年度陆地棉出口销售净增12.3万包。当周，美国陆地棉出口装船16.47万包，较之前一周增加16%，较过去四周均值减少5%。当周，美国当前市场年度皮马棉出口销售净增0.48万包，较之前一周减少43%，较过去四周均值减少14%。当周，美国皮马棉出口装船1.17万包，较之前一周和过去四周均值显著增加。

三、数据图表

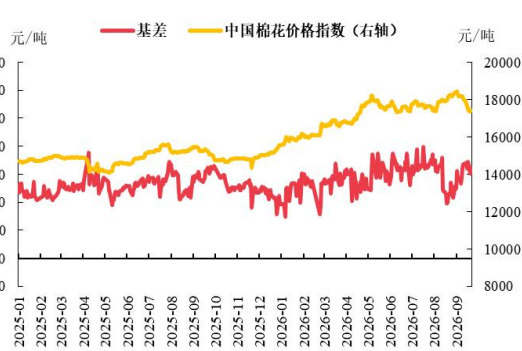
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

图 2：棉花现货价格及基差



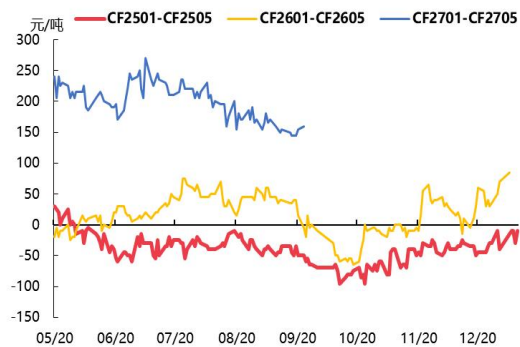
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



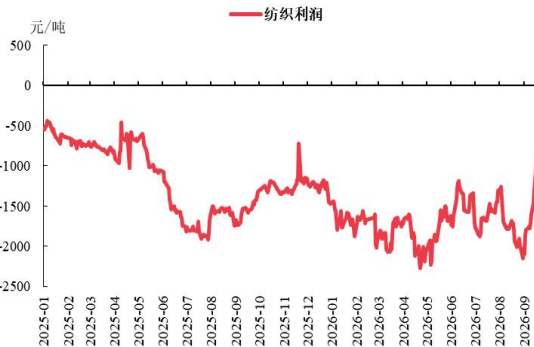
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 4：纺织利润



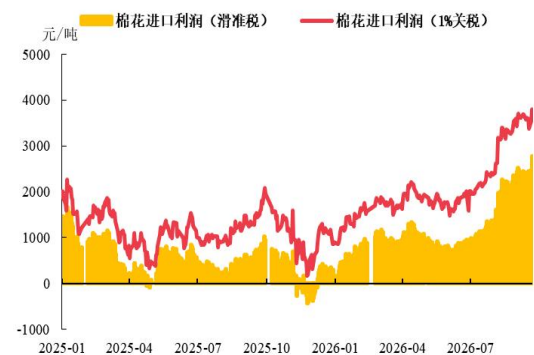
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



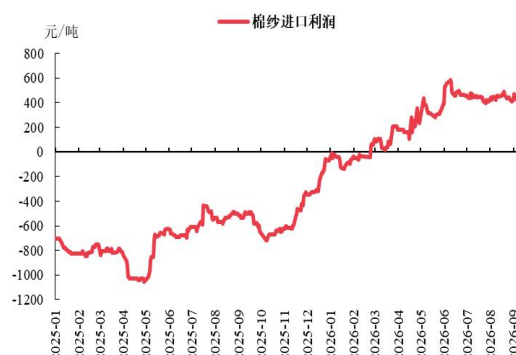
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



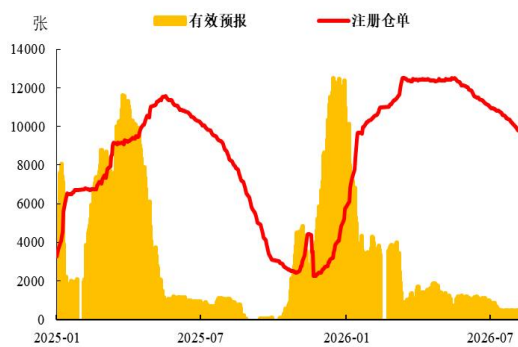
数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 7：仓单数量

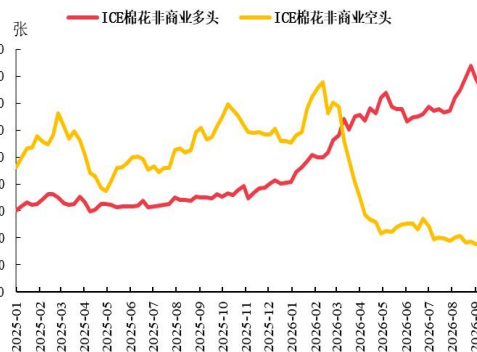


数据来源：iFinD、金石期货研究所

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，美国总统特朗普拒绝伊朗重开霍尔木兹海峡提议，霍尔木兹海峡当前日均通航船只仅为个位数，特朗普正在“非常认真地”考虑禁止柴油出口，原油价格走高，支撑美棉。美棉最新周度出口销售数据大幅增长，短期需求转强，叠加中方降税清单纳入美棉，对美棉形成利好。国内方面，储备棉平均成交价小幅上涨，且全部成交，储备棉于2026年9月30日起停止销售，供应边际增量消失，压力减少。疆内籽棉开秤价格为7.2-7.5元/公斤，同比增长，成本支撑显现，关注后续开秤价格走势。美方降税清单虽包含部分家纺品类，但覆盖范围低于市场预期，短期提振市场看多情绪，实际需求传导有限，关注完整降税细则。纺企按需补库，新增规模大单不足，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。