

棉花：美棉小幅收涨 郑棉增量收涨

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	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	2/25	元/吨	15285	15380	95	0.62%	685	1550	61.79%
		成交量	2/25	手	479463	657909	178446	37.22%	339754	478207	92.03%
		持仓量	2/25	手	759377	823444	64067	8.44%	20109	117489	99.47%
		注册仓单	2/25	张	11013	11124	111	1.01%	1152	4031	77.56%
		有效预报	2/25	张	1141	1205	64	0.00%	85	-1374	67.91%
	CF01价格		2/25	元/吨	15570	15610	40	0.26%	295	1495	61.75%
	CF05价格		2/25	元/吨	15285	15380	95	0.62%	685	1550	61.13%
	ICE2号棉主力价格		2/24	美分/磅	65.22	65.5	0.28	0.43%	1.66	-1.85	42.12%
	CY主力价格		2/25	元/吨	21270	21315	45	0.21%	810	1325	43.10%
现货	CC Index 3128B		2/25	元/吨	16070	16329	259	1.61%	459	1348	69.44%
	CY Index C32S		2/25	元/吨	21535	21855	320	1.49%	490	6874	35.84%
	FC Index M 1%关税		2/25	元/吨	12686	12782	96	0.76%	337	-756	28.86%
	FC Index M 滑准税		2/25	元/吨	13787	13840	53	0.38%	1395	-477	25.04%
	FCY Index C32S		2/25	元/吨	21581	21581	0	0.00%	119	-408	29.95%
价差	基差	CF01基差	2/25	元/吨	500	719	219	43.80%	164	-147	68.38%
		CF05基差	2/25	元/吨	785	949	164	20.89%	-226	-202	74.97%
		CF09基差	2/25	元/吨	840	1044	204	24.29%	34	38	81.02%
	跨期	1-5价差	2/25	元/吨	285	230	-55	0.00%	-390	-55	69.62%
		5-9价差	2/25	元/吨	55	95	40	72.73%	260	240	69.38%
		9-1价差	2/25	元/吨	-340	-325	15	-4.41%	130	-185	28.88%
利润	纺纱利润		2/25	元/吨	-1642	-1606.9	35.1	-2.14%	-14.9	-867.8	2.66%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/25	元/吨	3384	3547	163	4.82%	122	2104	88.88%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/25	元/吨	2283	2489	206	9.02%	252	1825	88.27%
	棉纱进口利润		2/25	元/吨	-46	274	320	-695.65%	371	1023	73.39%
其他	汇率		2/25	\$/¥	6.9414	6.9321	-0.0093	-0.13%	-0.0608	-0.2405	41.54%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，上涨 0.62%，最终收盘价较上个交易日收于 15380 元/吨，较上一个交易日涨 95 元/吨。郑棉成交量与持仓量延续增加，窄幅震荡，郑棉今日收涨。空头回补，美棉隔夜上涨 0.43%，收于 65.5 美分/磅 ICE。后续关注下游企业复工复产情况，订单改善趋势，新疆政策落实及新疆目标价格补贴政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所，2026 年 2 月 25 日棉花仓单总量 12329 (+175) 张，其中注册仓单 11124 (+111) 张，有效预报 1205 (+64) 张。

2、据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 02 月 22 日，棉花商业总库存 535.54

万吨，环比上周减少 5.12 万吨，减幅为 0.95%。其中，新疆地区商品棉 421.31 万吨，周环比减少 5.60 万吨，减幅为 1.31%。内地地区商品棉 60.82 万吨，周环比增加 0.29 万吨，增幅为 0.48%。

3、截止到 2 月 23 日 24 点，本年度全国棉花公证检验量 747.99 万吨。其中新疆公检量 737.95 万吨，同比增加 100.82 万吨。

4、美国与印度尼西亚正式签署互惠贸易协议，印尼纺织服装产品不纳入 1819 种直接零关税清单，而是通过关税配额机制享受零关税待遇，零关税额度与产品中美国原产纺织原材料(如棉花、人造纤维)的使用量挂钩。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



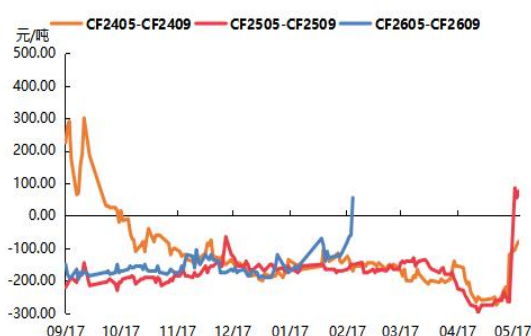
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

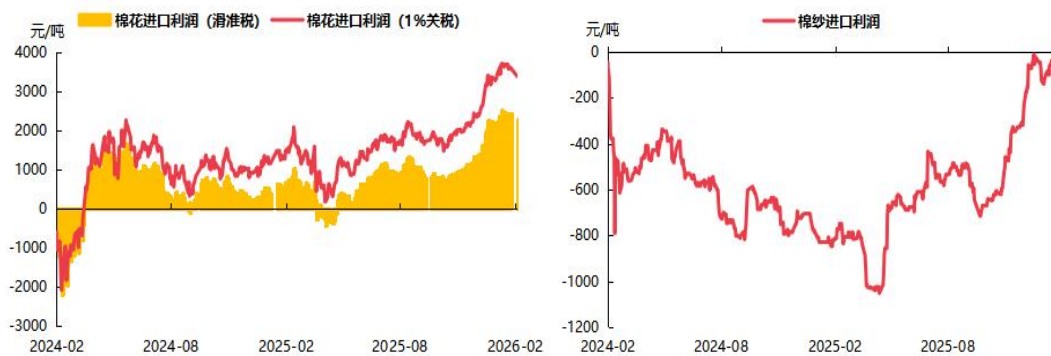
图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

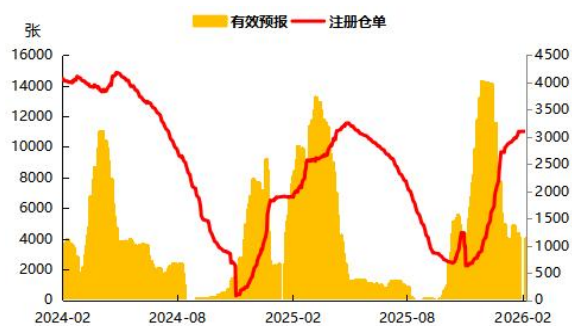
图 6：棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、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，当地时间 20 日，美国最高法院裁定，特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》实施的相关大规模关税措施缺乏明确法律授权。裁决公布后，特朗普 20 日转而依据《1974 年贸易法》第 122 条，宣布加征“全球进口关税”，税率 10%，为期 150 天。特朗普 21 日在社交媒体上发文称，他将把对全球范围输美商品加征的关税税率从 10% 提高到 15%，新关税可能招致其他国家的报复性关税，削弱美棉需求。美棉最新出口净销售数据较前一周大幅增长，利好美棉，USDA 农业展望论坛的最新预测，2026/27 年度美棉产量、期末库存和库存消费比将同比下降，对美棉中长期构成支撑。国内方面，USDA 农业展望论坛的最新预测，对郑棉期价构成中长期利好，截止到 2 月 22 日，全国棉花商业库存呈下降态势，截止到 2 月 23 日 24 点，本年度全国棉花公证检验量 747.99 万吨，供应充足，随着下游纺企、印染企业陆续复工，开机率有待提高至高位，且临近金三银四传统旺季，后续需求走强，进一步强化支撑作用，关注实际复工情况及订单改善趋势，郑棉棉价预计近期震荡偏强运行。

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。