

棉花：美棉创今年新高 郑棉调整收星

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	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	2/26	元/吨	15380	15350	-30	-0.20%	700	1545	61.17%
		成交量	2/26	手	657909	813206	155297	23.60%	340770	619694	94.30%
		持仓量	2/26	手	823444	838078	14634	1.78%	42200	143914	99.56%
		注册仓单	2/26	张	11124	11137	13	0.12%	993	4062	77.63%
		有效预报	2/26	张	1205	1233	28	0.00%	247	-1584	68.47%
	CF01价格		2/26	元/吨	15610	15665	55	0.35%	500	1570	62.59%
	CF05价格		2/26	元/吨	15380	15350	-30	-0.20%	700	1545	60.42%
	ICE2号棉主力价格		2/25	美分/磅	65.5	66.16	0.66	1.01%	3.22	-0.73	43.99%
	CY主力价格		2/26	元/吨	21315	21255	-60	-0.28%	740	1375	41.82%
现货	CC Index 3128B		2/26	元/吨	16329	16681	352	2.16%	686	1703	71.65%
	CY Index C32S		2/26	元/吨	21855	21870	15	0.07%	505	6892	35.89%
	FC Index M 1%关税		2/26	元/吨	12782	12883	101	0.79%	438	-596	30.22%
	FC Index M 滑准税		2/26	元/吨	13840	13901	61	0.44%	1456	-379	27.39%
	FCY Index C32S		2/26	元/吨	21803	21803	0	0.00%	356	-186	31.63%
价差	基差	CF01基差	2/26	元/吨	719	1016	297	41.31%	186	133	77.98%
		CF05基差	2/26	元/吨	949	1331	382	40.25%	-14	158	88.79%
		CF09基差	2/26	元/吨	1044	1316	272	26.05%	126	288	89.60%
	跨期	1-5价差	2/26	元/吨	230	315	85	0.00%	-200	25	73.38%
		5-9价差	2/26	元/吨	95	-15	-110	-115.79%	140	130	64.29%
		9-1价差	2/26	元/吨	-325	-300	25	-7.69%	60	-155	30.77%
		纺纱利润		2/26	元/吨	-1606.9	-1979.1	-372.2	23.16%	-249.6	-1243.3
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/26	元/吨	3547	3798	251	7.08%	248	2299	89.99%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/26	元/吨	2489	2780	291	11.69%	418	2082	89.70%
	棉纱进口利润		2/26	元/吨	52	67	15	28.85%	149	816	59.63%
其他	汇率		2/26	\$/¥	6.9321	6.9228	-0.0093	-0.13%	-0.0615	-0.2504	41.26%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，下跌 0.2%，最终收盘价较上个交易日收于 15350 元/吨，较上一个交易日跌 30 元/吨。郑棉成交量与持仓量延续增加，盘面调整，冲高回落，郑棉今日收跌。空头回补，美元走软，美棉隔夜上涨 1.01%，收于 66.16 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 26 日棉花仓单总量 12370(+41) 张，其中注册仓单 11137(+13) 张，有效预报 1233(+28) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 25 日，2025 年棉花年度全国

共有 1099 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 33136222 包，共 747.99 万吨，较前一日持平，同比增加 14.7%，其中新疆检验量 32687807 包，共 737.95 万吨，较前一日持平；内地检验量为 277880 包，共 6.18 万吨。

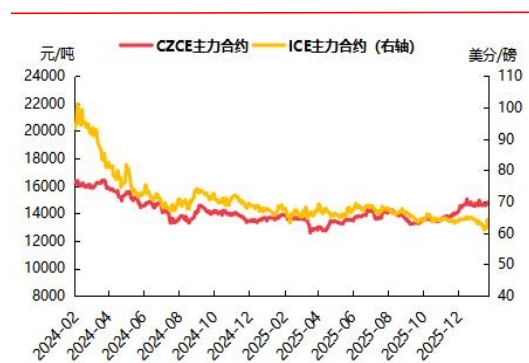
3、2 月 25 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12782 元/吨，比国产标准级棉花价格低 3547 元/吨，较节前缩小 56 元/吨；滑准税进口棉完税成本 13840 元/吨，比国产棉价格低 2489 元/吨，较节前扩大 45 元/吨。内外棉价差处于历史高位，进口棉竞争优势显著。

4、据中国棉花信息网，截至 2 月 15 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 102.92 万吨，同比增加 7.56 万吨，环比增加 2.82 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 121.78 万吨，同比减少 6.89 万吨，环比增加 3.33 万吨。纺织企业纱线库存 21.32 天，同比减少 0.86 天，环比减少 0.39 天。全国棉花商业库存 550.37 万吨，较 1 月底减少 28.5 万吨，减幅 4.92%，低于去年同期 17.74 万吨，减幅 3.12%。

5、2 月 25-26 日山东、江苏等内地库新疆机采棉 3129B/3130B（断裂比强度 28-30CN/TEX）公重报价集中在 17000-17300 元/吨（含北疆资源及仓单，部分销售方不包出库费）；南疆监管/交割库机采棉 3129B/3130B（断裂比强度 28-30CN/TEX）公重报价多为 16415-16600 元/吨（含兵团棉），北疆库皮棉报价高于南疆库 100-200 元/吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



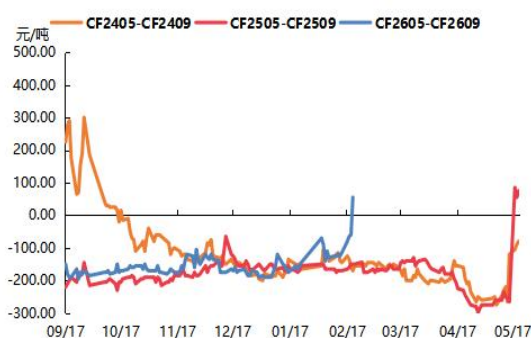
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



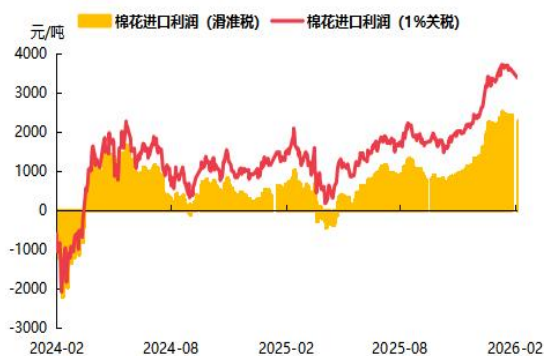
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



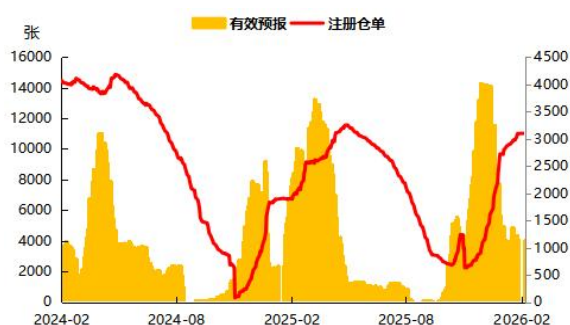
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



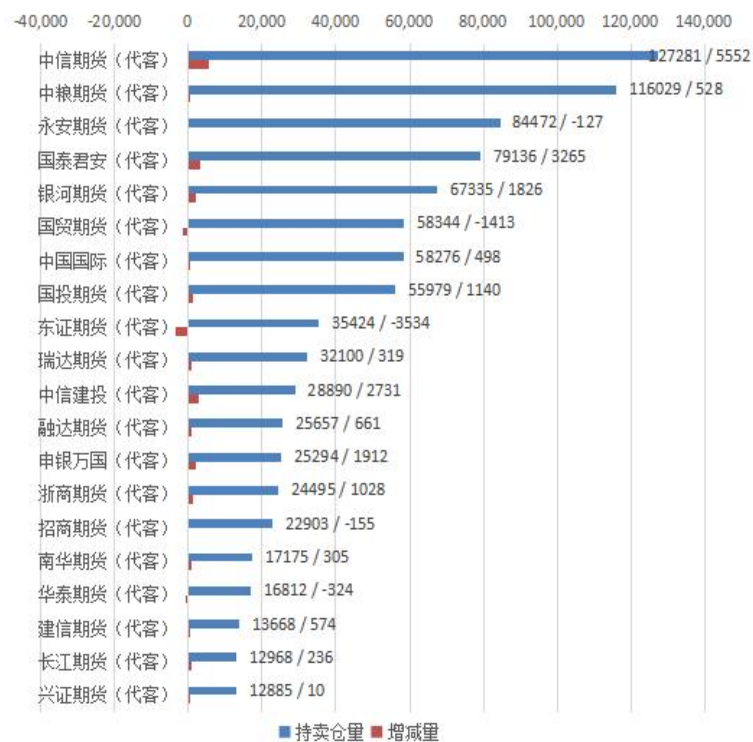
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。全国棉花商业库存呈下降态势，新棉供应充足，随着下游企业陆续复工，开机率有待提高至高位，且临近金三银四传统旺季，后续需求有望走强，进一步强化支撑作用。节后郑棉期价大幅上涨，纺企补库谨慎。自 2026 年 2 月 24 日起，中国纺织品服装输美关税税率出现约 10 个百分点的下降，短期形成利好支撑，后续仍存在特朗普政府关税政策的不确定性与潜在风险，关注复工订单改善趋势及关税后续政策，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。