

棉花：美棉尾盘收跌 郑棉小幅收涨

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	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	2/27	元/吨	15350	15395	45	0.29%	830	1655	62.20%
		成交量	2/27	手	814164	421797	-392367	-48.19%	176648	200751	82.18%
		持仓量	2/27	手	838434	837980	-454	-0.05%	51327	163801	99.55%
		注册仓单	2/27	张	11137	11172	35	0.31%	967	4112	77.70%
		有效预报	2/27	张	1233	1244	11	0.00%	136	-1576	68.72%
	CF01价格		2/27	元/吨	15665	15725	60	0.38%	635	1640	63.34%
	CF05价格		2/27	元/吨	15350	15395	45	0.29%	830	1655	61.43%
	ICE2号棉主力价格		2/26	美分/磅	66.16	65.37	-0.79	-1.19%	1.59	-1.23	41.77%
	CY主力价格		2/27	元/吨	21255	21245	-10	-0.05%	825	1450	41.46%
现货	CC Index 3128B		2/27	元/吨	16681	16713	32	0.19%	760	1734	71.76%
	CY Index C325		2/27	元/吨	21870	21870	0	0.00%	505	6891	35.88%
	FC Index M 1%关税		2/27	元/吨	12883	12754	-129	-1.00%	393	-637	28.46%
	FC Index M 滑准税		2/27	元/吨	13901	13823	-78	-0.56%	1462	-391	24.28%
	FCY Index C325		2/27	元/吨	21803	21803	0	0.00%	356	-186	31.62%
价差	基差	CF01基差	2/27	元/吨	1016	988	-28	-2.76%	125	94	77.22%
		CF05基差	2/27	元/吨	1331	1318	-13	-0.98%	-70	79	88.07%
		CF09基差	2/27	元/吨	1316	1318	2	0.15%	75	254	89.68%
	跨期	1-5价差	2/27	元/吨	315	330	15	0.00%	-195	-15	74.07%
		5-9价差	2/27	元/吨	-15	0	15	-100.00%	145	175	65.02%
		9-1价差	2/27	元/吨	-300	-330	-30	10.00%	50	-160	28.46%
			2/27	元/吨	-300	-330	-30	10.00%	50	-160	28.46%
利润	纺纱利润		2/27	元/吨	-1979.1	-2014.3	-35.2	1.78%	-331	-1277.4	0.03%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/27	元/吨	3798	3959	161	4.24%	367	2371	90.88%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/27	元/吨	2780	2890	110	3.96%	526	2125	90.15%
	棉纱进口利润		2/27	元/吨	67	67	0	0.00%	149	816	59.61%
其他	汇率		2/27	\$/¥	6.9228	6.9228	0	0.00%	-0.063	-0.2512	41.25%

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 0.29%，最终收盘价较上个交易日收于 15395 元/吨，较上一个交易日涨 45 元/吨。郑棉成交量锐减，持仓量维稳，窄幅震荡，市场情绪短期降温，郑棉今日小幅收涨。受最新的美棉出口净销售拖累，高开低走，美棉隔夜下跌 1.19%，收于 65.37 美分/磅 ICE。后续关注复工复产后的订单改善趋势，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 27 日棉花仓单总量 12416(+46) 张，其中注册仓单 11172(+35) 张，有效预报 1244(+11) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 26 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 33136789 包，共 748 万吨，较前一日持平，同比增加 14.3%，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 278447 包，共 6.2 万吨。

3、节后市场暂未全面恢复，入库速度略有放缓，节后下游采购增加，出货情况尚可。据 Mysteel 调研显示，截止至 2 月 26 日，进口棉主要港口库存 53.81 万吨，周环比增加 0.75%。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 47.1 万吨，同比增加 0.86%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.73 万吨，其他港口库存约 2.98 万吨。

4、据 Mysteel，春节假期后内地纺企陆续开工，开工率基本恢复至节前水平，内地开机 5-6 成左右，疆内开机维持在 9 成以上。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月 26 日，主流地区纺企开机负荷在 64.6%，较上周提升 59.51%。春节期间，新疆纺企基本正常开工，库存增加较为明显，节后内地纺企陆续开工，但下游开工缓慢，发运前期订单为主，内地企业库存 18-25 天左右。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月 26 日，主要地区纺企纱线库存为 34.7 天，周度上涨 2.69%，刷新近 1 年高点。

5、美国农业部：截至 2 月 19 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 25.3 万包，前一周为 46.6 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 3 万包，前一周为 3.3 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 19.3 万包，前一周为 17.3 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0.2 万包，前一周为 1.8 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

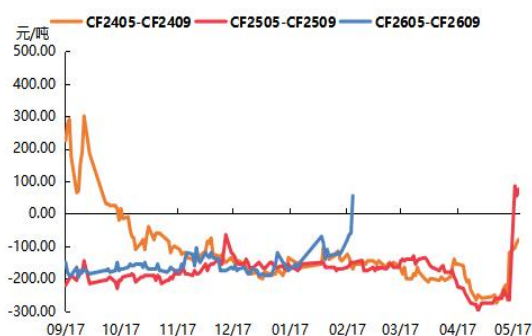


图 2：棉花现货价格及基差



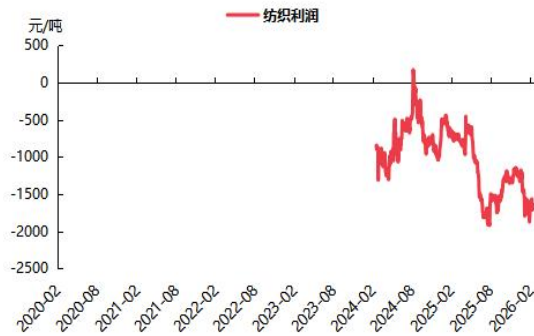
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



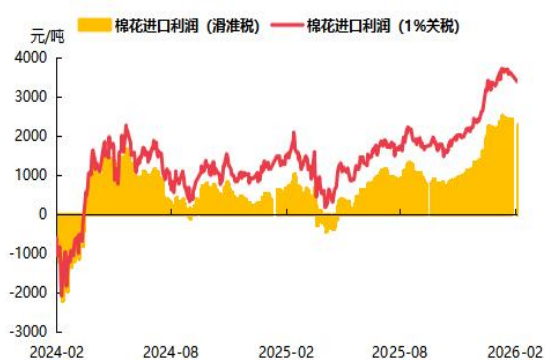
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



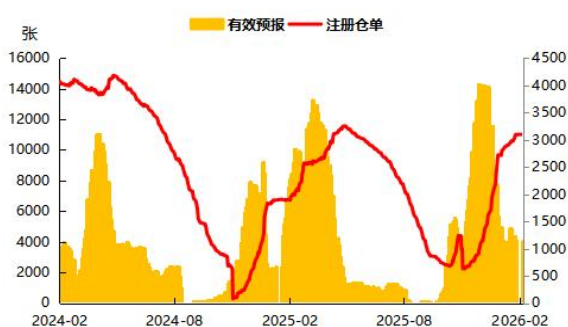
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，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。特朗普随后转而依据《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。特朗普次日称，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。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。截至 2 月 19 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 25.3 万包，前一周为 46.6 万包，较前一周近乎减半，对美棉短期上行形成阻力。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。内地纺企开机率基本恢复至节前水平，疆内纺企开机率维持九成以上，整体开机率大幅回升，纱线库存亦回升，随着下游布厂染厂全面开工，且临近金三银四传统旺季，需求回暖，纱线产销顺畅，库存去化，将进一步打开棉价上行空间。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。