

棉花：美棉小幅收涨 郑棉减仓收跌

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	3/2 元/吨	15395	15225	-170	-1.10%	650	1655	57.93%
		成交量	3/2 手	421797	462143	40346	9.57%	15223	21967	84.57%
		持仓量	3/2 手	837980	794513	-43467	-5.19%	75007	157891	99.17%
		注册仓单	3/2 张	11172	11327	155	1.39%	1002	4077	78.13%
		有效预报	3/2 张	1244	1122	-122	0.00%	-69	-1585	65.59%
	CF01价格		3/2 元/吨	15725	15630	-95	-0.60%	515	1690	62.04%
	CF05价格		3/2 元/吨	15395	15225	-170	-1.10%	650	1655	57.25%
	ICE2号棉主力价格		2/27 美分/磅	65.37	65.56	0.19	0.29%	2.76	0.23	42.36%
	CY主力价格		3/2 元/吨	21245	21100	-145	-0.68%	695	1440	39.07%
现货	CC Index 3128B		3/2 元/吨	16631	16633	2	0.01%	563	1686	71.45%
	CY Index C32S		3/2 元/吨	21870	21920	50	0.23%	465	6973	36.20%
	FC Index M 1%关税		3/2 元/吨	12754	12697	-57	-0.45%	320	-642	28.17%
	FC Index M 滑准税		3/2 元/吨	13823	13786	-37	-0.27%	1409	-399	22.80%
	FCY Index C32S		3/2 元/吨	21814	21814	0	0.00%	324	-175	31.69%
价差	基差	CF01基差	3/2 元/吨	988	1003	15	1.52%	48	-4	77.59%
		CF05基差	3/2 元/吨	1318	1408	90	6.83%	-87	31	90.84%
		CF09基差	3/2 元/吨	1318	1328	10	0.76%	-57	126	90.09%
	跨期	1-5价差	3/2 元/吨	330	405	75	0.00%	-135	35	76.95%
		5-9价差	3/2 元/吨	0	-80	-80	#DIV/0!	30	95	61.10%
		9-1价差	3/2 元/吨	-330	-325	5	-1.52%	105	-130	28.88%
利润	纺纱利润		3/2 元/吨	-1924.1	-1876.3	47.8	-2.48%	-154.3	-1174.6	0.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/2 元/吨	3959	3936	-23	-0.58%	243	2328	90.67%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/2 元/吨	2890	2847	-43	-1.49%	372	2085	89.90%
	棉纱进口利润		3/2 元/吨	56	106	50	89.29%	141	855	61.83%
其他	汇率		3/2 \$/¥	6.9228	6.9236	0.0008	0.01%	-0.0459	-0.2502	41.30%

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 1.1%，最终收盘价较上个交易日收于 15225 元/吨，较上一个交易日跌 170 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，盘面先抑后扬，棉花商业库存仍处于同期高位，纺企采购仍以刚需为主，郑棉今日收跌。当日美元指数小幅收跌，美棉隔夜上涨 0.29%，收于 65.56 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 3 月 2 日棉花仓单总量 12549(+133)张，其中注册仓单 11327(+155)张，有效预报 1222(-22)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 1 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 33138040 包，共 748.03 万吨，较前一日持平，同比增加 13.3%，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 279698 包，共 6.22 万吨。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2026 年 1 月），1 月底，棉纺织企业棉花工业库存稳中有增，在 90-100 万吨之间，较上月底小幅增加。全国新棉加工接近尾声，商业库存处于近年高位。1 月国内纯棉纱产量环比小幅提升。上中旬多数企业开机率维持在 75%-85%之间，较上月增长 5-8 个百分点，其中新疆地区因资源和成本优势明显，开机率维持在 90%以上。企业节前清库意愿强烈，在集中销售带动下，棉纺企业成品库存有所降低，库存压力得到有效释放，处于近五年同期偏低水平。截至 1 月底，纺织企业纱线库存 20 天左右，较上月减少 3-4 天，其中中高支纱去库效果尤为明显；坯布库存在 32 天左右，较上月减少 1-2 天。

4、据越南海关发布的报告，2026 年 1 月越南纺织品和服装出口额达到 32.5 亿美元，较上个月下降 11.1%，较去年同期增长 1.8%。2026 年 1 月，美国继续是越南最大的纺织和服装出口市场，出口额达 14.2 亿美元，同比增长 1.5%；其次是日本市场，达到 3.48 亿美元，下降 8%。

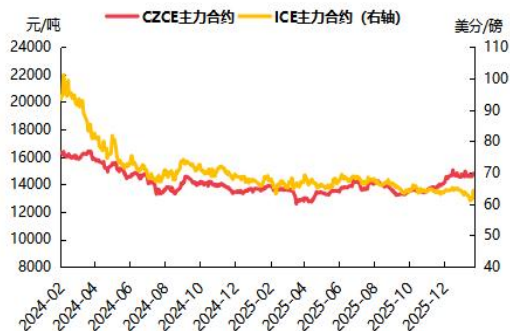
5、据 Mysteel，春节过后棉花价格涨幅明显，内地纺企陆续复工，企业采购节奏有所放缓，新疆纺企稳定生产，商业库存继续小幅下降，但仍处于同期高位。据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 2 月 27 日棉花商业总库存 526.76 万吨，环比上周减少 8.78 万吨，减幅为 1.64%。其中，新疆地区商品棉 410.05 万吨，周环比减少 11.26 万吨，减幅为 2.67%。内地地区商品棉 62.9 万吨，周环比增加 2.08 万吨，增幅为 3.42%。

6、据央视新闻，中共中央政治局 2 月 27 日召开会议，会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。

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



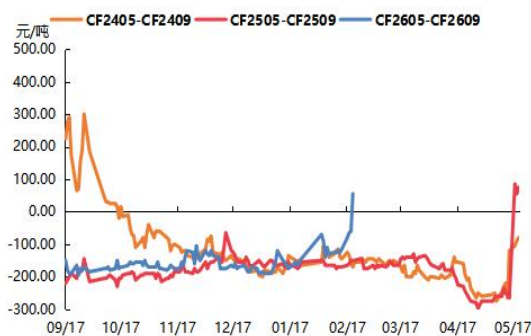
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

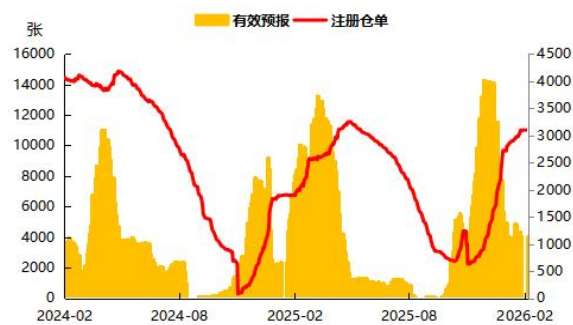


数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、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，美国和以色列对伊朗发起军事打击，伊朗最高领袖哈梅内伊身亡，伊朗封锁霍尔木兹海峡导致航运受阻，原油价格暴涨，一方面使涤纶短纤成本上升，利好棉花，另一方面，避险情绪可能短期造成打压。国内方面，全国棉花商业库存呈下降态势，但仍处于同期高位，供应充足。纺企开机率大幅回升，纱线产量增加，但库存压力尚可，处于同期偏低位。随着金三银四传统旺季的需求回暖，供需紧平衡预期以及宏观政策刺激消费拉动内需，将逐步打开棉价上行空间。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。