

棉花：美棉大幅收跌 郑棉减仓尾盘收涨

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	3/3 元/吨	15225	15255	30	0.20%	605	1660	58.76%
		成交量	3/3 手	462143	395457	-66686	-14.43%	66949	179042	80.07%
		持仓量	3/3 手	794513	778613	-15900	-2.00%	60733	137189	99.02%
		注册仓单	3/3 张	11327	11371	44	0.39%	971	3918	78.33%
		有效预报	3/3 张	1122	1096	-26	0.00%	-276	-1433	65.02%
	CF01价格		3/3 元/吨	15630	15640	10	0.06%	450	1695	62.24%
	CF05价格		3/3 元/吨	15225	15255	30	0.20%	605	1660	57.90%
	ICE2号棉主力价格		3/2 美分/磅	65.56	64.8	-0.76	-1.16%	2.5	-0.64	40.24%
	CY主力价格		3/3 元/吨	21100	21100	0	0.00%	685	1370	39.05%
现货	CC Index 3128B		3/3 元/吨	16633	16591	-42	-0.25%	604	1694	71.19%
	CY Index C325		3/3 元/吨	21920	21920	0	0.00%	465	7023	36.19%
	FC Index M 1%关税		3/3 元/吨	12697	12529	-168	-1.32%	162	-560	26.61%
	FC Index M 滑准税		3/3 元/吨	13786	13688	-98	-0.71%	1321	-345	19.65%
	FCY Index C325		3/3 元/吨	21814	21814	0	0.00%	308	-142	31.68%
价差	基差	CF01基差	3/3 元/吨	1003	951	-52	-5.18%	154	-1	76.13%
		CF05基差	3/3 元/吨	1408	1336	-72	-5.11%	-1	34	88.98%
		CF09基差	3/3 元/吨	1328	1291	-37	-2.79%	84	164	88.78%
	跨期	1-5价差	3/3 元/吨	405	385	-20	0.00%	-155	35	76.29%
		5-9价差	3/3 元/吨	-80	-45	35	-43.75%	85	130	63.25%
		9-1价差	3/3 元/吨	-325	-340	-15	4.62%	70	-165	27.62%
利润	纺纱利润		3/3 元/吨	-1876.3	-1830.1	46.2	-2.46%	-199.4	-1063.4	0.50%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/3 元/吨	3936	4062	126	3.20%	442	2254	91.76%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/3 元/吨	2847	2903	56	1.97%	512	2039	90.22%
	棉纱进口利润		3/3 元/吨	106	106	0	0.00%	157	942	61.81%
其他	汇率		3/3 \$/¥	6.9236	6.9088	-0.0148	-0.21%	-0.052	-0.2657	40.82%

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 0.2%，最终收盘价较上个交易日收于 15255 元/吨，较上一个交易日涨 30 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量延续减少，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，盘面调整，郑棉今日收涨。中东冲突升级，美元走强，美棉隔夜下跌 1.16%，收于 64.8 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 3 日棉花仓单总量 12467(-82) 张，其中注册仓单 11371(+44) 张，有效预报 1096(-126) 张。

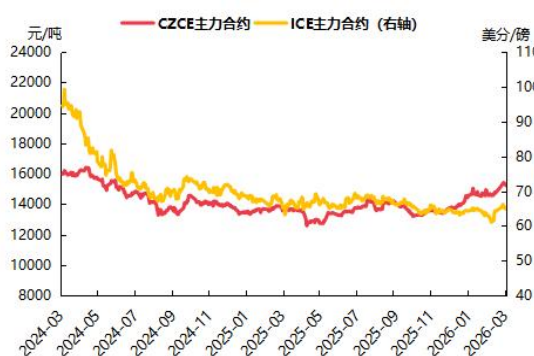
2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 2 日，2025 年棉花年度全国共有 1099 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 33155737 包，共 748.43 万吨，较前一日增加 0.4 万吨，同比增加 13.2%，其中新疆检验量 32705504 包，共 738.35 万吨，较前一日增加 0.4 万吨；内地检验量为 279698 包，共 6.22 万吨。

3、据张家港保税区纺织原料市场，截至 2026 年 3 月 2 日，张家港保税区棉花总库存 4.70 万吨，较去年同期减少 0.16%；其中保税棉 3.95 万吨，较去年同期减少 0.27%；非保税棉 0.76 万吨，较去年同期增加 2.37%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：巴西棉占比 40.01%，较去年同期增加 12.06 百分点；美棉占比 16.22%，较去年同期减少 22.45 百分点；澳棉占比 30.35%，较去年同期减少 0.51 百分点；其他国家及地区占比 13.42%，较去年同期增长 10.90 百分点。当前进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 3069.17 吨，入库 9333.73 吨，净入库（6264.56）吨。

4、巴西国家商品供应公司 (Conab) 公布的数据显示，截至 2 月 28 日当周，2025/26 年度巴西棉花种植率已达 100%，前周为 99.9%，上年同期为 100%，五年均值为 99.3%。

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

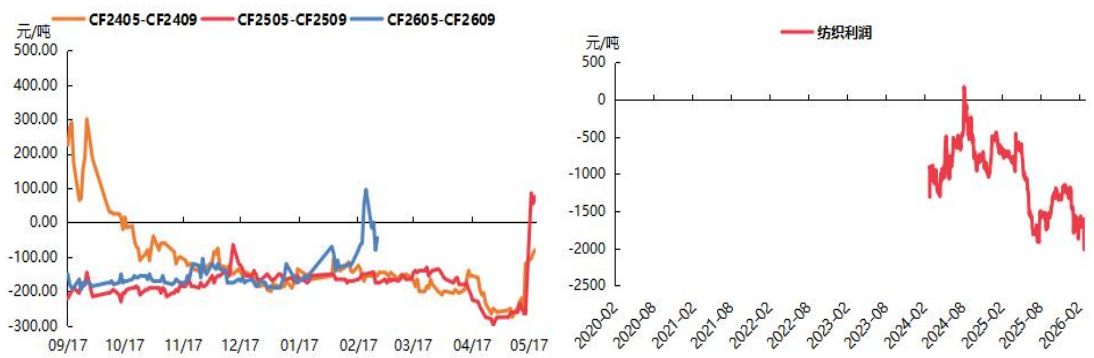
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



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 5: 棉花进口利润

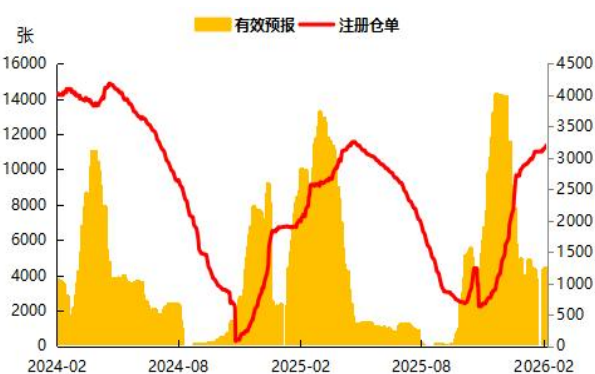
图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

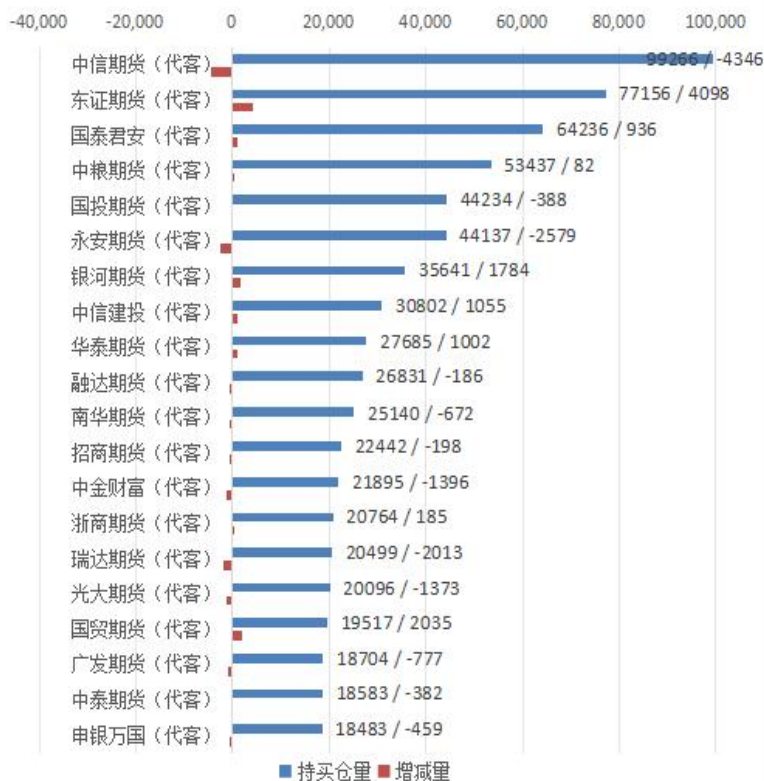
图 7: 仓单数量



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，中东冲突升级，伊朗最高国家安全委员会秘书拉里贾尼表示，伊朗已为长期战争做好准备。美国总统特朗普表示，所需时间大概是四周左右或者更短。伊朗封锁霍尔木兹海峡导致航运受阻，油气、航运运价、化工等相关商品价格暴涨，一方面使涤纶短纤成本上升，利好棉花，另一方面，避险情绪增加，通胀压力增加，美联储降息预期减弱，美元走强，利空棉花。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。纱线提价空间不如原料涨幅，纺企利润不佳，按需采购，叠加进口纱冲击，纺企新增订单不足。待旺季需求明显回暖，棉花商业库存持续去化，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。