

棉花：美棉小幅收涨 郑棉收红十字星

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	3/5	元/吨	15205	15250	45	0.30%	640	1730	58.62%
		成交量	3/5	手	370650	540570	169920	45.84%	194936	306797	88.43%
		持仓量	3/5	手	768205	768267	62	0.01%	56740	123717	98.90%
		注册仓单	3/5	张	11379	11390	11	0.10%	890	4052	78.41%
		有效预报	3/5	张	1132	1253	121	0.00%	-30	-1538	68.91%
	CF01价格		3/5	元/吨	15565	15635	70	0.45%	495	1775	62.19%
	CF05价格		3/5	元/吨	15205	15250	45	0.30%	640	1730	57.81%
	ICE2号棉主力价格		3/4	美分/磅	64.16	64.17	0.01	0.02%	2.39	0.57	38.43%
	CY主力价格		3/5	元/吨	21055	21055	0	0.00%	610	1395	38.48%
现货	CC Index 3128B		3/5	元/吨	16571	16583	12	0.07%	571	1706	71.15%
	CY Index C32S		3/5	元/吨	21920	21920	0	0.00%	465	7043	36.16%
	FC Index M 1%关税		3/5	元/吨	12445	12445	0	0.00%	88	-351	25.84%
	FC Index M 滑准税		3/5	元/吨	13633	13633	0	0.00%	1276	-211	18.02%
	FCY Index C32S		3/5	元/吨	21834	21834	0	0.00%	328	-93	31.95%
价差	基差	CF01基差	3/5	元/吨	1006	948	-58	-5.77%	76	-69	75.95%
		CF05基差	3/5	元/吨	1366	1333	-33	-2.42%	-69	-24	88.80%
		CF09基差	3/5	元/吨	1316	1263	-53	-4.03%	-14	81	88.21%
	跨期	1-5价差	3/5	元/吨	360	385	25	0.00%	-145	45	76.28%
		5-9价差	3/5	元/吨	-50	-70	-20	40.00%	55	105	61.72%
		9-1价差	3/5	元/吨	-310	-315	-5	1.61%	90	-150	29.66%
利润	纺纱利润		3/5	元/吨	-1808.1	-1821.3	-13.2	0.73%	-163.1	-1076.6	0.59%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/5	元/吨	4126	4138	12	0.29%	483	2057	92.59%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/5	元/吨	2938	2950	12	0.41%	522	1917	90.40%
	棉纱进口利润		3/5	元/吨	86	86	0	0.00%	137	893	60.56%
其他	汇率		3/5	\$/¥	6.9124	6.9007	-0.0117	-0.17%	-0.0563	-0.2707	40.53%

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 0.3%，最终收盘价较上个交易日收于 15250 元/吨，较上一个交易日涨 45 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量维稳，盘面先扬后抑，需求未明显回暖，郑棉今日小幅收涨。美国 2 月 ADP 就业人数高于预期，美元指数回落，但地缘冲突风险仍存，美棉隔夜上涨 0.02%，收于 64.17 美分/磅 ICE。后续关注传统旺季的订单改善趋势，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 5 日棉花仓单总量 12643(+132)

张，其中注册仓单 11390(+11)张，有效预报 1253(+121)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 4 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，较前一日持平，同比增加 12.6%，其中新疆检验量 32705504 包，共 738.35 万吨，较前一日持平；内地检验量为 279698 包，共 6.22 万吨。

3、据中国服装协会，根据国家统计局数据，2025 年 1-12 月，我国服装行业规模以上（年主营业务收入 2000 万元及以上）企业 13745 家，实现营业收入 11119.95 亿元，同比下降 12.67%，增速较 2024 年同期回落 15.43 个百分点；利润总额 450.64 亿元，同比下降 27.34%，增速较 2024 年同期回落 28.88 个百分点；营业收入利润率为 4.05%，低于 2024 年同期 0.82 个百分点。

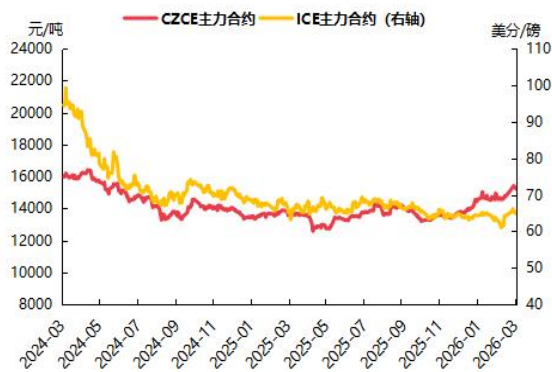
4、根据 PCGA 发布的数据，巴基斯坦在 2025/26 年度生产了 560.7 万包棉花，比去年增加了 1.5%，联邦农业委员会（FCA）设定的目标是 1020 万包，比官方目标少了 45%，这是近期历史上最大的产量缺口之一。

5、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 3 月月报显示，预计 2026/27 年度全球棉花产量下降 4%至 2480 万吨，减产主要来自巴西和美国。产量下降的主要原因是棉花价格低和需求疲软（尤其是中国），巴西提高棉花产量还面临生产投入减慢。全球棉花消费量预计稳定在 2500 万吨的水平。美国国家棉花总会的调查显示，棉农改种玉米和大豆导致植棉面积减少。2026/27 年度，由于全球产量预计下降，全球棉花贸易量预计减少 2.2%，至 960 万吨。

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



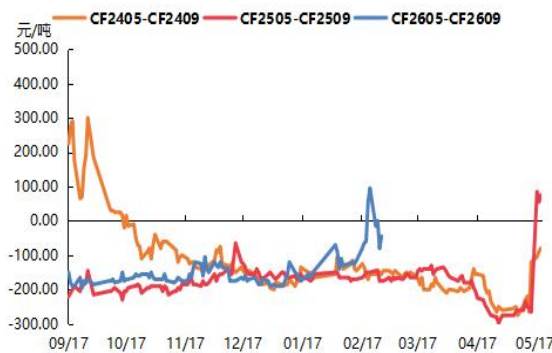
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



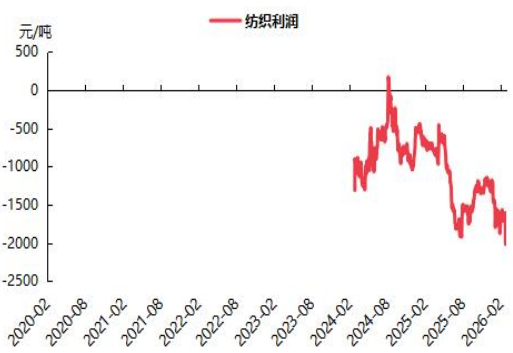
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



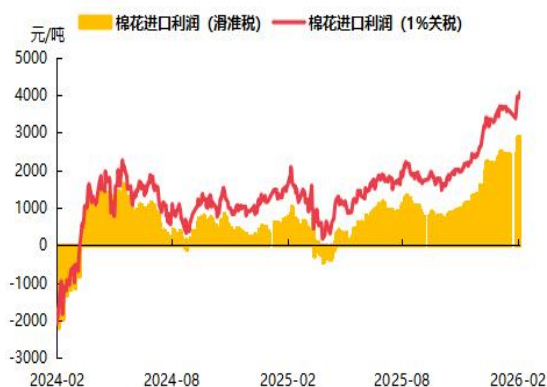
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

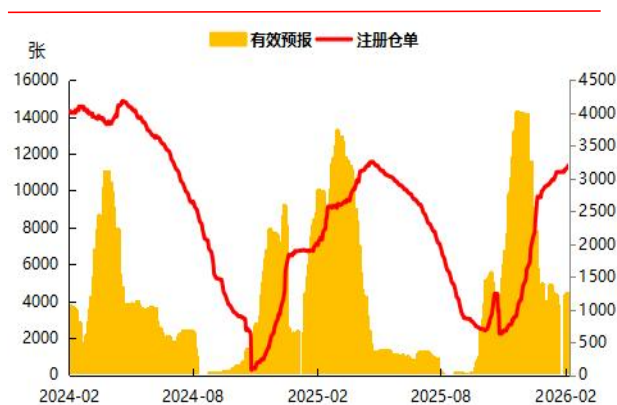


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量

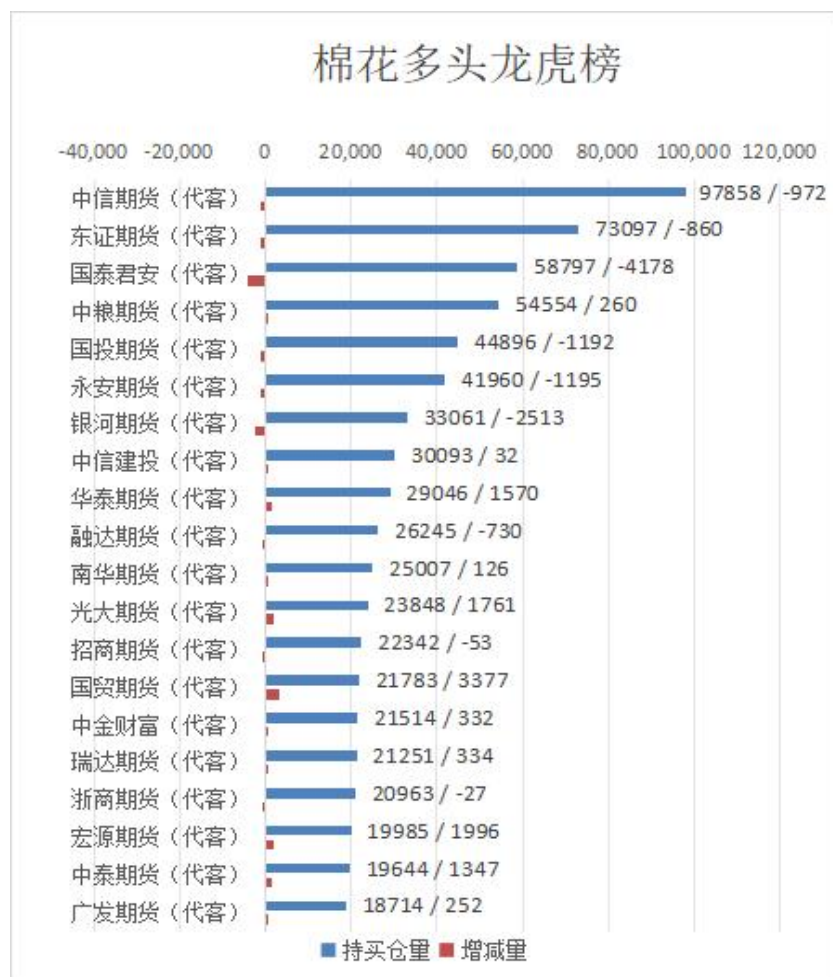


数据来源：Wind、金石期货研究所



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2月ADP就业人数增加6.3万人，为2025年11月以来最大增幅，高于市场预期的5万人，美元指数回落。伊朗军官称伊朗按照国际协议对待过境船舶，“只针对伪装成商船的军舰进行拦截”。伊朗伊斯兰革命卫队表示，美国、以色列以及欧洲国家及其支持者所属的军用和商用船只，均严禁在霍尔木兹海域通行，一旦被发现，将遭到打击。目前已有部分海湾地区货物拟被转运至含吉达港在内的沙特西部港口，同时该国已做好充分准备，具备全面的运营能力来应对突发性海运量增长，油气、航运运价大幅回落。国内方面，新季春耕有序进行，国务院总理李强5日在政府工作报告中提到巩固提升大豆油料产能，推动棉糖胶等稳产提质。国内棉花公检进入收尾阶段，棉花商业库存仍处历史高位。纺企开机率回升，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，按需采购补库，叠加进口纱冲击，纺企新增订单不足。进口棉通关量持续上升，内外棉价差高，但港口已清关人民币基差大多企稳，贸易商挺价意愿强，进口棉成本有支撑，对国内棉价构成上行阻力。新季棉花产量预估下降，支撑棉花中长期上行。关注传统旺季的订单改善趋势，郑棉棉价预计近期震荡运行。

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，如遵循原文本章

