

棉花：美棉小幅收涨 郑棉放量收跌

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	3/9	元/吨	15295	15285	-10	-0.07%	705	1705	59.39%
		成交量	3/9	手	289929	912981	623052	214.90%	666559	718482	95.29%
		持仓量	3/9	手	765080	749561	-15519	-2.03%	48857	109962	98.43%
		注册仓单	3/9	张	11443	11647	204	1.78%	1067	3843	78.93%
		有效预报	3/9	张	1275	1099	-176	0.00%	-69	-1467	64.99%
	CF01价格		3/9	元/吨	15660	15655	-5	-0.03%	555	1680	62.45%
	CF05价格		3/9	元/吨	15295	15285	-10	-0.07%	705	1705	58.73%
	ICE2号棉主力价格		3/6	美分/磅	64.06	64.21	0.15	0.23%	2.63	-1.92	38.61%
CY主力价格		3/9	元/吨	21205	21280	75	0.35%	920	1440	42.40%	
现货	CC Index 3128B		3/9	元/吨	16678	16632	-46	-0.28%	665	1797	71.44%
	CY Index C325		3/9	元/吨	21940	21960	20	0.09%	505	7125	36.42%
	FC Index M 1%关税		3/9	元/吨	12445	12478	33	0.27%	193	-687	26.15%
	FC Index M 滑准税		3/9	元/吨	13633	13657	24	0.18%	1372	-420	18.80%
	FCY Index C325		3/9	元/吨	21834	21834	0	0.00%	317	-93	31.93%
价差	基差	CF01基差	3/9	元/吨	1018	977	-41	-4.03%	110	117	76.85%
		CF05基差	3/9	元/吨	1383	1347	-36	-2.60%	-40	92	89.20%
		CF09基差	3/9	元/吨	1333	1292	-41	-3.08%	30	207	88.77%
	跨期	1-5价差	3/9	元/吨	365	370	5	0.00%	-150	-25	75.74%
		5-9价差	3/9	元/吨	-50	-55	-5	10.00%	70	115	62.68%
		9-1价差	3/9	元/吨	-315	-315	0	0.00%	80	-90	29.65%
				3/9	元/吨	-315	-315	0	0.00%	80	-90
利润	纺纱利润		3/9	元/吨	-1905.8	-1835.2	70.6	-3.70%	-226.5	-1136.7	0.50%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/9	元/吨	4233	4154	-79	-1.87%	472	2484	92.79%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/9	元/吨	3045	2975	-70	-2.30%	550	2217	90.46%
	棉纱进口利润		3/9	元/吨	106	126	20	18.87%	188	933	63.89%
其他	汇率		3/9	\$/¥	6.9025	6.9158	0.0133	0.19%	-0.0365	-0.2547	41.13%

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 0.07%，最终收盘价较上个交易日收于 15285 元/吨，较上一个交易日跌 10 元/吨。郑棉成交量大幅增加，持仓量减少，早盘接近尾声时大幅回落，郑棉今日小幅收跌。美元指数收跌，但地缘冲突风险仍存，美棉隔夜上涨 0.23%，收于 64.21 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 9 日棉花仓单总量 12746(+28)张，其中注册仓单 11647(+204)张，有效预报 1099(-176)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 8 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 33190169 包，共 749.21 万吨，较前一日增加 0.12 万吨，同比增加 11.9%，其中新疆检验量 32738140 包，共 739.08 万吨，较前一日增加 0.12 万吨；内地检验量为 281494 包，共 6.26 万吨。

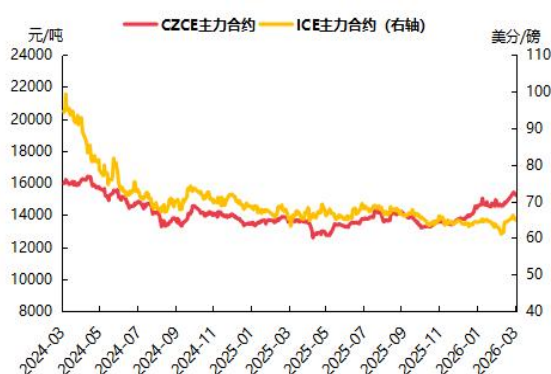
3、据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 3 月 6 日，棉花商业总库存 520.78 万吨，环比上周减少 5.98 万吨，减幅为 1.14%。其中新疆地区商品棉 401.51 万吨，周环比减少 8.54 万吨，减幅为 2.08%。内地地区商品棉 63.62 万吨，周环比增加 0.72 万吨，增幅为 1.14%。

4、据国家棉花市场监测系统对 11 省区 43 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2026 年 3 月 5 日，全国新棉采摘已基本结束；全国交售率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.2 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 3 月 5 日，全国加工率为 99.4%，同比下降 0.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.1 个百分点；全国销售率为 71.9%，同比提高 19.2 个百分点，较过去四年均值提高 23.5 个百分点。

5、1 月土耳其棉花进口量 8.7 万吨，环比（6.9 万吨）增加 27.2%，同比（7.3 万吨）增加 19.1%，是自 2025 年 7 月以来最大月度进口量。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



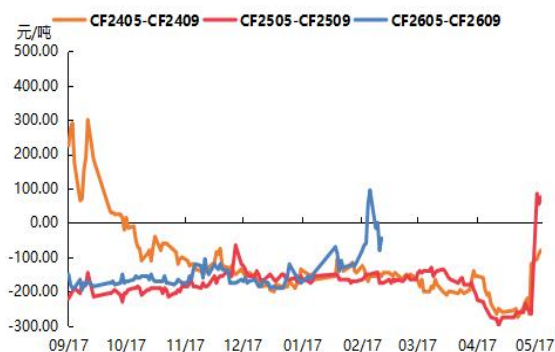
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



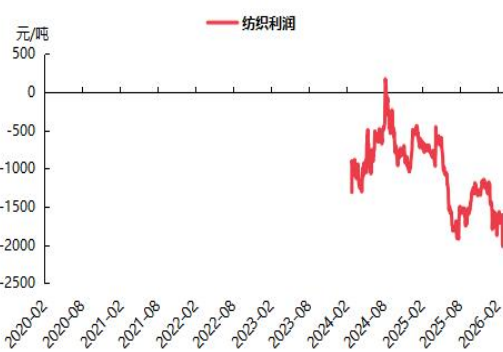
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



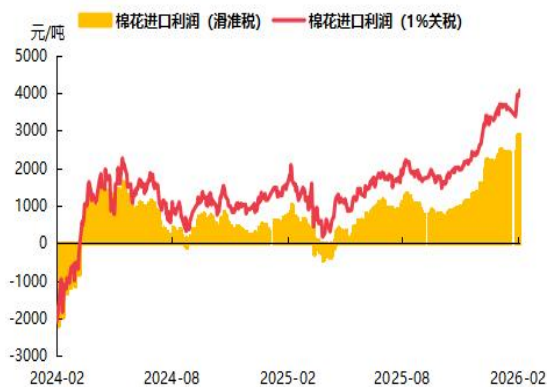
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



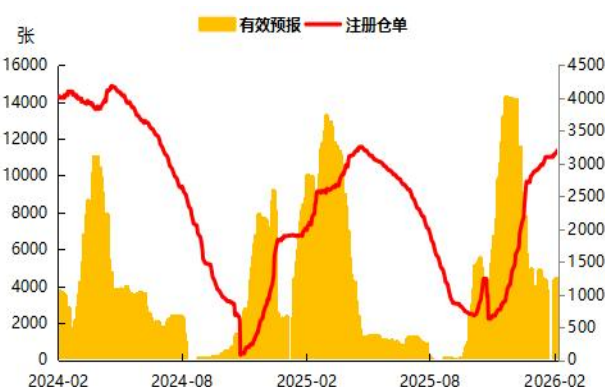
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国 2 月非农就业人数不如预期，美联储 6 月降息的预期概率迅速升至约 50%，但霍尔木兹海峡航运风险仍存，叠加中东国家减产，原油大涨突破每桶 100 美元，通胀压力增加，或推动美元继续走强，将削弱美棉需求。国内方面，截止 2026 年 3 月 6 日，棉花商业总库存 520.78 万吨，环比上周减少 5.98 万吨，减幅为 1.14%，棉花商业库存继续下降，纺企开机率回升，纱线市场分化，高支纱需求较好，涨价后下游接受度较高。需求尚未回暖，纺企仍按需采购补库。近期油价上行，推高化纤价格，对棉花形成利好支撑。叠加扩内需促消费政策，对纺织成品端形成支撑。关注传统旺季的订单改善趋势，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。