

棉花：美棉小幅收涨 郑棉缩量收涨

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	3/10	元/吨	15285	15320	35	0.23%	665	1670	60.48%
		成交量	3/10	手	912981	451611	-461370	-50.53%	95327	229337	83.90%
		持仓量	3/10	手	749561	721678	-27883	-3.72%	21406	94410	97.83%
		注册仓单	3/10	张	11647	11950	303	2.60%	1264	4011	79.46%
		有效预报	3/10	张	1099	790	-309	0.00%	-322	-1691	54.42%
	CF01价格		3/10	元/吨	15655	15705	50	0.32%	540	1695	63.14%
	CF05价格		3/10	元/吨	15285	15320	35	0.23%	665	1670	59.78%
	ICE2号棉主力价格		3/9	美分/磅	64.21	64.68	0.47	0.73%	3.09	-1.28	39.99%
	CY主力价格		3/10	元/吨	21280	21280	0	0.00%	840	1495	42.38%
现货	CC Index 3128B		3/10	元/吨	16632	16733	101	0.61%	745	1851	71.80%
	CY Index C32S		3/10	元/吨	21960	22000	40	0.18%	480	7118	36.60%
	FC Index M 1%关税		3/10	元/吨	12478	12546	68	0.54%	128	-776	26.80%
	FC Index M 滑准税		3/10	元/吨	13657	13695	38	0.28%	1277	-485	19.92%
	FCY Index C32S		3/10	元/吨	21854	21854	0	0.00%	311	-73	32.27%
价差	基差	CF01基差	3/10	元/吨	977	1028	51	5.22%	205	156	78.43%
		CF05基差	3/10	元/吨	1347	1413	66	4.90%	80	181	90.92%
		CF09基差	3/10	元/吨	1292	1353	61	4.72%	135	286	90.64%
	跨期	1-5价差	3/10	元/吨	370	385	15	0.00%	-125	25	76.27%
		5-9价差	3/10	元/吨	-55	-60	-5	9.09%	55	105	62.22%
		9-1价差	3/10	元/吨	-315	-325	-10	3.17%	70	-130	28.87%
利润	纺纱利润		3/10	元/吨	-1835.2	-1906.3	-71.1	3.87%	-339.5	-1156.1	0.19%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/10	元/吨	4154	4187	33	0.79%	617	2627	92.97%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/10	元/吨	2975	3038	63	2.12%	665	2336	90.70%
	棉纱进口利润		3/10	元/吨	106	146	40	37.74%	169	953	65.39%
其他	汇率		3/10	\$/¥	6.9158	6.8982	-0.0176	-0.25%	-0.0476	-0.2751	40.29%

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 0.23%，最终收盘价较上个交易日收于 15320 元/吨，较上一个交易日涨 35 元/吨。郑棉成交量减半，持仓量减少，织厂订单稳步回升，郑棉今日小幅收涨。美元指数收跌，地缘冲突风险仍存，美棉隔夜上涨 0.73%，收于 64.68 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 10 日棉花仓单总量 12740 (-6) 张，其中注册仓单 11950 (+303) 张，有效预报 790 (-309) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 9 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 33217807 包，共 749.83 万吨，较前一日增加 0.62 万吨，同比增加 11.9%，其中新疆检验量 32765235 包，共 739.69 万吨，较前一日增加 0.61 万吨；内地检验量为 282037 包，共 6.28 万吨。

3、据海关总署，2026 年 2 月我国出口纺织品服装 224.44 亿美元，同比增加 73.4%，其中出口纺织纱线、织物及制品 113.83 亿美元，同比增加 83%，出口服装及衣着附件 110.62 亿美元，同比增加 64.5%。2026 年 1-2 月累计出口纺织品服装 504.46 亿美元，同比增加 17.6%。

4、据中国棉花协会发布的每周快报，上周（3 月 2 日-3 月 8 日）国内棉价偏强震荡，中国棉花价格指数（CCIndex 3128B）周均价为 16611 元/吨，环比上涨 163 元/吨；Cotlook A 指数周均价 75 美分/磅，环比下跌 0.9 美分/磅，1%关税下折人民币 12827 元/吨（含 200 元/吨港口费用），比中国棉花价格指数（CCIndex 3128B）低 3784 元，价差较前一周扩大 425 元，3 月 6 日内外棉价差已扩至 3900 元/吨左右，创十年来新高。

5、巴西棉花种植者协会(Abrapa)发布的 2 月报告显示，1 月巴西出口 31.69 万吨棉花，使得该国 2025/26 年度前 6 个月(去年 8 月至今年 1 月)棉花出口达到 172.20 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

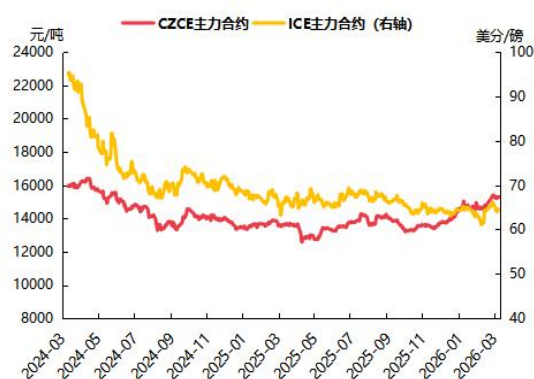
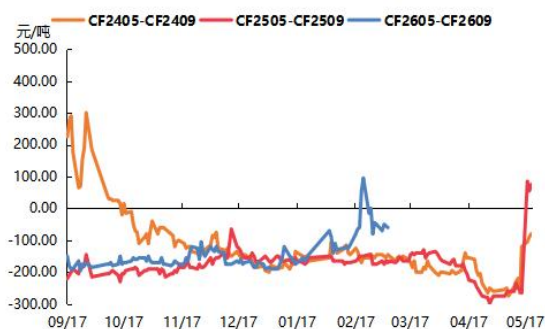


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



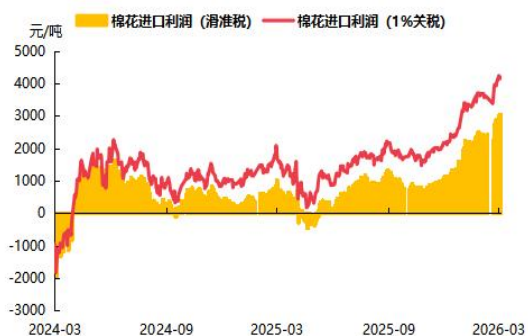
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

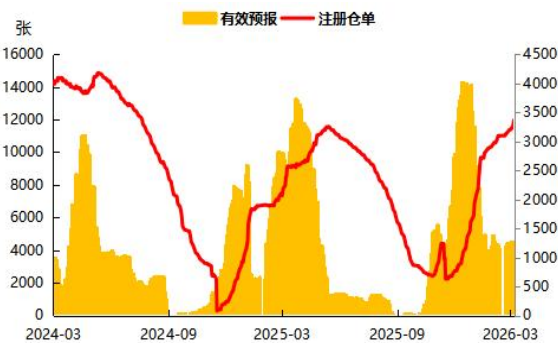
图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

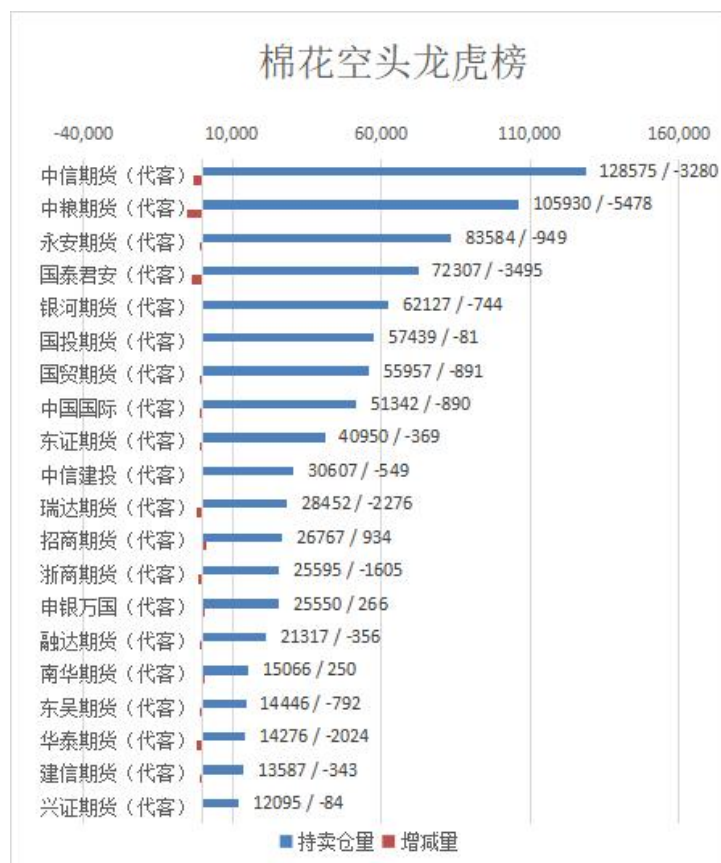
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



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，伊朗驻华大使法兹里 9 日在北京召开记者会，就当前危机及外交政策走向阐述伊方立场。法兹里大使表示，在新任最高领袖的领导下，伊朗主张遵循伊朗高级官员在通话中提出的“三步走”方案，以推动当前局势的缓和与政治解决。G7 财长周一在是否立即释放战略石油储备的问题上达成广泛共识，决定暂不采取这一行动。霍尔木兹海峡航运风险仍存，化肥供应会受影响，从成本端对美棉形成支撑。国内方面，棉花商业总库存继续下降，2 月我国出口纺织品服装 224.44 亿美元，同比增加 73.4%，近期油价上行，推高化纤价格，各织布厂订单稳步增多，夏季纺服订单开始落实，需求复苏预期升温，对棉价形成利好支撑。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。