

棉花：美棉小幅收涨 郑棉增量收涨

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	3/11	元/吨	15320	15515	195	1.27%	770	1880	64.36%
		成交量	3/11	手	452012	690795	238783	52.83%	490449	518192	92.71%
		持仓量	3/11	手	721679	743676	21997	3.05%	47264	118837	98.34%
		注册仓单	3/11	张	11950	12152	202	1.69%	1406	3684	79.73%
		有效预报	3/11	张	790	610	-180	0.00%	-613	-1541	46.35%
	CF01价格		3/11	元/吨	15705	15775	70	0.45%	545	1760	64.11%
	CF05价格		3/11	元/吨	15320	15515	195	1.27%	770	1880	64.15%
	ICE2号棉主力价格		3/10	美分/磅	64.68	65.26	0.58	0.90%	1.22	-0.77	41.53%
	CY主力价格		3/11	元/吨	21280	21580	300	1.41%	990	1805	47.13%
现货	CC Index 3128B		3/11	元/吨	16733	16668	-65	-0.39%	639	1765	71.57%
	CY Index C325		3/11	元/吨	22000	22000	0	0.00%	480	7097	36.59%
	FC Index M 1%关税		3/11	元/吨	12546	12664	118	0.94%	246	-658	27.98%
	FC Index M 滑准税		3/11	元/吨	13695	13774	79	0.58%	1356	-406	22.55%
	FCY Index C325		3/11	元/吨	21927	21927	0	0.00%	370	20	34.35%
价差	基差	CF01基差	3/11	元/吨	1028	893	-135	-13.13%	94	5	74.28%
		CF05基差	3/11	元/吨	1413	1153	-260	-18.40%	-131	-115	81.63%
		CF09基差	3/11	元/吨	1353	1138	-215	-15.89%	-66	40	84.52%
	跨期	1-5价差	3/11	元/吨	385	260	-125	0.00%	-225	-120	70.67%
		5-9价差	3/11	元/吨	-60	-15	45	-75.00%	65	155	64.32%
		9-1价差	3/11	元/吨	-325	-245	80	-24.62%	160	-35	34.14%
利润	纺纱利润		3/11	元/吨	-1906.3	-1834.8	71.5	-3.75%	-222.9	-1061.5	0.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/11	元/吨	4187	4004	-183	-4.37%	393	2423	91.08%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/11	元/吨	3038	2894	-144	-4.74%	480	2171	90.07%
	棉纱进口利润		3/11	元/吨	73	73	0	0.00%	110	860	59.98%
其他	汇率		3/11	\$/¥	6.8982	6.8917	-0.0065	-0.09%	-0.0521	-0.2824	39.80%

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 1.27%，最终收盘价较上个交易日收于 15515 元/吨，较上一个交易日涨 195 元/吨。郑棉成交量与持仓量均增加，织厂订单稳步回升，郑棉今日收涨。原油相对高价形成支撑，美棉隔夜上涨 0.9%，收于 65.26 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 11 日棉花仓单总量 12762(+22)张，其中注册仓单 12152(+202)张，有效预报 610(-180)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 10 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 33246043 包，共 750.47 万吨，较前一日增加 0.64 万吨，同比增加 11.9%，其中新疆检验量 32793471 包，共 740.33 万吨，较前一日增加 0.64 万吨；内地检验量为 282037 包，共 6.28 万吨。

3、据农业农村部发布的农产品月度供需报告，本月对中国棉花供需形势预测与上月保持一致，棉花均价小幅上调。传统纺织旺季“金三银四”到来，加之美国关税政策调整利好纺织品出口，纺织企业春节后补库需求增加，皮棉销售顺畅。新疆维吾尔自治区政府工作报告中提出，2026 年新疆棉花总产稳定在 560 万吨左右（较 2025 年 616.5 万吨减 9.2%）。市场对新年度棉花供应预期收紧，预计国内棉价后期将呈高位震荡趋势。

4、根据春播意向调查，新疆植棉政策方向已明确但各地落实举措不一，将新年度植棉面积环比略下调，2026 年全国棉花意向种植面积预计为 4624.9 万亩，同比下降 2.2%

5、据美国农业部公布的 2026 年 3 月全球棉花供需月报，由于巴西和中国产量的上调抵消了阿根廷产量的下调，预计全球产量将上调 110 多万包，达到 1.21 亿包。由于巴基斯坦、孟加拉国、墨西哥和越南的需求下调抵消了中国的需求上调，预计全球消费量将下调 10 万包以上，至 1.186 亿包。虽然全球产量同比增长了 2%，但消费量却略有下降。由于澳大利亚出口上调，全球贸易量上调了 20 万包，达到 4390 万包。印度进口的上调抵消了巴基斯坦、孟加拉国和越南进口的下调。由于印度和巴西期末库存的上调抵消了澳大利亚和阿根廷期末库存的下调，全球期末库存上调了近 130 万包，达到 7640 万包。美国 2025/26 年度的季节平均农产品价格预计维持在每磅 60 美分。

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



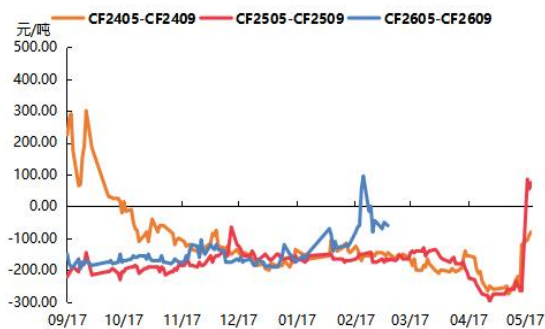
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



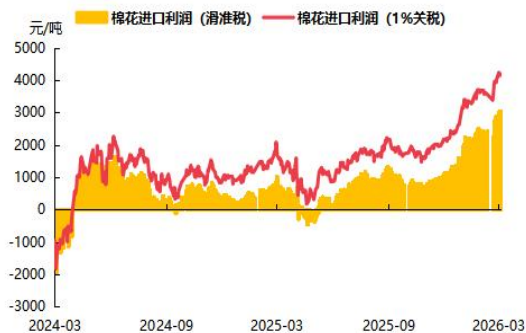
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

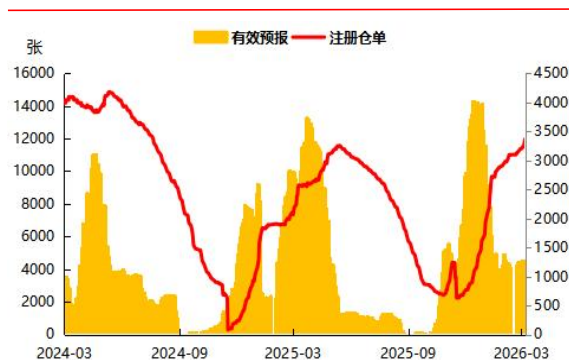


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据美国农业部（USDA）公布的 2026 年 3 月全球棉花供需月报，上调全球产量预估，消费量预估却略有下降，全球期末库存预估随之上调，报告偏空。霍尔木兹海峡航运风险仍存，化肥供应或偏紧，叠加原油相对高价，对美棉形成支撑。国内方面，棉花商业总库存继续下降，美国关税政策调整利好纺织品出口，油价相对高位支撑棉价，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，叠加 2026 年全国棉花意向种植面积预计为 4624.9 万亩，同比下降 2.2%，新年度棉花供应预期偏紧，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。