

棉花：美棉小幅收跌 郑棉震荡收涨

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	3/12	元/吨	15515	15545	30	0.19%	755	1935	64.76%
		成交量	3/12	手	690795	537633	-153162	-22.17%	303623	396682	88.31%
		持仓量	3/12	手	743676	741308	-2368	-0.32%	47313	120104	98.26%
		注册仓单	3/12	张	12152	12325	173	1.42%	1436	3785	79.98%
		有效预报	3/12	张	610	446	-164	0.00%	-710	-1656	40.40%
	CF01价格		3/12	元/吨	15775	15875	100	0.63%	645	1910	65.36%
	CF05价格		3/12	元/吨	15515	15545	30	0.19%	755	1935	64.78%
	ICE2号棉主力价格		3/11	美分/磅	65.26	65.24	-0.02	-0.03%	0.95	-1.76	41.48%
	CY主力价格		3/12	元/吨	21580	21735	155	0.72%	1080	2055	49.66%
现货	CC Index 3128B		3/12	元/吨	16668	16848	180	1.08%	779	1955	72.07%
	CY Index C325		3/12	元/吨	22000	22000	0	0.00%	480	7107	36.58%
	FC Index M 1%关税		3/12	元/吨	12664	12647	-17	-0.13%	182	-675	27.89%
	FC Index M 滑准税		3/12	元/吨	13774	13756	-18	-0.13%	1291	-424	21.87%
	FCY Index C325		3/12	元/吨	21967	21967	0	0.00%	410	60	34.97%
价差	基差	CF01基差	3/12	元/吨	893	973	80	8.96%	134	45	76.73%
		CF05基差	3/12	元/吨	1153	1303	150	13.01%	24	20	87.52%
		CF09基差	3/12	元/吨	1138	1253	115	10.11%	39	135	87.78%
	跨期	1-5价差	3/12	元/吨	260	330	70	0.00%	-110	-25	73.96%
		5-9价差	3/12	元/吨	-15	-50	-35	233.33%	15	115	62.95%
		9-1价差	3/12	元/吨	-245	-280	-35	14.29%	95	-90	32.37%
利润	纺纱利润		3/12	元/吨	-1834.8	-2032.8	-198	10.79%	-376.9	-1270.5	0.03%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/12	元/吨	4004	4201	197	4.92%	597	2630	93.19%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/12	元/吨	2894	3092	198	6.84%	679	2379	91.02%
	棉纱进口利润		3/12	元/吨	33	33	0	0.00%	70	820	57.02%
其他	汇率		3/12	\$/¥	6.8917	6.8959	0.0042	0.06%	-0.0498	-0.2737	40.26%

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 0.19%，最终收盘价较上个交易日收于 15545 元/吨，较上一个交易日涨 30 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，冲高回落，重心企稳逐步上移，郑棉今日收涨。美元指数收涨，叠加资金获利了结，美棉隔夜下跌 0.03%，收于 65.24 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 12 日棉花仓单总量 12771 (+9) 张，其中注册仓单 12325 (+173) 张，有效预报 446 (-164) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 11 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 33290304 包，共 751.47 万吨，较前一日增加 1 万吨，同比增加 11.9%，其中新疆检验量 32837732 包，共 741.33 万吨，较前一日增加 1 万吨；内地检验量为 282037 包，共 6.28 万吨。

3、3 月 10-11 日巴州、阿克苏等地监管库 2023/24 年度 236/337 级长绒棉(断裂比强度 38-40CN/TEX)一口价集中在 25020-25520 元/吨；2024/25 年度 237 级长绒棉(断裂比强度 40-41CN/TEX)一口价多在 26520-26720 元/吨；2025/26 年度 336 级长绒棉(断裂比强度 39-41CN/TEX)报价 27520-27820 元/吨(少数棉企报价突破 28000 元/吨)。由于新棉、陈棉价差仍达到 1000-2500 元/吨，因此疆内外纺织厂关注、询价重点仍以陈棉为主。

4、据部分棉企持单、报价，3 月 11-12 日保税巴西棉 M 1-5/32(强力 28/29GPT)净重报价 75.51-76.81 美分/磅(基差 10.2-11.5 美分/磅，对标 ICE 期棉 2605 合约，少数棉企一口价 77 美分/磅)，1%关税进口直接成本约 12920-13140 元/吨，40%全关税进口成本约 17835-18135 元/吨；目前青岛、张家港等保税库已清关巴西棉 M 1-5/32(强力 28/29GPT)人民币报价多在 17050-17510 元/吨(含 2023/24 年度陈棉)，高于 1%关税下直接进口成本 3960-4580 元/吨；2024/25 年度巴西棉新棉人民币报价与 40%全关税进口巴西棉成本的差距则缩小至 300-500 元/吨，对于部分有实际进口需求又没有 1%配额、对 2026 年国际棉价看涨的用棉企业而言，采取 40%全关税进口巴西棉存在可行性。

5、据布工厂，坯布库存：3 月 11 日坯布织造库存为 33.5 天左右，市场交投逐步恢复，成本激增情况下，避险情绪升温，因此坯布库存小幅下降。

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



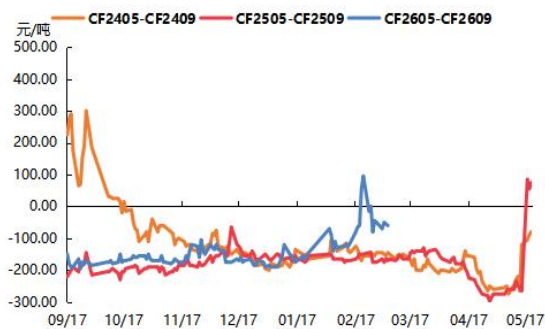
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



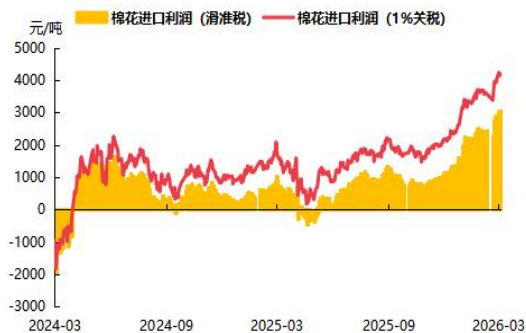
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

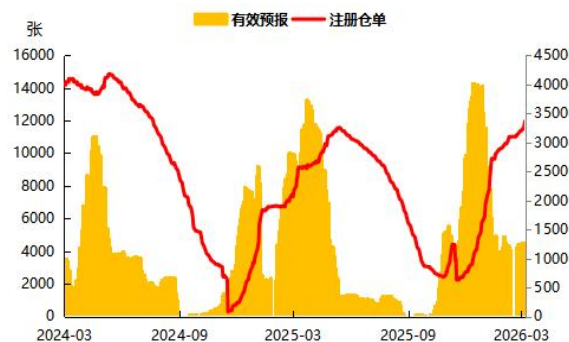


数据来源: Wind、金石期货研究所

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，叠加原油大涨，对美棉形成支撑。国内方面，棉花商业总库存持续去化，美国前期关税政策利好，纺织品处于抢出口窗口期，春夏订单启动，原油高价支撑棉价，叠加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

免责条款：

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。