

棉花：美棉大幅收涨 郑棉震荡收跌

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	3/17	元/吨	15480	15415	-65	-0.42%	675	1760	62.51%
		成交量	3/17	手	431811	421364	-10447	-2.42%	186901	236538	82.05%
		持仓量	3/17	手	711934	710158	-1776	-0.25%	43227	120417	97.30%
		注册仓单	3/17	张	12495	12482	-13	-0.10%	1481	3360	80.12%
		有效预报	3/17	张	293	293	0	0.00%	-779	-2537	31.57%
	CF01价格		3/17	元/吨	15880	15780	-100	-0.63%	585	1765	64.10%
	CF05价格		3/17	元/吨	15480	15415	-65	-0.42%	675	1760	62.14%
	ICE2号棉主力价格		3/16	美分/磅	65.8	68.44	2.64	4.01%	4.83	1.48	49.99%
	CY主力价格		3/17	元/吨	21485	21480	-5	-0.02%	950	1730	46.08%
现货	CC Index 3128B		3/17	元/吨	16884	16821	-63	-0.37%	733	1907	71.89%
	CY Index C32S		3/17	元/吨	22000	22050	50	0.23%	530	7136	37.20%
	FC Index M 1%关税		3/17	元/吨	12782	13186	404	3.16%	670	-578	34.42%
	FC Index M 滑准税		3/17	元/吨	13840	14086	246	1.78%	1570	-376	32.55%
	FCY Index C32S		3/17	元/吨	21981	21981	0	0.00%	424	73	35.13%
价差	基差	CF01基差	3/17	元/吨	1004	1041	37	3.69%	117	142	78.83%
		CF05基差	3/17	元/吨	1404	1406	2	0.14%	27	147	90.71%
		CF09基差	3/17	元/吨	1329	1331	2	0.15%	12	237	90.17%
	跨期	1-5价差	3/17	元/吨	400	365	-35	0.00%	-90	5	75.44%
		5-9价差	3/17	元/吨	-75	-75	0	0.00%	-15	90	61.37%
		9-1价差	3/17	元/吨	-325	-290	35	-10.77%	105	-95	31.72%
		纺纱利润		3/17	元/吨	-2072.4	-1953.1	119.3	-5.76%	-276.3	-1147.7
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/17	元/吨	4102	3635	-467	-11.38%	32	2485	89.13%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/17	元/吨	3044	2735	-309	-10.15%	291	2283	89.41%
	棉纱进口利润		3/17	元/吨	19	69	50	263.16%	106	877	59.75%
其他	汇率		3/17	\$/¥	6.9057	6.8961	-0.0096	-0.14%	-0.0437	-0.2727	40.25%

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 0.42%，最终收盘价较上个交易日收于 15415 元/吨，较上一个交易日跌 65 元/吨。郑棉成交量与持仓量减少，盘面先扬后抑，郑棉今日收跌。受美元指数收跌支撑，美棉隔夜上涨 4.01%，收于 68.44 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 17 日棉花仓单总量 12775 (-13) 张，其中注册仓单 12482 (-13) 张，有效预报 293 (+0) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 16 日，2025 年棉

花年度全国共有 1100 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 33498830 包，共 756.17 万吨，较前一日增加 0.88 万吨，同比增加 12%，其中新疆检验量 33044101 包，共 745.99 万吨，较前一日增加 0.86 万吨；内地检验量为 284194 包，共 6.33 万吨。

3、根据 TTEB 信息显示，棉花现货交投依旧冷清，纺企采购意愿暂时不强，现货主流基差整体暂稳。2025/26 南疆喀什机采 3129/29B 杂 3.5 内马值 4 及以上主流销售基差仍在 CF05+1100 及以上，疆内自提；2025/26 北疆机采 4129/29B 杂 3.5 内主流销售基差在 CF05+1250~1350 起，多在 CF05+1350 及以上，疆内自提。

4、据中国棉花协会发布的每周快报，上周（3 月 9 日-15 日），Cotlook A 指数周均价 75.4 美分/磅，环比上涨 0.4 美分/磅，1%关税下折人民币 12908 元/吨（含 200 元/吨港口费用），比中国棉花价格指数（CCIndex 3128B）低 3844 元，价差较前一周扩大 59 元，价差持续维持在 3900 元/吨高位；ICE 棉花期货近期合约周均价 65.2 美分/磅，环比上涨 1 美分/磅。

5、据巴西商贸部，2026 年 3 月第 2 周，共计 10 个工作日，累计装出未加工的棉花 17.23 万吨，去年 3 月为 23.92 万吨。日均装运量为 1.72 万吨/日，较去年 3 月的 1.26 万吨/日增加 36.89%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



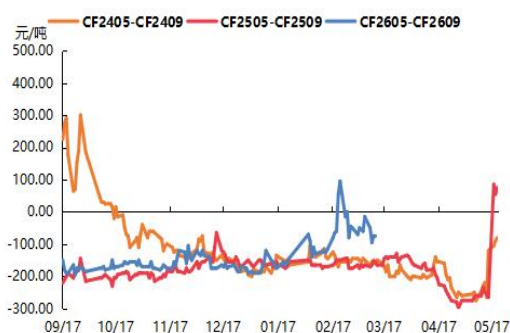
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



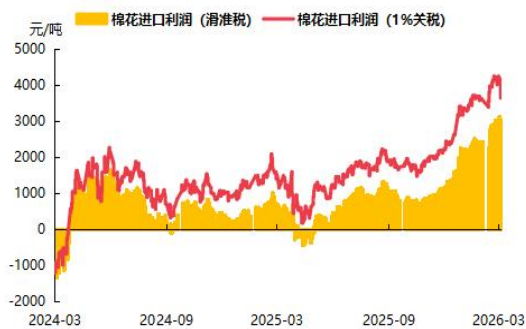
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



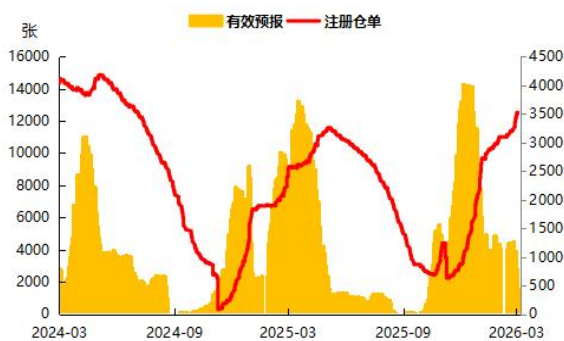
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国陆地棉出口净销售周环比增加，霍尔木兹海峡航运风险仍存，推高化肥成本，原油大涨，对美棉形成支撑。据 CME “美联储观察”：美联储到本周降息 25 个基点的概率为 0.9%，维持利率不变的概率为 99.1%，美联储降息预期大降温，美元指数处近期高位，削弱美棉需求。国内方面，2026 年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为 30 万吨，短期增加供应压力，长期影响有限。棉花商业库存持续去化，新疆库存不足 400 万吨，对棉价形成下方支撑。棉价高位，产业链价格传导不畅，纺企利润不佳，补库谨慎。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。