

棉花：美棉延续收涨 郑棉破位收跌

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	3/18	元/吨	15415	15210	-205	-1.33%	470	1635	57.48%
		成交量	3/18	手	421364	509245	87881	20.86%	274782	298267	87.17%
		持仓量	3/18	手	710158	653507	-56651	-7.98%	-13424	61983	95.32%
		注册仓单	3/18	张	12482	12480	-2	-0.02%	1479	3384	80.11%
		有效预报	3/18	张	293	279	-14	0.00%	-793	-2933	31.16%
	CF01价格		3/18	元/吨	15780	15630	-150	-0.95%	435	1710	61.92%
	CF05价格		3/18	元/吨	15415	15210	-205	-1.33%	470	1635	56.77%
	ICE2号棉主力价格		3/17	美分/磅	68.44	68.71	0.27	0.39%	4.9	2.26	50.75%
	CY主力价格		3/18	元/吨	21480	21300	-180	-0.84%	770	1700	42.64%
现货	CC Index 3128B		3/18	元/吨	16821	16897	76	0.45%	809	1990	72.27%
	CY Index C325		3/18	元/吨	22050	22050	0	0.00%	530	7143	37.18%
	FC Index M 1%关税		3/18	元/吨	13186	13186	0	0.00%	670	-509	34.42%
	FC Index M 滑准税		3/18	元/吨	14086	14086	0	0.00%	1570	-330	32.54%
	FCY Index C325		3/18	元/吨	22015	22015	0	0.00%	458	129	35.68%
价差	基差	CF01基差	3/18	元/吨	1041	1267	226	21.71%	343	280	85.17%
		CF05基差	3/18	元/吨	1406	1687	281	19.99%	308	355	95.67%
		CF09基差	3/18	元/吨	1331	1592	261	19.61%	273	425	94.21%
	跨期	1-5价差	3/18	元/吨	365	420	55	0.00%	-35	75	77.42%
		5-9价差	3/18	元/吨	-75	-95	-20	26.67%	-35	70	60.19%
		9-1价差	3/18	元/吨	-290	-325	-35	12.07%	70	-145	28.84%
利润	纺纱利润		3/18	元/吨	-1953.1	-2036.7	-83.6	4.28%	-359.9	-1239	0.09%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/18	元/吨	3635	3711	76	2.09%	108	2499	89.57%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/18	元/吨	2735	2811	76	2.78%	367	2320	89.59%
	棉纱进口利润		3/18	元/吨	35	35	0	0.00%	72	821	57.20%
其他	汇率		3/18	\$/¥	6.8961	6.8909	-0.0052	-0.08%	-0.0489	-0.2824	39.74%

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 1.33%，最终收盘价较上个交易日收于 15210 元/吨，较上一个交易日跌 205 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，滑准税配额提前发放，形成短期冲击，盘面上震荡走低，日线下破 10 日和 20 日均线，郑棉今日收跌。受美元走软支撑，美棉隔夜上涨 0.39%，收于 68.71 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 18 日棉花仓单总量 12759 (-16) 张，其中注册仓单 12480 (-2) 张，有效预报 279 (-14) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 17 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 33526558 包，共 756.8 万吨，较前一日增加 0.63 万吨，同比增加 12.1%，其中新疆检验量 33071829 包，共 746.61 万吨，较前一日增加 0.63 万吨；内地检验量为 284194 包，共 6.33 万吨。

3、据张家港保税区纺织原料市场，截至 2026 年 3 月 16 日，张家港保税区棉花总库存 4.45 万吨，较去年同期减少 0.13%；其中保税棉 3.65 万吨，较去年同期减少 0.26%；非保税棉 0.80 万吨，较去年同期增加 2.83%。从进口棉来源地来看，巴西棉占比 42.87%，较去年同期增加 14.94 百分点；美棉占比 17.02%，较去年同期减少 20.33 百分点；澳棉占比 26.47%，较去年同期减少 5.38 百分点；其他国家及地区占比 13.64%，较去年同期增长 10.77 百分点。当前进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 2541.62 吨，入库 4606.00 吨，净入库（2064.38）吨。

4、据海关总署，2026 年 2 月我国进口棉花 17 万吨，同比增加 5 万吨，增幅 44.1%。2026 年 1-2 月累计进口棉花 38 万吨，同比增加 11 万吨，增幅 41%。2026 年 2 月我国进口棉纱 13 万吨，同比增加 2 万吨，增幅 13.1%。2026 年 1-2 月累计进口棉纱 29 万吨，同比增加 8 万吨，增幅 40.2%。

5、3 月 16-17 日巴州、阿克苏等内棉花监管库/交割库 3129B/3130B 机采棉（断裂比强度 28-30CN/TEX）基差稳定在 1010-1300 元/吨（对标郑棉 CF2605 合约，北疆库基差稍高 50-120 元/吨）；目前河南、山东、江苏、湖北等内地库 3129B/3130B 南疆机采棉（断裂比强度 29-30CN/TEX）基差则达到 1700-1900 元/吨，疆内外棉花报价差距较 2 月中旬普遍上涨 50-100 元/吨。

6、据美国商务部纺织服装办公室（OTEXA），美国 2026 年 1 月自中国进口的纺织品和服装总额约 10.78 亿美元，环比增加 4.7%，同比下降 55.9%。美国 2026 年 1 月自中国进口的棉纺织品和服装总额约 2.88 亿美元，环比增加 13%，同比下降 56.6%。1 月美国自中国进口的纺织品和服装中棉制品进口额占比为 26.7%。

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

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

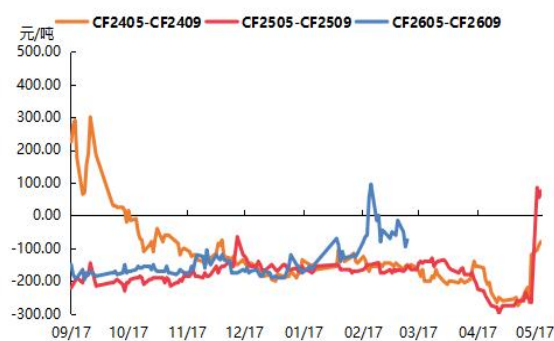


图 4：纺织利润



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 5：棉花进口利润

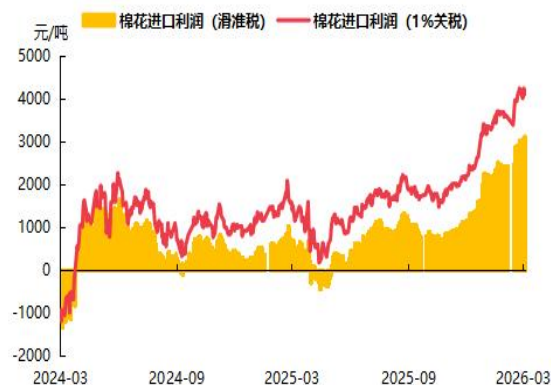


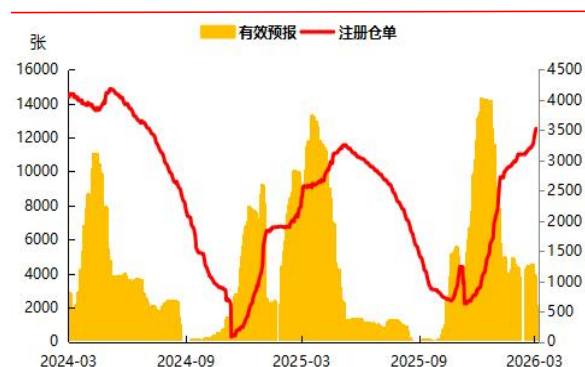
图 6：棉纱进口利润



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



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，美国产棉区大面积干旱，引发市场减产担忧，叠加中国提前增发滑准税配额，短期对美棉形成支撑。霍尔木兹海峡航运风险仍存，推高化肥成本，原油仍处高位，对美棉形成支撑。市场普遍预期本次美联储将维持利率不变，出于对美国经济增长优势消退担忧，美元近期回调走弱，但仍处相对高位，对美棉支撑偏弱。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。内外棉价差大，港口外棉供应充足，对国内棉花形成一定冲击。棉花商业总库存持续去库，新疆库存不足 400 万吨，对棉价形成底部支撑。棉价高位，下游企业产品分化，中高支纱线依然订单充足，利润可观，行业整体成品端跟涨乏力，利润不佳，逢回调补库。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弱运行。

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。