

棉花：美棉小幅收跌 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	3/19	元/吨	15210	15150	-60	-0.39%	410	1505	55.83%
		成交量	3/19	手	509245	348315	-160930	-31.60%	113852	189618	75.87%
		持仓量	3/19	手	653507	619756	-33751	-5.16%	-47175	35953	93.58%
		注册仓单	3/19	张	12480	12437	-43	-0.34%	1436	3367	80.02%
		有效预报	3/19	张	279	323	44	0.00%	-749	-2898	33.36%
	CF01价格		3/19	元/吨	15630	15605	-25	-0.16%	410	1620	61.47%
	CF05价格		3/19	元/吨	15210	15150	-60	-0.39%	410	1505	54.92%
	ICE2号棉主力价格		3/18	美分/磅	68.71	68.7	-0.01	-0.01%	4.57	2.31	50.72%
	CY主力价格		3/19	元/吨	21300	21285	-15	-0.07%	755	1535	42.38%
现货	CC Index 3128B		3/19	元/吨	16897	16722	-175	-1.04%	634	1848	71.73%
	CY Index C325		3/19	元/吨	22050	22050	0	0.00%	530	7176	37.17%
	FC Index M 1%关税		3/19	元/吨	13287	13287	0	0.00%	771	-355	36.66%
	FC Index M 滑准税		3/19	元/吨	14155	14155	0	0.00%	1639	-233	33.94%
	FCY Index C325		3/19	元/吨	22015	22015	0	0.00%	458	129	35.67%
价差	基差	CF01基差	3/19	元/吨	1267	1117	-150	-11.84%	193	228	80.88%
		CF05基差	3/19	元/吨	1687	1572	-115	-6.82%	193	343	94.21%
		CF09基差	3/19	元/吨	1592	1467	-125	-7.85%	148	383	92.87%
	跨期	1-5价差	3/19	元/吨	420	455	35	0.00%	0	115	78.47%
		5-9价差	3/19	元/吨	-95	-105	-10	10.53%	-45	40	59.61%
		9-1价差	3/19	元/吨	-325	-350	-25	7.69%	45	-155	26.75%
利润	纺纱利润		3/19	元/吨	-2036.7	-1844.2	192.5	-9.45%	-167.4	-1052.8	0.62%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/19	元/吨	3610	3435	-175	-4.85%	-168	2203	88.31%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/19	元/吨	2742	2567	-175	-6.38%	123	2081	88.58%
	棉纱进口利润		3/19	元/吨	35	35	0	0.00%	72	851	57.18%
其他	汇率		3/19	\$/¥	6.8909	6.8975	0.0066	0.10%	-0.0423	-0.2722	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，下跌 0.39%，最终收盘价较上个交易日收于 15150 元/吨，较上一个交易日跌 60 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，盘面上低开窄幅震荡，郑棉今日收跌。原油大幅收涨，但叠加美元走强，美棉隔夜下跌 0.01%，收于 68.7 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 19 日棉花仓单总量 12760(+1)张，其中注册仓单 12437(-43)张，有效预报 323(+44)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 18 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 33562841 包，共 757.62 万吨，较前一日增加 0.82 万吨，同比增加 12.1%，其中新疆检验量 33104777 包，共 747.36 万吨，较前一日增加 0.74 万吨；内地检验量为 287529 包，共 6.4 万吨。

3、3 月 18 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 13287 元/吨，比国产标准级棉花价格低 3610 元/吨，较上周缩小 394 元/吨；滑准税进口棉完税成本 14155 元/吨，比国产棉价格低 2742 元/吨，较上周缩小 152 元/吨。受原油价格上涨、美国天气干燥等影响，外棉价格大幅上涨，涨幅大于国内，内外棉价差有所收窄。

4、据市场消息，目前北疆 31 级“双 29”棉花的基差报价为 CF05+1100 至 1300 元/吨，“双 30”棉花报价为 CF05+1300 至 1450 元/吨（新疆仓库自提，含入库费用），较此前普遍下调 50-100 元/吨。

5、根据巴基斯坦统计局（PBS）发布的数据，2026 年 2 月巴基斯坦棉纱出口量约 3.09 万吨，环比增加 1.5%，同比增加 57%。2026 年 1-2 月巴基斯坦累计出口棉纱 6.13 万吨。2026 年 2 月巴基斯坦纺织品服装出口额为 13.11 亿美元，环比减少 24.6%，同比减少 7.2%。2026 年 1-2 月巴基斯坦累计出口纺织品服装 30.5 亿美元。

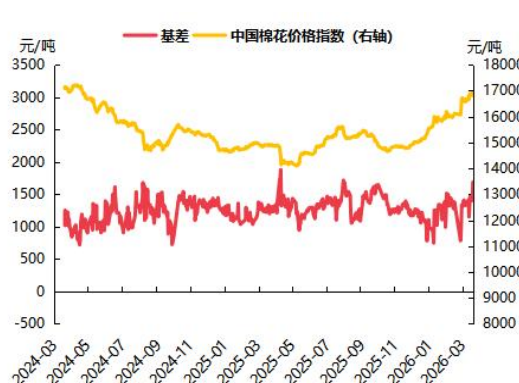
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



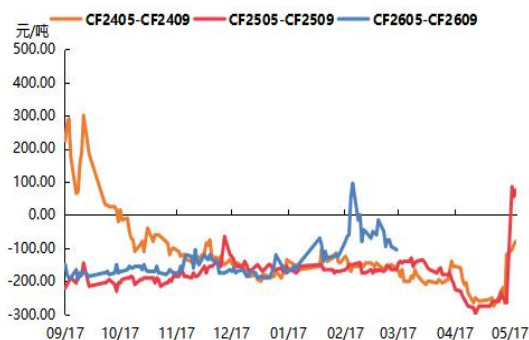
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



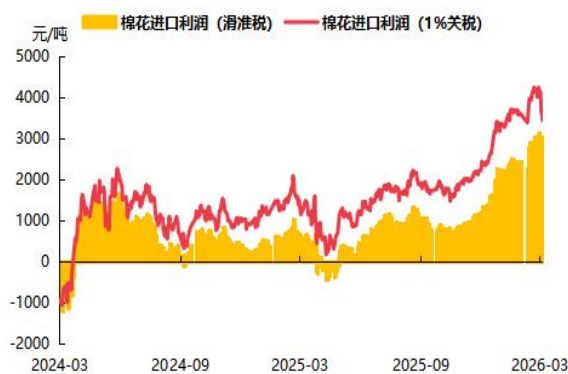
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



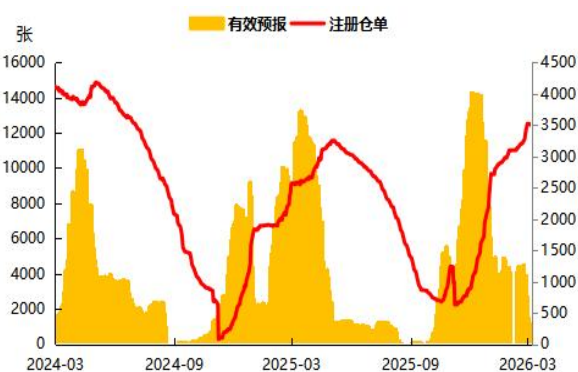
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

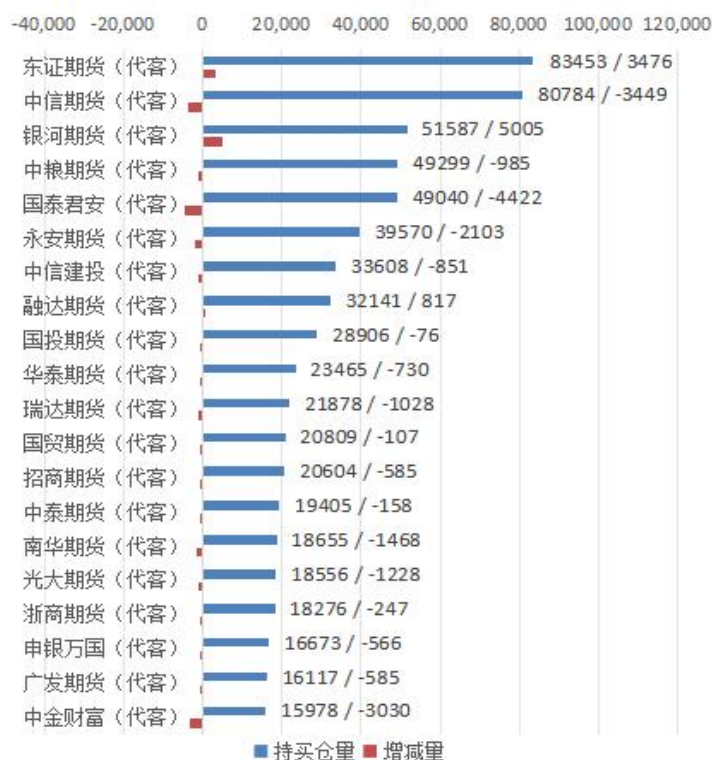


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储将基准利率维持在 3.50%-3.75% 不变，美元反弹走强，对美棉上行构成压力。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。国内方面，提前发放棉花进口滑准税加工贸易配额，短期增加供应压力，长期影响有限。内外棉仍顺挂但价差有所收窄，港口外棉供应充足，对国内棉花形成一定冲击。近期郑棉期价走势震荡偏弱，下游纺企逢回调补库，且存在观望情绪，部分棉企下调基差报价以促成交。原油高价，需求呈现韧性，对棉价形成支撑。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，但我们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。