

棉花：美棉承压于出口销售下滑 郑棉减仓收涨

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	3/20	元/吨	15150	15215	65	0.43%	475	1525	57.57%
		成交量	3/20	手	348315	368341	20026	5.75%	133878	167966	77.99%
		持仓量	3/20	手	619756	592451	-27305	-4.41%	-74480	8881	91.61%
		注册仓单	3/20	张	12437	12400	-37	-0.30%	1399	3257	80.00%
		有效预报	3/20	张	323	328	5	0.00%	-744	-2886	33.73%
	CF01价格		3/20	元/吨	15605	15710	105	0.67%	515	1700	63.12%
	CF05价格		3/20	元/吨	15150	15215	65	0.43%	475	1525	56.88%
	ICE2号棉主力价格		3/19	美分/磅	68.7	67.71	-0.99	-1.44%	2.16	1.65	47.89%
	CY主力价格		3/20	元/吨	21285	21475	190	0.89%	945	1675	45.97%
现货	CC Index 3128B		3/20	元/吨	16722	16649	-73	-0.44%	561	1758	71.38%
	CY Index C325		3/20	元/吨	22050	22100	50	0.23%	580	7209	37.44%
	FC Index M 1%关税		3/20	元/吨	13287	13118	-169	-1.27%	602	-505	33.42%
	FC Index M 滑准税		3/20	元/吨	14155	14052	-103	-0.73%	1536	-315	31.82%
	FCY Index C325		3/20	元/吨	22015	22015	0	0.00%	458	129	35.66%
价差	基差	CF01基差	3/20	元/吨	1117	939	-178	-15.94%	15	58	75.45%
		CF05基差	3/20	元/吨	1572	1434	-138	-8.78%	55	233	91.32%
		CF09基差	3/20	元/吨	1467	1329	-138	-9.41%	10	268	90.02%
	跨期	1-5价差	3/20	元/吨	455	495	40	0.00%	40	175	79.59%
		5-9价差	3/20	元/吨	-105	-105	0	0.00%	-45	35	59.60%
		9-1价差	3/20	元/吨	-350	-390	-40	11.43%	5	-210	24.56%
				3/20	元/吨						
利润	纺纱利润		3/20	元/吨	-1844.2	-1713.9	130.3	-7.07%	-37.1	-903.8	2.05%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/20	元/吨	3435	3531	96	2.79%	-72	2263	88.56%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/20	元/吨	2567	2597	30	1.17%	153	2073	88.82%
	棉纱进口利润		3/20	元/吨	35	85	50	142.86%	122	901	60.58%
其他	汇率		3/20	\$/¥	6.8975	6.8898	-0.0077	-0.11%	-0.05	-0.2856	39.64%

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 0.43%，最终收盘价较上个交易日收于 15215 元/吨，较上一个交易日涨 65 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，盘面上低开高走，郑棉今日收涨。美棉最新周度出口净销售数据下滑，美棉隔夜下跌 1.44%，收于 67.71 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 20 日棉花仓单总量 12728(-32)张，其中注册仓单 12400(-37)张，有效预报 328(+5)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 19 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 33590545 包，共 758.24 万吨，较前一日增加 0.62 万吨，同比增加 12.1%，其中新疆检验量 33130505 包，共 747.93 万吨，较前一日增加 0.58 万吨；内地检验量为 289505 包，共 6.44 万吨。

3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 3 月 19 日，内地企业库存 18-25 天，疆内库存 35-40 天，主要地区纺企纱线库存为 31.6 天，周度下降 9.20%。疆内开机上调至 9 成以上，内地开机率维持 6-7 成，主流地区纺企开机负荷在 78.6%，较上周提升 3.42%。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 3 月 19 日，进口棉主要港口库存周环比增加 1.75%，总库存 58.15 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 50.1 万吨，同比增加 11.11%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.95 万吨，其他港口库存约 3.1 万吨。

5、美国农业部：截至 3 月 12 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 19.7 万包，前一周为 25.3 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 12.2 万包，前一周为 3.7 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 27.4 万包，前一周为 37 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1 万包，前一周为 1.4 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 4.9 万包，前一周为 0 万包。

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

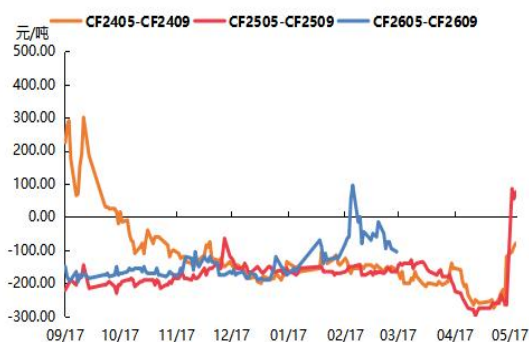


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差

图 4: 纺织利润

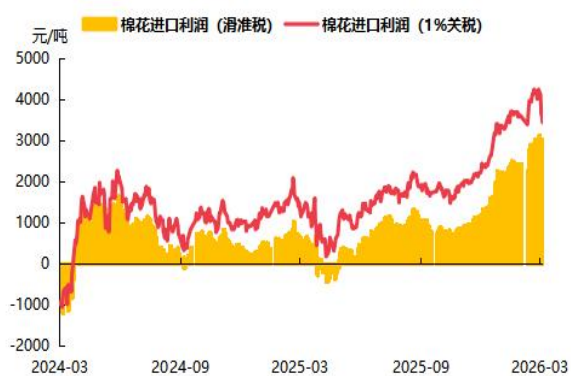


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润

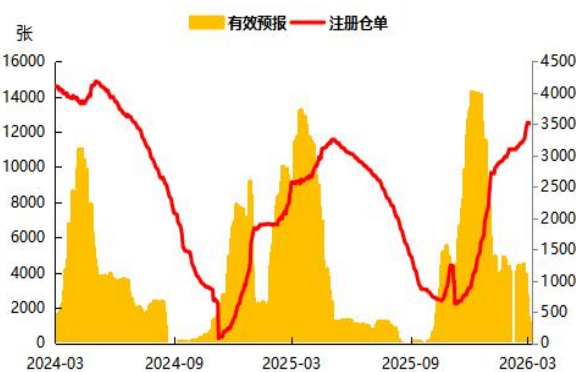
图 6: 棉纱进口利润



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



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，美国农业部：截至3月12日当周，美国2025/2026年度陆地棉出口净销售为19.7万包，前一周为25.3万包，较前一周减少22%；美国2025/2026年度陆地棉出口装船27.4万包，前一周为37万包，较前一周减少26%，出口最新数据不佳，美棉需求疲软，拖累美棉收跌。美国国家气象局气候预测中心（CPC）发布报告，拉尼娜现象仍在持续，6-8月厄尔尼诺现象或将形成，并至少持续至2026年年末。美国产棉区大面积干旱将持续，截至2026年3月17日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比89%，去年同期33%，4月新季播种即将启动，减产担忧仍存，叠加原油高位，化肥成本上涨，对美棉形成底部支撑。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，走货放缓，库存增加，对国内棉花短期形成冲击。旺季需求回暖，尤其高支纱线成交活跃，开机率持续提升，大型纺企订单可加工至4、5月份，为棉价托底。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。