

棉花：美棉延续下行 郑棉缩量回落

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	3/24	元/吨	15280	15215	-65	-0.43%	-70	1610	57.55%
		成交量	3/24	手	359928	242946	-116982	-32.50%	-236517	56522	61.81%
		持仓量	3/24	手	577806	571637	-6169	-1.07%	-187740	-9558	89.14%
		注册仓单	3/24	张	12384	12354	-30	-0.24%	1341	3183	79.88%
		有效预报	3/24	张	349	426	77	0.00%	-715	-2897	39.25%
	CF01价格		3/24	元/吨	15800	15780	-20	-0.13%	210	1840	64.10%
	CF05价格		3/24	元/吨	15280	15215	-65	-0.43%	-70	1610	56.85%
	ICE2号棉主力价格		3/23	美分/磅	67.34	67.23	-0.11	-0.16%	1.73	1.77	46.58%
	CY主力价格		3/24	元/吨	21535	21555	20	0.09%	285	1825	46.88%
现货	CC Index 3128B		3/24	元/吨	16592	16732	140	0.84%	662	1821	71.74%
	CY Index C325		3/24	元/吨	22100	22150	50	0.23%	615	7239	37.67%
	FC Index M 1%关税		3/24	元/吨	13068	13068	0	0.00%	382	-364	32.72%
	FC Index M 滑准税		3/24	元/吨	14011	14011	0	0.00%	1325	-233	30.90%
	FCY Index C325		3/24	元/吨	22034	22034	0	0.00%	453	171	35.99%
价差	基差	CF01基差	3/24	元/吨	792	952	160	20.20%	452	-19	76.03%
		CF05基差	3/24	元/吨	1312	1517	205	15.63%	732	211	93.27%
		CF09基差	3/24	元/吨	1192	1377	185	15.52%	537	211	91.10%
	跨期	1-5价差	3/24	元/吨	520	565	45	0.00%	280	230	81.52%
		5-9价差	3/24	元/吨	-120	-140	-20	16.67%	-195	0	56.05%
		9-1价差	3/24	元/吨	-400	-425	-25	6.25%	-85	-230	23.07%
利润	纺纱利润		3/24	元/吨	-1651.2	-1755.2	-104	6.30%	-113.2	-903.1	1.71%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/24	元/吨	3524	3664	140	3.97%	280	2185	89.38%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/24	元/吨	2581	2721	140	5.42%	438	2054	89.30%
	棉纱进口利润		3/24	元/吨	66	116	50	75.76%	162	929	62.56%
其他	汇率		3/24	\$/¥	6.9041	6.8943	-0.0098	-0.14%	-0.0471	-0.2837	40.06%

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 0.43%，最终收盘价较上个交易日收于 15215 元/吨，较上一个交易日跌 65 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，反弹回落，郑棉今日收跌。受原油暴跌拖累，美棉隔夜下跌 0.16%，收于 67.23 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 24 日棉花仓单总量 12780(+47)张，其中注册仓单 12354(-30)张，有效预报 426(+77)张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 23 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 33652621 包，共 759.64 万吨，较前一日增加 0.69 万吨，同比增加 12.2%，其中新疆检验量 33190587 包，共 749.29 万吨，较前一日增加 0.65 万吨；内地检验量为 291499 包，共 6.49 万吨。

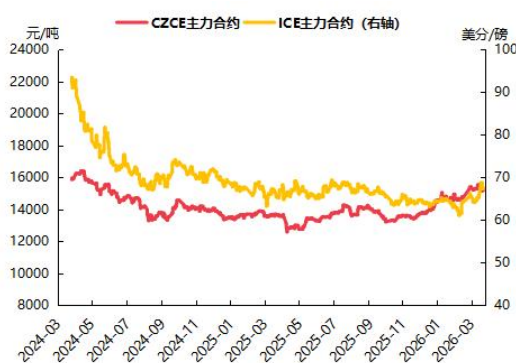
3、新疆维吾尔自治区政府工作报告中提出，2026 年新疆棉花总产稳定在 560 万吨左右（较 2025 年 616.5 万吨减 9.2%），市场预期 2026 年棉花供应持续收紧。2 月份，国内 3128B 级棉花月均价每吨 16143 元，环比涨 1.8%，同比涨 8.5%。郑棉期货主力合约 CF605 月结算价每吨 15330 元，环比涨 3.9%，同比涨 10.7%。

4、据天山网-新疆日报，春风拂过天山南麓，新疆棉田即将迎来新一季的播种。近日，新疆气候中心（农业气象台）发布 2026 年南疆棉花适宜播种期预报：今年南疆大部分棉区棉花适宜播种期早于常年、接近去年，和田地区西部、克孜勒苏柯尔克孜自治州北部在 4 月上旬率先开播，南疆其余大部棉区适播期为 4 月上旬至中旬。

5、据布工厂，坯布库存：3 月 23 日坯布织造库存为 33.3 天左右，随着 3 月传统旺季到来，内贸市场升温，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



数据来源：Wind、金石期货研究所

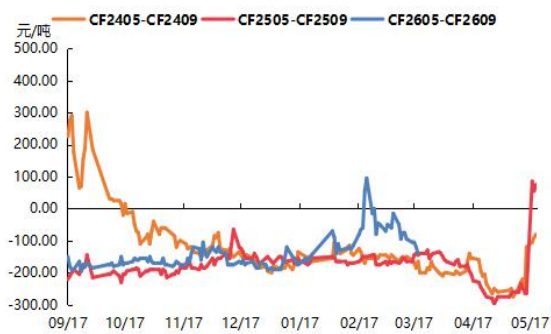
图 2：棉花现货价格及基差



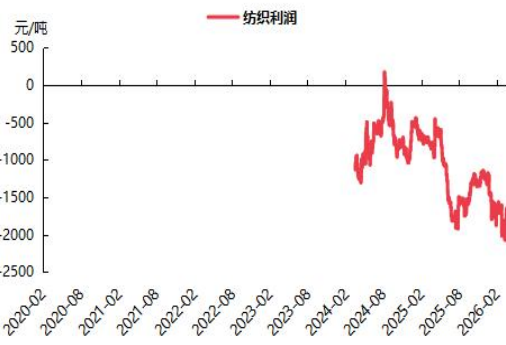
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



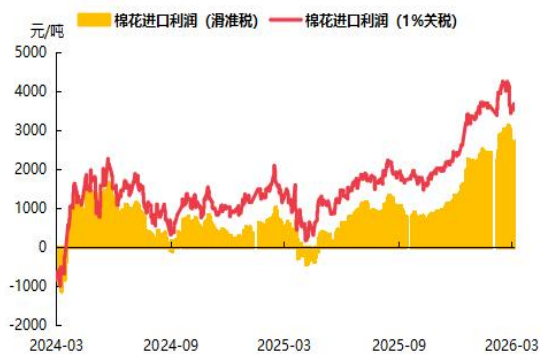
数据来源：Wind、金石期货研究所



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

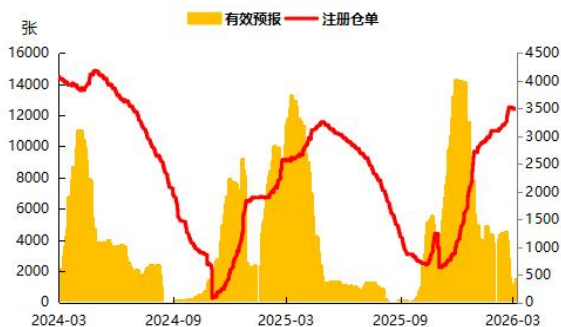


数据来源：Wind、金石期货研究所



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，美国总统特朗普表示，为了给谈判留出空间，他将对伊朗发电设施的打击推迟 5 天。地缘冲突局势疑现缓和迹象，原油暴跌。伊朗否认议长与美国谈判，原油跌幅收窄且处高位，支撑棉价，通胀担忧仍存，抑制美棉需求，多空交织，后续关注原油是否继续向上突破。美国产棉区大面积干旱持续，4 月新季播种即将启动，减产担忧仍存，对美棉形成底部支撑。国内方面，春播启动，新疆维吾尔自治区政府工作报告中提出，2026 年新疆棉花总产稳定在 560 万吨左右（较 2025 年 616.5 万吨减 9.2%），市场预期 2026 年棉花供应持续收紧，中长期形成利好支撑。内外棉仍顺挂，港口库存回升，走货放缓。原油高位推高化纤价格，金三需求回暖，棉纱成交较好，库存持续去化，40 支及以上高支纱供应偏紧，中低支纱走货回暖，市场对银四预期较高，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。