

## 棉花：美棉反弹收涨 郑棉震荡收涨

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 3/25               | 元/吨  | 15215   | 15340   | 125     | 0.82%   | -40     | 1755    | 60.86% |
|                        |                 | 成交量    | 3/25               | 手    | 242946  | 351511  | 108565  | 44.69%  | -306398 | 205898  | 76.11% |
|                        |                 | 持仓量    | 3/25               | 手    | 571637  | 553641  | -17996  | -3.15%  | -269803 | -21918  | 87.24% |
|                        |                 | 注册仓单   | 3/25               | 张    | 12354   | 12344   | -10     | -0.08%  | 1220    | 3203    | 79.84% |
|                        |                 | 有效预报   | 3/25               | 张    | 426     | 430     | 4       | 0.00%   | -775    | -3071   | 39.57% |
|                        | CF01价格          |        | 3/25               | 元/吨  | 15780   | 15865   | 85      | 0.54%   | 255     | 1955    | 65.25% |
|                        | CF05价格          |        | 3/25               | 元/吨  | 15215   | 15340   | 125     | 0.82%   | -40     | 1755    | 60.11% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 3/24               | 美分/磅 | 67.23   | 67.57   | 0.34    | 0.51%   | 1.41    | 2.44    | 47.45% |
|                        | CY主力价格          |        | 3/25               | 元/吨  | 21555   | 21670   | 115     | 0.53%   | 355     | 1990    | 48.54% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 3/25               | 元/吨  | 16732   | 16711   | -21     | -0.13%  | 382     | 1842    | 71.68% |
|                        | CY Index C325   |        | 3/25               | 元/吨  | 22150   | 22180   | 30      | 0.14%   | 325     | 7311    | 38.00% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 3/25               | 元/吨  | 13068   | 13169   | 101     | 0.77%   | 387     | -315    | 34.29% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 3/25               | 元/吨  | 14011   | 14081   | 70      | 0.50%   | 1299    | -192    | 32.47% |
|                        | FCY Index C325  |        | 3/25               | 元/吨  | 22034   | 22034   | 0       | 0.00%   | 231     | 171     | 35.98% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 3/25               | 元/吨  | 952     | 846     | -106    | -11.13% | 127     | -113    | 72.30% |
|                        |                 | CF05基差 | 3/25               | 元/吨  | 1517    | 1371    | -146    | -9.62%  | 422     | 87      | 89.56% |
|                        |                 | CF09基差 | 3/25               | 元/吨  | 1377    | 1246    | -131    | -9.51%  | 202     | 102     | 87.49% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 3/25               | 元/吨  | 565     | 525     | -40     | 0.00%   | 295     | 200     | 80.38% |
|                        |                 | 5-9价差  | 3/25               | 元/吨  | -140    | -125    | 15      | -10.71% | -220    | 15      | 57.72% |
|                        |                 | 9-1价差  | 3/25               | 元/吨  | -425    | -400    | 25      | -5.88%  | -75     | -215    | 24.14% |
|                        |                 |        |                    |      |         |         |         |         |         |         |        |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 3/25               | 元/吨  | -1755.2 | -1702.1 | 53.1    | -3.03%  | -95.2   | -896.2  | 2.18%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 3/25               | 元/吨  | 3664    | 3542    | -122    | -3.33%  | -5      | 2157    | 88.57% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 3/25               | 元/吨  | 2721    | 2630    | -91     | -3.34%  | 141     | 2034    | 88.95% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 3/25               | 元/吨  | 116     | 146     | 30      | 25.86%  | 94      | 959     | 65.51% |
| 其他                     | 汇率              |        | 3/25               | \$/¥ | 6.8943  | 6.8911  | -0.0032 | -0.05%  | -0.041  | -0.2877 | 39.75% |

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 0.82%，最终收盘价较上个交易日收于 15340 元/吨，较上一个交易日涨 125 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，盘面上低开高走，多空博弈，郑棉今日收涨。空头回补，美棉隔夜上涨 0.51%，收于 67.57 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 25 日棉花仓单总量 12774(-6)张，其中注册仓单 12344(-10)张，有效预报 430(+4)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 24 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 33670813 包，共 760.05 万吨，较前一日增加 0.41 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33207783 包，共 749.68 万吨，较前一日增加 0.39 万吨；内地检验量为 292495 包，共 6.51 万吨。

3、2026 年 3 月 25 日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1561 元/吨·公里，环比下跌 0.06%。今日，运输需求环比减少，运力资源局部动态均衡、相对充足，运价指数微幅下行。短期内，运价指数整体呈现窄幅波动运行特征。

4、最新数据显示，受天气异常和虫害侵袭等因素影响，印度棉花产量持续波动。2025/26 年度，该国棉花种植面积从 2019/20 年度的 1340 万公顷锐减近五分之一，降至 1120 万公顷。

### 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

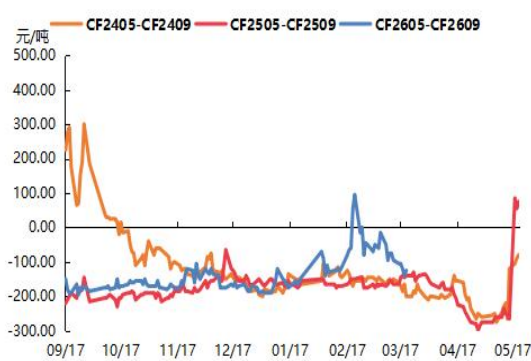
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

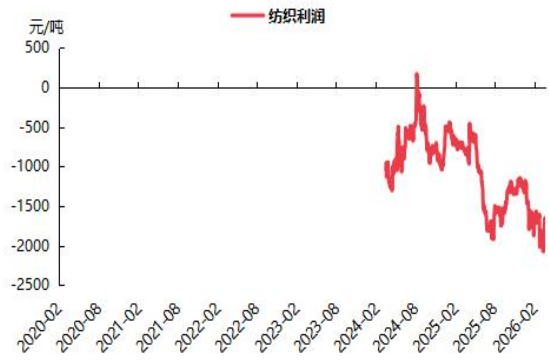
图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



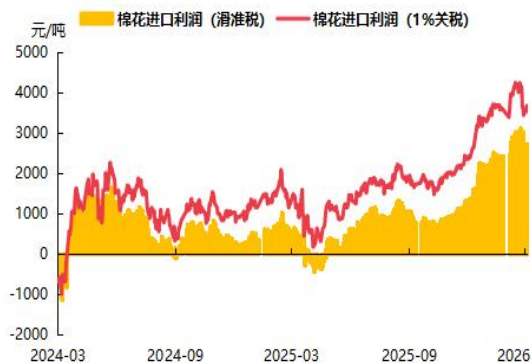
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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，美国提出一份包含 15 项条件的停火方案，伊朗驻巴基斯坦大使穆加达姆表示，目前未发生任何直接或间接谈判，友好国家确实与各方沟通，以推动结束冲突。伊朗重申非交战国家船只可安全通过霍尔木兹海峡，地缘冲突局势缓和降温，但海峡恢复时间存疑，原油延续下跌，仍处高位，通胀担忧仍存。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，叠加化肥成本上涨，对美棉形成底部支撑。国内方面，春播启动，新棉种植意向小幅下降，后续关注实际播种面积能否兑现供应偏紧的预期。内外棉仍顺挂，港口库存回升，走货放缓。原油回落，仍处高位，纺企开机率持续回升，内外需求回暖，提振企业生产信心，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。