

棉花：美棉震荡收涨 郑棉小幅收涨

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	3/26	元/吨	15340	15420	80	0.52%	70	1785	62.71%
		成交量	3/26	手	351514	210666	-140848	-40.07%	-603498	-36507	56.87%
		持仓量	3/26	手	553644	550380	-3264	-0.59%	-288054	-11437	86.82%
		注册仓单	3/26	张	12344	12444	100	0.81%	1307	3327	80.04%
		有效预报	3/26	张	430	339	-91	0.00%	-894	-3389	34.32%
	CF01价格		3/26	元/吨	15865	15900	35	0.22%	235	1955	65.75%
	CF05价格		3/26	元/吨	15340	15420	80	0.52%	70	1785	62.32%
	ICE2号棉主力价格		3/25	美分/磅	67.57	68.24	0.67	0.99%	2.87	2.5	49.46%
	CY主力价格		3/26	元/吨	21670	21640	-30	-0.14%	385	1865	48.27%
现货	CC Index 3128B		3/26	元/吨	16711	16745	34	0.20%	64	1878	71.79%
	CY Index C325		3/26	元/吨	22180	22280	100	0.45%	410	7413	39.20%
	FC Index M 1%关税		3/26	元/吨	13169	13270	101	0.77%	387	-162	36.23%
	FC Index M 滑准税		3/26	元/吨	14081	14137	56	0.40%	1254	-107	33.57%
	FCY Index C325		3/26	元/吨	22034	22034	0	0.00%	231	182	35.96%
价差	基差	CF01基差	3/26	元/吨	846	845	-1	-0.12%	-171	-77	72.23%
		CF05基差	3/26	元/吨	1371	1325	-46	-3.36%	-6	93	88.30%
		CF09基差	3/26	元/吨	1246	1200	-46	-3.69%	-116	98	86.30%
	跨期	1-5价差	3/26	元/吨	525	480	-45	0.00%	165	170	79.12%
		5-9价差	3/26	元/吨	-125	-125	0	0.00%	-110	5	57.71%
		9-1价差	3/26	元/吨	-400	-355	45	-11.25%	-55	-175	26.49%
利润	纺纱利润		3/26	元/吨	-1702.1	-1639.5	62.6	-3.68%	339.6	-835.8	2.83%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/26	元/吨	3542	3475	-67	-1.89%	-323	2040	88.40%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/26	元/吨	2630	2608	-22	-0.84%	-172	1985	88.85%
	棉纱进口利润		3/26	元/吨	146	246	100	68.49%	179	1048	72.21%
其他	汇率		3/26	\$/¥	6.8911	6.9056	0.0145	0.21%	-0.0172	-0.2698	40.79%

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 0.52%，最终收盘价较上个交易日收于 15420 元/吨，较上一个交易日涨 80 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，盘面上窄幅走高，均线支撑，郑棉今日收涨。尾盘原油止跌，支撑美棉，美棉隔夜上涨 0.99%，收于 68.24 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 26 日棉花仓单总量 12783(+9)张，其中注册仓单 12444(+100)张，有效预报 339(-91)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 25 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 33685061 包，共 760.37 万吨，较前一日增加 0.32 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33221144 包，共 749.98 万吨，较前一日增加 0.3 万吨；内地检验量为 293382 包，共 6.53 万吨。

3、据海关统计数据，2026 年 1 月我国棉纱进口量为 16.45 万吨，同比增加 6.93 万吨，增幅为 72.79%；环比减少 0.67 万吨，降幅为 3.91%。2026 年 2 月我国棉纱进口量为 12.98 万吨，同比增加 1.53 万吨，增幅为 11.56%；环比减少 3.47 万吨，降幅为 21.09%。2026 年 1-2 月我国棉纱进口量为 29.43 万吨，同比增加 8.43 万吨，增幅为 40.14%；1 月及 2 月棉纱进口量分别位于近五年最高位。2026 年 1-2 月我国累计出口棉布 12.4 亿米，同比增加 29%，同期累计进口棉布 0.66 亿米，同比增长 17.4%。

4、据中国化肥网数据，3 月以来尿素价格累计上涨 12%、钾肥上涨 15%、磷肥上涨 10%、复合肥上涨 8%，虽然涨幅显著低于国际市场，但较去年同期农民植棉物化成本投入仍较大幅度增长。

5、美国农业部（USDA）预计将在北京时间 4 月 1 日零点公布美国 2026 年作物种植意向报告。分析师平均预估，美国 2026 年棉花种植面积预计降至 922.9 万英亩，此前美国农业部展望论坛公布的种植面积预估为 940 万英亩。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

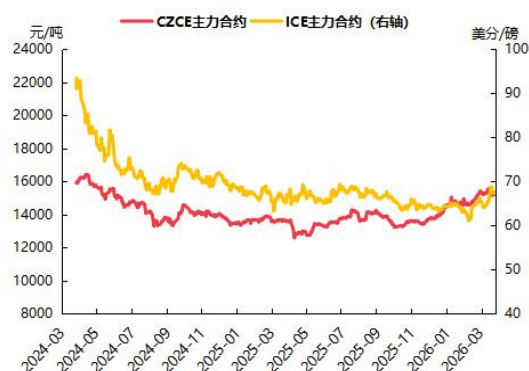
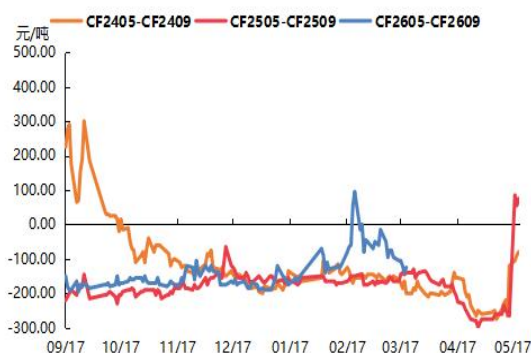


图 2：棉花现货价格及基差



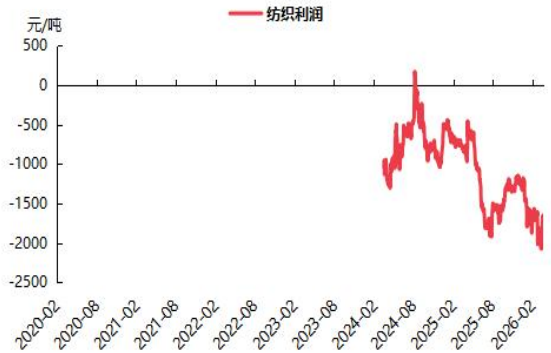
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



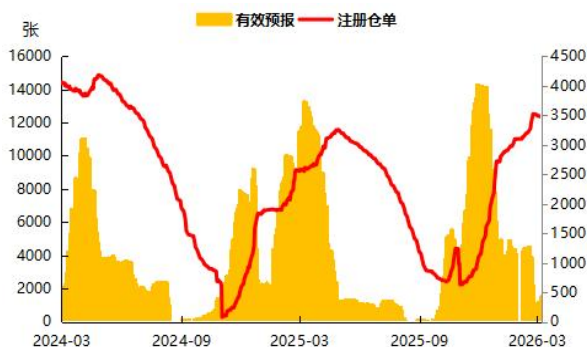
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



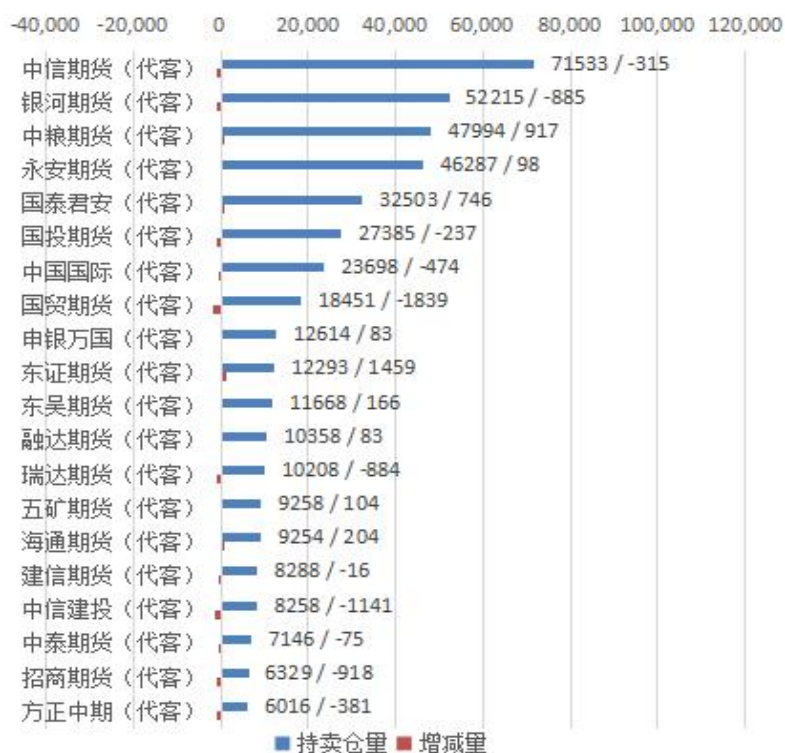
棉花空头龙虎榜



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，中东停火前景模糊不清，霍尔木兹海峡通行量仍处低位，原油止跌，仍处高位，通胀担忧仍存。美国产棉区大面积干旱持续，静待下周将公布的美国 2026 年作物种植意向报告，预估下调，新季预期减产，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，化肥、农药等种植成本上涨，虽涨幅显著低于国际市场，但同比大幅增长，推动新季籽棉收购价提高，叠加供应偏紧预期，中长期对棉价形成支撑。内外棉仍顺挂，港口库存回升，走货放缓。进入传统需求旺季，在关税优势的推动下，纺织品出口溯源订单持续回暖，纺企原料库存下降，产成品走货较好，去库显著，预计用棉需求将进一步加强，对棉价短期形成支撑。关注传统旺季的订单改善趋势，郑棉棉价预计近期震荡偏强运行。

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。