

棉花：美棉小幅收涨 郑棉调整收星

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	3/30	元/吨	15395	15385	-10	-0.06%	160	1805	61.96%
		成交量	3/30	手	236718	217193	-19525	-8.25%	-244950	-6176	58.11%
		持仓量	3/30	手	531174	515084	-16090	-3.03%	-279429	-25022	82.17%
		注册仓单	3/30	张	12434	12435	1	0.01%	1108	3160	80.01%
		有效预报	3/30	张	339	371	32	0.00%	-751	-3116	36.28%
	CF01价格		3/30	元/吨	15930	15930	0	0.00%	300	2070	66.29%
	CF05价格		3/30	元/吨	15395	15385	-10	-0.06%	160	1805	61.24%
	ICE2号棉主力价格		3/27	美分/磅	69.44	69.47	0.03	0.04%	4.67	2.58	52.80%
	CY主力价格		3/30	元/吨	21435	21515	80	0.37%	415	1785	46.41%
现货	CC Index 3128B		3/30	元/吨	16814	16823	9	0.05%	190	1959	71.92%
	CY Index C325		3/30	元/吨	22280	22280	0	0.00%	360	7416	39.17%
	FC Index M 1%关税		3/30	元/吨	13472	13489	17	0.13%	792	-230	40.55%
	FC Index M 滑准税		3/30	元/吨	14274	14279	5	0.04%	1582	-149	36.90%
	FCY Index C325		3/30	元/吨	22075	22075	0	0.00%	261	210	36.32%
价差	基差	CF01基差	3/30	元/吨	884	893	9	1.02%	-110	-111	74.17%
		CF05基差	3/30	元/吨	1419	1438	19	1.34%	30	154	91.42%
		CF09基差	3/30	元/吨	1284	1308	24	1.87%	-20	169	89.23%
	跨期	1-5价差	3/30	元/吨	535	545	10	0.00%	140	265	81.00%
		5-9价差	3/30	元/吨	-135	-130	5	-3.70%	-50	15	57.22%
		9-1价差	3/30	元/吨	-400	-415	-15	3.75%	-90	-280	23.51%
		纺纱利润		3/30	元/吨	-1715.4	-1725.3	-9.9	0.58%	151	-954.9
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/30	元/吨	3342	3334	-8	-0.24%	-602	2189	87.81%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/30	元/吨	2540	2544	4	0.16%	-303	2108	88.30%
	棉纱进口利润		3/30	元/吨	205	205	0	0.00%	99	990	69.90%
	其他	汇率		3/30	\$/¥	6.9141	6.9223	0.0082	0.12%	-0.0013	-0.2529

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 0.06%，最终收盘价较上个交易日收于 15385 元/吨，较上一个交易日跌 10 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，窄幅波动，订单增速趋缓，郑棉今日收跌。原油大幅上涨支撑，抵消美元走强的不利影响，美棉隔夜上涨 0.04%，收于 69.47 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 30 日棉花仓单总量 12806(+33)张，其中注册仓单 12435(+1)张，有效预报 371(+32)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 3 月 29 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 33712814 包，共 761 万吨，较前一日增加 0.02 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33245396 包，共 750.53 万吨，较前一日增加 0.02 万吨；内地检验量为 296883 包，共 6.61 万吨。

3、截止 2026 年 3 月 27 日，棉花商业总库存 489.38 万吨，环比上周减少 14.61 万吨，减幅为 2.9%。其中，新疆地区商品棉 367.13 万吨，周环比减少 15.14 万吨，减幅为 3.96%。内地地区商品棉 64.05 万吨，周环比增加 0.48 万吨，增幅为 0.76%。

4、据国家棉花市场监测系统对 11 省区 43 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2026 年 3 月 26 日，全国新棉采摘已基本结束；全国交售率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.1 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 3 月 26 日，全国加工率为 99.7%，同比持平，较过去四年均值提高 0.3 个百分点；全国销售率为 79.2%，同比提高 17.5 个百分点，较过去四年均值提高 20.9 个百分点。

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

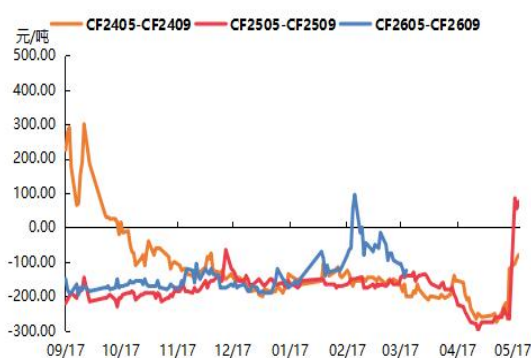
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

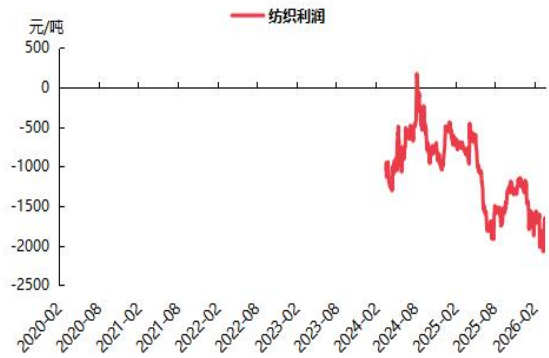
图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



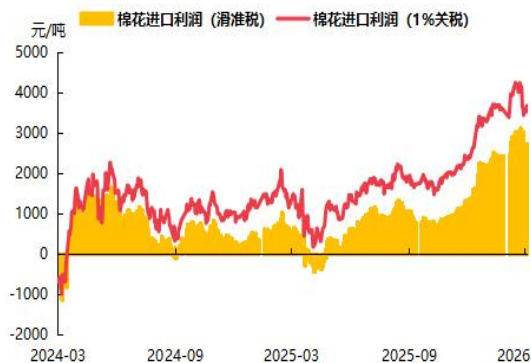
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，霍尔木兹海峡已关闭，胡塞武装开辟新战线威胁替代航道，原油大幅上涨，高位支撑棉价，通胀担忧仍存。截至3月19日当周，美棉出口净销售数据周环比小幅增加，受干旱影响产棉地区占比高达91%，市场减产预期增强，静待下周将公布的美国2026年作物种植意向报告，预估下调，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，港口库存继续攀升，走货放缓。国内棉花商业库存延续下降态势，销售进度明显快于往年同期，加工企业库存去化顺畅，市场现货流通压力较小。棉价近期略有反弹，纺企补库谨慎，多按需采购，叠加需求延续回暖预期，对棉价仍有支撑。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。