

棉花：美棉承压回调 郑棉冲高回落

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	4/1	元/吨	15295	15245	-50	-0.33%	-150	1655	58.24%
		成交量	4/1	手	217405	453449	236044	108.57%	31652	273478	84.01%
		持仓量	4/1	手	493580	468553	-25027	-5.07%	-369427	-49813	76.57%
		注册仓单	4/1	张	12420	12406	-14	-0.11%	1234	3199	79.95%
		有效预报	4/1	张	489	550	61	0.00%	-694	-3083	44.89%
	CF01价格		4/1	元/吨	15860	15805	-55	-0.35%	80	1945	64.38%
	CF05价格		4/1	元/吨	15295	15245	-50	-0.33%	-150	1655	57.54%
	ICE2号棉主力价格		3/31	美分/磅	70.07	69.98	-0.09	-0.13%	4.42	1.77	53.83%
	CY主力价格		4/1	元/吨	21545	21565	20	0.09%	320	1860	47.13%
现货	CC Index 3128B		4/1	元/吨	16850	16797	-53	-0.31%	166	1933	71.81%
	CY Index C325		4/1	元/吨	22280	22280	0	0.00%	410	7416	39.15%
	FC Index M 1%关税		4/1	元/吨	13658	14076	418	3.06%	1322	298	52.70%
	FC Index M 滑准税		4/1	元/吨	14390	14667	277	1.92%	1913	203	47.05%
	FCY Index C325		4/1	元/吨	22075	22075	0	0.00%	261	224	36.30%
价差	基差	CF01基差	4/1	元/吨	990	992	2	0.20%	4	-12	77.32%
		CF05基差	4/1	元/吨	1555	1552	-3	-0.19%	234	278	93.88%
		CF09基差	4/1	元/吨	1420	1422	2	0.14%	104	283	92.17%
	跨期	1-5价差	4/1	元/吨	565	560	-5	0.00%	230	290	81.39%
		5-9价差	4/1	元/吨	-135	-130	5	-3.70%	-130	5	57.22%
		9-1价差	4/1	元/吨	-430	-430	0	0.00%	-100	-295	22.79%
利润	纺纱利润		4/1	元/吨	-1755	-1696.7	58.3	-3.32%	227.4	-886.3	2.30%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/1	元/吨	3192	2721	-471	-14.76%	-1238	1635	83.78%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/1	元/吨	2460	2130	-330	-13.41%	-760	1730	85.79%
	棉纱进口利润		4/1	元/吨	205	205	0	0.00%	149	1016	69.85%
其他	汇率		4/1	\$/¥	6.9194	6.9025	-0.0169	-0.24%	-0.0203	-0.275	40.61%

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 0.33%，最终收盘价较上个交易日收于 15245 元/吨，较上一个交易日跌 50 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，高开突破近两周高点，之后快速回落走低，形成长上影线，多头回补，近期正处于移仓换月阶段，近期合约减仓，远期合约增仓，短期调整，后续新增订单持续性有待验证，郑棉今日收跌。美元大幅走软利好美棉，但美棉新季种植意向增长，引发市场抛压，美棉隔夜下跌 0.13%，收于 69.98 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4月1日棉花仓单总量12956(+47)张,其中注册仓单12406(-14)张,有效预报550(+61)张。

2、据中国棉花公证检验网,截止2026年3月31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33727767包,共761.33万吨,较前一日增加0.04万吨,同比增加12.3%,其中新疆检验量33259185包,共750.84万吨,较前一日增加0.04万吨;内地检验量为298047包,共6.63万吨。

3、据卓创资讯3月中上旬集中调研,2026年棉花种植意向有所下降。主要因棉花主产地新疆已明确政策调减计划。对非宜棉区,地下水严重超采区域以及新增荒地棉区和低产低效棉区进行调减,进而推动土地资源向高效益、可持续利用方向转型,实现粮食安全、生态保护与棉花产业发展的协同发展。据卓创资讯针对个体种植户,农业合作社及种植企业等参与主体的初步调研结果来看,2026年新疆棉花种植面积同比降幅或在3%-5%。

4、据新疆兴农网,预计2026年北疆大部棉区及哈密市棉区棉花适宜播种期早于常年、接近去年。其中:伊犁河谷在4月上旬初至中旬初,昌吉州中东部、哈密市棉区在4月中旬中至下旬中,其余大部棉区在4月上旬末至中旬末大面积播种较适宜。

5、美国农业部(USDA)发布2026/27年度作物种植意向报告,美棉新年度意向种植面积预期在964万英亩(5851.5万亩),同比增加3.9%。其中陆地棉意向种植面积预期951万英亩(5772.8万亩),同比增加4.0%;皮马棉意向面积13万英亩(78.9万亩),同比减少8.1%。

6、国际棉花咨询委员会(ICAC)发布2026年4月棉花月报。报告称,对2026/27年度全球皮棉产量的初步预测显示,全球皮棉产量将下降4%至2490万吨,而全球消费量预计将保持稳定,约为2500万吨。产量下降的主要原因是棉花价格下跌、需求疲软以及种植意向减少,特别是在巴西和澳大利亚等主要生产国。在美国,早期种植调查也表明,种植意向将从棉花转向玉米和大豆等竞争作物。全球皮棉贸易量预计将下降2.5%至960万吨,因产量下降和全球需求不断变

化。棉花贸易预计仍将对关税、贸易协定和地缘政治发展高度敏感，包括近期全球航运路线的中断。

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

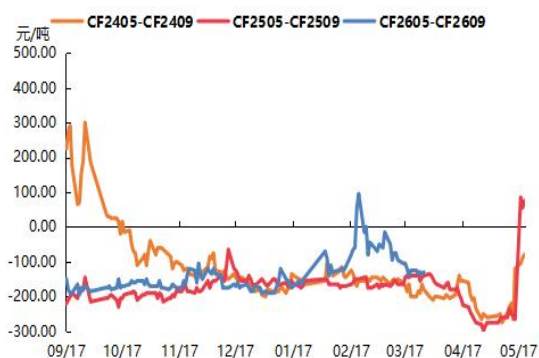
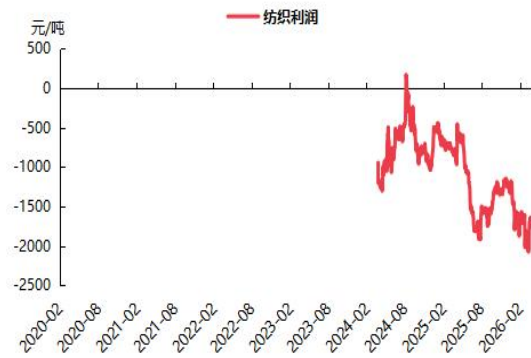


图 4：纺织利润



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

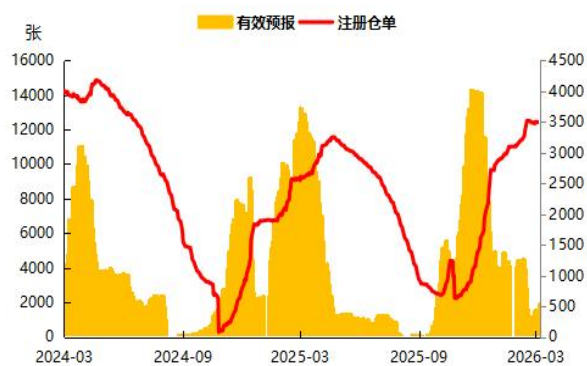


数据来源：Wind、金石期货研究所



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

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，美国总统特朗普称即使霍尔木兹海峡仍关闭也愿结束战争，受此消息刺激，美元大幅走软，增加美棉需求从而形成利好，原油转而下跌，对棉价支撑减弱。美棉新年度意向种植面积预期在964万英亩（5851.5万亩），同比增加3.9%，引发市场供应增加的担忧，短期棉价承压回调，但全球棉花新季预期供不应求，中长期紧平衡仍对棉价形成支撑。国内方面，2025/26年度全国累计棉花公检总量或达到765万吨左右，大概率低于之前业内普遍推测的770万吨，利好兑现，投机情绪降温，部分囤货棉企获利出货，叠加下游纺企利润不佳，新增订单走缓，现货价格上行动力减弱，基差回调，棉价将承压。外棉进口利润收窄，港口库存累积，走货放缓。中长期基本面上的紧平衡预期，仍对棉价形成支撑。短期棉价是否反弹，需验证银四的需求是否持续性回暖，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。