

棉花：美棉震荡收高 郑棉小幅收跌

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	4/2	元/吨	15245	15230	-15	-0.10%	5	1570	57.89%
		成交量	4/2	手	453449	271712	-181737	-40.08%	-190431	55863	66.21%
		持仓量	4/2	手	468553	459533	-9020	-1.93%	-334980	-44206	75.54%
		注册仓单	4/2	张	12406	12372	-34	-0.27%	1045	3138	79.85%
		有效预报	4/2	张	550	541	-9	0.00%	-581	-3017	44.82%
	CF01价格		4/2	元/吨	15805	15795	-10	-0.06%	165	1870	64.26%
	CF05价格		4/2	元/吨	15245	15230	-15	-0.10%	5	1570	57.18%
	ICE2号棉主力价格		4/1	美分/磅	69.98	70.7	0.72	1.03%	5.9	3.04	55.38%
	CY主力价格		4/2	元/吨	21565	21565	0	0.00%	465	1795	47.11%
现货	CC Index 3128B		4/2	元/吨	16797	16818	21	0.13%	185	1944	71.86%
	CY Index C325		4/2	元/吨	22280	22280	0	0.00%	360	7406	39.14%
	FC Index M 1%关税		4/2	元/吨	14076	14160	84	0.60%	1463	190	54.46%
	FC Index M 滑准税		4/2	元/吨	14667	14727	60	0.41%	2030	130	48.34%
	FCY Index C325		4/2	元/吨	22100	22100	0	0.00%	286	266	36.76%
价差	基差	CF01基差	4/2	元/吨	992	1023	31	3.13%	20	74	78.25%
		CF05基差	4/2	元/吨	1552	1588	36	2.32%	180	374	94.56%
		CF09基差	4/2	元/吨	1422	1478	56	3.94%	150	404	93.03%
	跨期	1-5价差	4/2	元/吨	560	565	5	0.00%	160	300	81.50%
		5-9价差	4/2	元/吨	-130	-110	20	-15.38%	-30	30	59.15%
		9-1价差	4/2	元/吨	-430	-455	-25	5.81%	-130	-330	21.74%
利润	纺纱利润		4/2	元/吨	-1696.7	-1719.8	-23.1	1.36%	156.5	-858.4	2.11%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/2	元/吨	2721	2658	-63	-2.32%	-1278	1754	83.39%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/2	元/吨	2130	2091	-39	-1.83%	-756	1814	85.73%
	棉纱进口利润		4/2	元/吨	180	180	0	0.00%	74	1014	68.22%
其他	汇率		4/2	\$/¥	6.9025	6.888	-0.0145	-0.21%	-0.0356	-0.2913	39.41%

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 0.1%，最终收盘价较上个交易日收于 15230 元/吨，较上一个交易日跌 15 元/吨。郑棉成交量锐减，持仓量减少，冲高回落，近期正处于移仓换月阶段，短期调整，郑棉今日收跌。美元延续走软，提振美棉需求，美棉隔夜上涨 1.03%，收于 70.7 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 2 日棉花仓单总量 12913(-43)张，其中注册仓单 12372(-34)张，有效预报 541(-9)张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 4 月 1 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 33735236 包，共 761.5 万吨，较前一日增加 0.17 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 33266033 包，共 750.99 万吨，较前一日增加 0.15 万吨；内地检验量为 298668 包，共 6.65 万吨。

3、2026 年 1-2 月份，规模以上棉纺织企业亏损面为 30.4%，较上年全年累计扩大 7 个百分点，其中棉纺纱和棉织造亏损面分别为 32.6%和 27.1%，较上年全年累计分别扩大 7.2 和 7 个百分点。

4、截至 2026 年 3 月 30 日，新疆棉花已开始播种，整体播种进度约为 2.0%，较去年同期快 0.9 个百分点。目前播种主要集中在南疆阿克苏地区、克州、第一师等区域，进度约 3.5%，较去年同期快 2.4 个百分点，预计 4 月 5 日左右进入集中播种阶段。北疆及东疆棉区受气温偏低及土壤墒情等影响，仅个别区域小地块有零星播种情况，大部分区域播种尚未启动。随着近期天气条件逐渐改善，预计 4 月 10 日左右进入集中播种阶段。

5、据国家统计局数据，规模以上企业 2026 年 1-2 月纱产量 330.8 万吨，同比增加 1.5%。据国家统计局数据，规模以上企业 2026 年 1-2 月布产量 43.6 亿米，同比增加 4.6%。

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

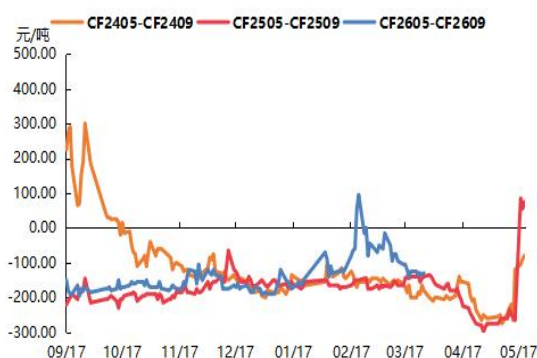
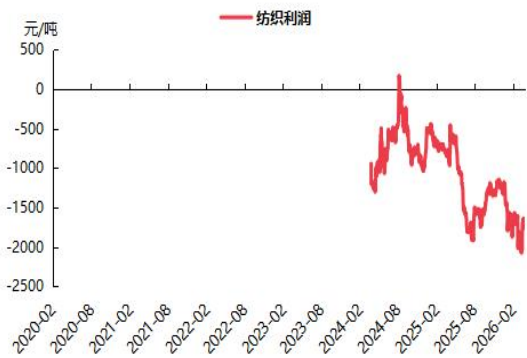


图 4：纺织利润



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



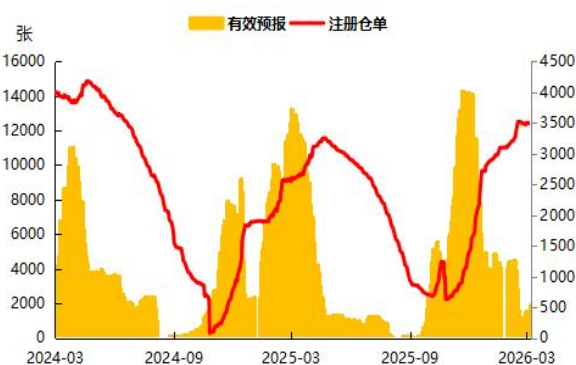
图 6：棉纱进口利润



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 3 月 ADP 就业人数和 2 月零售数据双双超预期，降息预期降温，对美元形成支撑，短期将削弱美棉需求。市场预期美国将对伊朗发起更多军事打击，原油上涨，美元进一步走强，多空博弈，短期维持高位震荡。国内方面，新棉播种进度快于去年同期，下游纺企利润不佳，新增订单走缓，短期棉价将承压调整。外棉进口利润收窄，港口库存累积，走货放缓。中长期紧平衡预期仍对棉价形成支撑。金三表现尚可，棉企库存水平偏低，关注订单边际改善趋势，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

免责条款：

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。