

棉花：美棉大幅收涨 郑棉跳空高开收涨

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	CF09 (主力)	收盘价	5/6	元/吨	16555	16715	160	0.97%	1460	3970	75.42%
		成交量	5/6	手	438819	543125	104306	23.77%	332767	365099	88.48%
		持仓量	5/6	手	831817	830759	-1058	-0.13%	398949	243285	99.38%
		注册仓单	5/6	张	12369	12376	7	0.06%	-51	1260	79.61%
		有效预报	5/6	张	444	442	-2	0.00%	-17	-752	40.18%
	CF01价格		5/6	元/吨	16965	17155	190	1.12%	1395	4215	79.16%
	CF05价格		5/6	元/吨	16465	16590	125	0.76%	1335	4130	74.11%
	ICE2号棉主力价格		5/5	美分/磅	82.93	84.86	1.93	2.33%	13.26	17.04	84.40%
CY主力价格		5/6	元/吨	22540	22670	130	0.58%	965	3930	59.40%	
现货	CC Index 3128B		5/6	元/吨	17802	17936	134	0.75%	1182	3823	78.03%
	CY Index C325		5/6	元/吨	23000	23300	300	1.30%	1020	9187	61.10%
	FC Index M 1%关税		5/6	元/吨	15227	16055	828	5.44%	1861	2257	79.65%
	FC Index M 滑准税		5/6	元/吨	15480	16203	723	4.67%	2009	1719	76.38%
	FCY Index C325		5/6	元/吨	22767	22767	0	0.00%	667	1342	44.74%
价差	基差	CF01基差	5/6	元/吨	837	781	-56	-6.69%	-213	-392	69.43%
		CF05基差	5/6	元/吨	1337	1346	9	0.67%	-153	-307	88.71%
		CF09基差	5/6	元/吨	1247	1221	-26	-2.09%	-218	-147	86.50%
	跨期	1-5价差	5/6	元/吨	500	565	65	0.00%	60	85	81.37%
		5-9价差	5/6	元/吨	-90	-125	-35	38.89%	-65	160	57.74%
		9-1价差	5/6	元/吨	-410	-440	-30	7.32%	5	-245	22.58%
利润	纺纱利润		5/6	元/吨	-2082.2	-1929.6	152.6	-7.33%	-280.2	-1315.3	0.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/6	元/吨	2575	1881	-694	-26.95%	-679	1566	71.38%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/6	元/吨	2322	1733	-589	-25.37%	-273	2104	83.83%
	棉纱进口利润		5/6	元/吨	233	533	300	128.76%	353	1548	80.33%
其他	汇率		5/6	\$/¥	6.8628	6.8562	-0.0066	-0.10%	-0.0367	-0.3446	37.12%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，上涨 0.97%，最终收盘价较上个交易日收于 16715 元/吨，较上一个交易日涨 160 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日增加，持仓量较上一个交易日小幅减少，跳空高开，部分持仓获利了结，尾盘涨幅收窄，郑棉今日收涨。受原油价格高位及早情持续支撑，美棉隔夜上涨 2.33%，收于 84.86 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆种植面积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 5 月 6 日棉花仓单总量 12818(+5)

张，其中注册仓单 12376(+7) 张，有效预报 442(-2) 张。

2、棉花商业库存持续去库，疆内棉花就地消化率逐步提高，企业多按需采购，部分仓库去库加快；进口棉到港量稳中有增，内外价差快速走缩，月底到港量较少。据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 5 月 1 日，棉花商业总库存 416.85 万吨，环比上周减少 13.23 万吨，减幅为 3.08%。其中，新疆地区商品棉 297.29 万吨，周环比减少 11.92 万吨，减幅为 3.85%。内地地区商品棉 60.64 万吨，周环比减少 1.08 万吨，降幅为 1.75%。

3、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布 2026 年 5 月棉花月报显示，全球 2026/2027 年度棉花产量预估为 2590.81 万吨，同比增加 0.3%，2025/2026 年度产量预估为 2582.97 万吨。全球 2026/2027 年度棉花期末库存预估为 1795.01 万吨，同比增加 3.7%，2025/2026 年度期末库存预估为 1730.16 万吨。ICAC 首席统计师兼数据架构师 ParkhiVats 在报告中表示，2026/27 年度全球棉花产量预计为 2590 万吨，超过 2520 万吨的全球棉花消费量。展望显示，新年度棉花产量与消费量大体维持当前年度水平，全球棉花贸易量预计下降 2.7%，至 960-970 万吨左右。

4、据美国农业部，截至 2026 年 4 月 28 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 98%，上周 98%，去年同期 21%。

5、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2026 年 5 月 3 日当周，美国棉花种植率为 21%，前一周为 16%，去年同期为 20%，五年均值为 19%。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

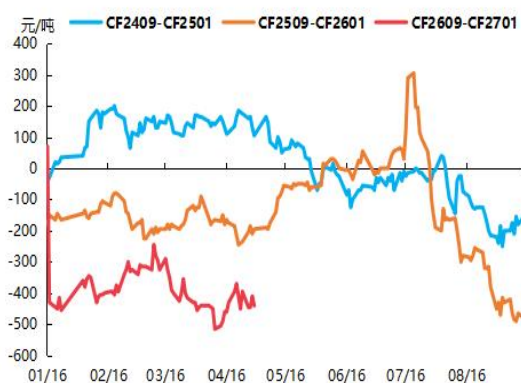


图 2：棉花现货价格及基差



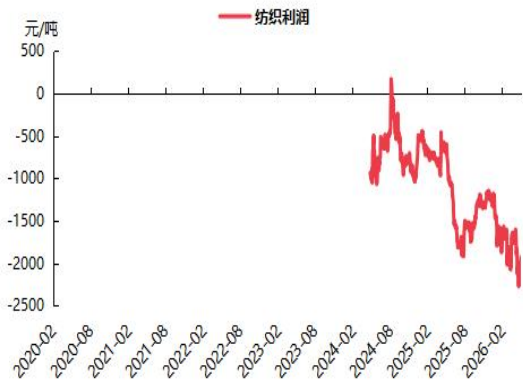
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 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



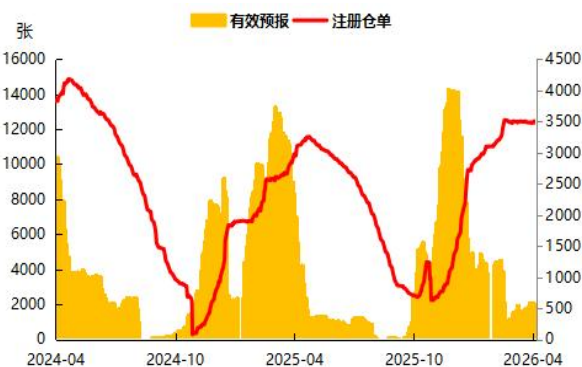
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜



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，中东冲突持续，停火尚未结束，霍尔木兹海峡通航量处历史低位，原油价格仍处高位，化肥供应趋紧推高种植成本。美棉产区受干旱影响地区占比九成以上，随厄尔尼诺的后续发展，降雨有望改善土壤墒情，目前供应偏紧预期仍存。截止4月23日当周，美棉2025/26年度陆地棉出口销售净增16.29万包，周环比增长36%，需求增强，多重利好对美棉价格形成支撑。国内方面，全疆棉花播种基本完成，棉农种植积极性较高，新棉实际种植面积减幅不及计划减幅。棉花商业库存持续下降且低于去年同期水平，疆内棉花就地消化率将随后续疆内纺企新增高支纱产能逐步释放而进一步提高，内外棉价差持续收窄，供应偏紧预期逐步增强。原油价格相对高位，美棉期价大幅上涨，提振郑棉棉价。纺企利润承压，订单情况一般，按需补库。警惕国储抛储风险，郑棉棉价预计近期偏强震荡运行。

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。