

棉花：美棉大幅收跌 郑棉震荡收涨

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	5/13	元/吨	16375	16495	120	0.73%	1045	3165	74.13%
		成交量	5/13	手	629801	565098	-64703	-10.27%	-186885	276667	89.30%
		持仓量	5/13	手	796850	801156	4306	0.54%	179113	231307	99.06%
		注册仓单	5/13	张	12425	12424	-1	-0.01%	7	1059	79.87%
		有效预报	5/13	张	355	339	-16	0.00%	-158	-317	34.09%
	CF01价格		5/13	元/吨	16815	16925	110	0.65%	960	3500	78.07%
	CF05价格		5/13	元/吨	16220	16325	105	0.65%	1025	3255	72.63%
	ICE2号棉主力价格		5/12	美分/磅	88.19	86.18	-2.01	-2.28%	9.4	19.77	86.54%
	CY主力价格		5/13	元/吨	22245	22380	135	0.61%	660	2695	57.47%
现货	CC Index 3128B		5/13	元/吨	17898	17931	33	0.18%	954	3547	77.96%
	CY Index C32S		5/13	元/吨	23330	23330	0	0.00%	1050	8946	61.61%
	FC Index M 1%关税		5/13	元/吨	16467	16301	-166	-1.01%	1740	2818	81.51%
	FC Index M 滑准税		5/13	元/吨	16612	16447	-165	-0.99%	1886	2175	79.67%
	FCY Index C32S		5/13	元/吨	23018	23018	0	0.00%	896	1829	50.53%
价差	基差	CF01基差	5/13	元/吨	1083	1006	-77	-7.11%	-6	47	77.60%
		CF05基差	5/13	元/吨	1678	1606	-72	-4.29%	-71	292	94.66%
		CF09基差	5/13	元/吨	1523	1436	-87	-5.71%	-91	382	92.24%
	跨期	1-5价差	5/13	元/吨	595	600	5	0.00%	-65	245	82.23%
		5-9价差	5/13	元/吨	-155	-170	-15	9.68%	-20	90	50.69%
		9-1价差	5/13	元/吨	-440	-430	10	-2.27%	85	-335	23.02%
		纺纱利润		5/13	元/吨	-1857.8	-1894.1	-36.3	1.95%	0.6	-1051.7
利润	棉花进口利润 (1%关税)		5/13	元/吨	1431	1630	199	13.91%	-786	729	63.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/13	元/吨	1286	1484	198	15.40%	-491	1372	82.37%
	棉纱进口利润		5/13	元/吨	312	312	0	0.00%	154	1021	74.61%
	其他	汇率		5/13	\$/¥	6.8426	6.8431	0.0005	0.01%	-0.0226	-0.356

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 0.73%，最终收盘价较上个交易日收于 16495 元/吨，较上一个交易日涨 120 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日减少，持仓量较上一个交易日增加，多空交织，郑棉今日收涨。美元走强，美棉隔夜下跌 2.28%，收于 86.18 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 13 日棉花仓单总量 12763(-17)张，其中注册仓单 12424(-1)张，有效预报 339(-16)张。

2、据张家港保税区纺织原料市场，截至5月11日，张家港保税区棉花总库存4.48万吨，较去年同比减少0.04%；其中保税棉3.67万吨，较去年同比减少0.14%；非保税棉0.81万吨，较去年同比增加1.01%。从进口棉来源地来看，巴西棉占比45.03%，较去年同比增加18.82个百分点；美棉占比18.05%，较去年同比减少18.55个百分点；澳棉占比21.95%，较去年同比减少8.40个百分点；其他国家及地区占比14.97%，较去年同比增长78.13个百分点。当前张家港保税区棉花库存中，出库2443.04吨，入库804.53吨，净入库（-1638.51）吨。

3、据农业农村部发布的农产品月度供需报告，本月对2025/26年度棉花供需形势估计值与上月保持一致。当前国内纺织行业转入淡季，终端市场订单稳中偏弱，纺企采购更为理性，以按需补库为主；国际市场受美国棉区干旱影响，全球供应收紧预期增强，棉价高位运行。本月预测，2026/27年度，中国棉花播种面积为2753千公顷（4130万亩），较上年度减7.6%；单产为每公顷2235公斤（每亩149公斤），较上年度增0.3%；产量为615万吨，较上年度减7.4%；消费量为780万吨，与上年度持平。当前新疆棉花播种已基本结束，气候适宜棉花苗期生长。

4、据美国农业部 USDA 发布的5月供需报告：2026/2027年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期964万英亩，同比增加36万英亩；棉花收获面积预期738万英亩，同比减少45万英亩；棉花单产预期866磅/英亩，同比增加14磅/英亩；棉花产量预期290万吨，同比减少13万吨；棉花期末库存预期85万吨，同比减少11万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

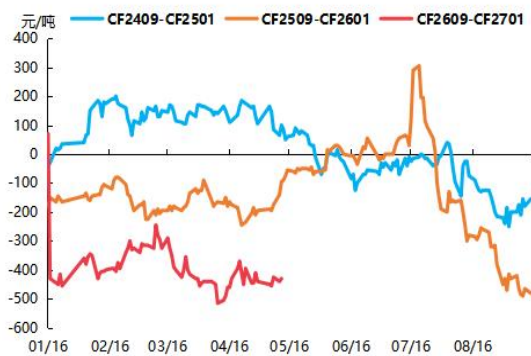


图 2：棉花现货价格及基差



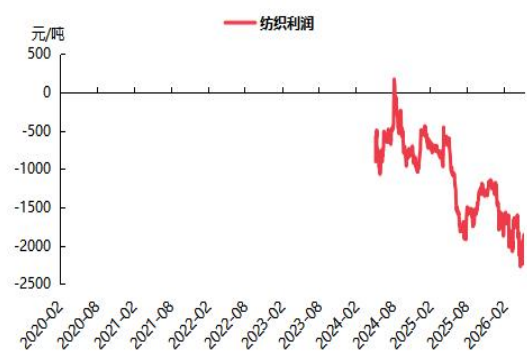
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



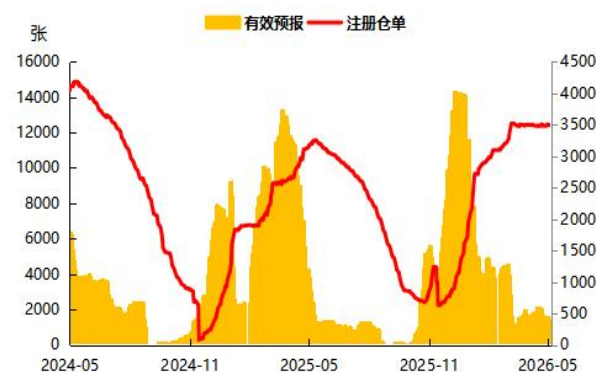
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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，据美国农业部发布的5月供需报告，2026/2027年度棉花产量预期同比减少；棉花期末库存预期同比减少，中长期对美棉形成支撑。美国4月CPI录得3.8%，高于市场预期的3.7%，通胀压力叠加美伊僵局，美元走强，对美棉价格形成压力。国内方面，全疆新棉实际种植面积减幅有限，新棉总产量降幅尚无法判断。内外棉价差持续收窄，进口棉仍具价格优势，但走货放缓。棉价高企，提高用棉成本，价格传导不畅，纺企利润承压，叠加需求转淡，纺企谨慎按需补库。警惕国储抛储风险，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。