

棉花：美棉小幅收涨 郑棉震荡收跌

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	CF09 (主力)	收盘价	5/14	元/吨	16495	16435	-60	-0.36%	915	2990	73.82%
		成交量	5/14	手	565137	561660	-3477	-0.62%	221065	331544	89.15%
		持仓量	5/14	手	801157	803422	2265	0.28%	176895	230898	99.10%
		注册仓单	5/14	张	12424	12502	78	0.63%	53	1016	80.33%
		有效预报	5/14	张	339	238	-101	0.00%	-243	-239	29.77%
	CF01价格		5/14	元/吨	16925	16865	-60	-0.35%	840	3330	77.68%
	CF05价格		5/14	元/吨	16325	16280	-45	-0.28%	890	3070	72.17%
	ICE2号棉主力价格		5/13	美分/磅	86.18	87.03	0.85	0.99%	10.56	21.48	87.72%
	CY主力价格		5/14	元/吨	22380	22370	-10	-0.04%	520	2595	57.25%
现货	CC Index 3128B		5/14	元/吨	17931	17967	36	0.20%	1032	3483	78.07%
	CY Index C325		5/14	元/吨	23330	23330	0	0.00%	1050	8846	61.59%
	FC Index M 1%关税		5/14	元/吨	16301	16334	33	0.20%	1535	2921	81.85%
	FC Index M 滑准税		5/14	元/吨	16447	16480	33	0.20%	1681	2243	80.14%
	FCY Index C325		5/14	元/吨	23018	23018	0	0.00%	896	1829	50.52%
价差	基差	CF01基差	5/14	元/吨	1006	1102	96	9.54%	192	153	80.54%
		CF05基差	5/14	元/吨	1606	1687	81	5.04%	142	413	95.62%
		CF09基差	5/14	元/吨	1436	1532	96	6.69%	117	493	93.60%
	跨期	1-5价差	5/14	元/吨	600	585	-15	0.00%	-50	260	81.84%
		5-9价差	5/14	元/吨	-170	-155	15	-8.82%	-25	80	53.53%
		9-1价差	5/14	元/吨	-430	-430	0	0.00%	75	-340	23.02%
利润	纺纱利润		5/14	元/吨	-1894.1	-1933.7	-39.6	2.09%	-85.2	-1021.3	0.68%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/14	元/吨	1630	1633	3	0.18%	-503	562	63.89%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/14	元/吨	1484	1487	3	0.20%	-288	1240	82.42%
	棉纱进口利润		5/14	元/吨	312	312	0	0.00%	154	981	74.59%
其他	汇率		5/14	\$/¥	6.8431	6.8401	-0.003	-0.04%	-0.0192	-0.3555	36.37%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2609 合约，下跌 0.36%，最终收盘价较上个交易日收于 16435 元/吨，较上一个交易日跌 60 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，新季预期减产，但下游需求转淡，多空交织，郑棉今日收跌。美棉盘中走高，但叠加美元走强，尾盘回落，美棉隔夜上涨 0.99%，收于 87.03 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 14 日棉花仓单总量 12740 (-23)

张，其中注册仓单 12502 (+78) 张，有效预报 238 (-101) 张。

2、据农业农村部市场预警专家委员会发布的《2026 年 5 月中国农产品供需形势分析》，本月预测，2026/27 年度中国棉花播种面积为 2753 千公顷，较上年度减 7.6%；单产为每公顷 2235 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。据中国棉花信息网监测，截至 5 月 4 日，全疆棉花出苗率 89.0%，较上年同期快 2.8 个百分点。

3、据农业农村部市场预警专家委员会发布的《2026 年 5 月中国农产品供需形势分析》，本月对 2025/26 年度棉花供需形势估计值与上月保持一致。据中国棉花网监测，截至 5 月 7 日，全国棉花累计销售率为 91.6%，同比提高 14.6 个百分点，较过去四年均值提高 29.7 个百分点。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。

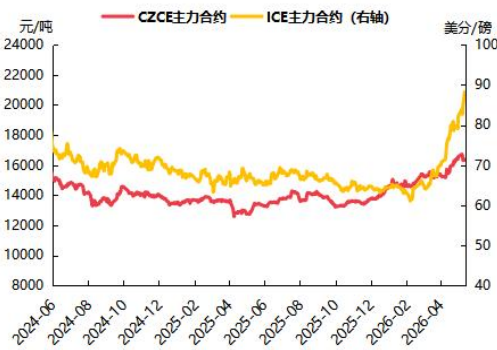
4、5 月 13 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 16301 元/吨，比国产标准级棉花价格低 1630 元/吨，较上周缩小 251 元/吨；滑准税（关税 5%~40%）进口棉成本 16447 元/吨，比国产棉低 1484 元/吨，较上周缩小 249 元/吨，外棉强势上涨，内外价差持续缩小。

5、美国气象局预测，今年 7 月有近 80% 概率进入厄尔尼诺状态，本次气候异常强度或接近甚至超过 2015/16 年度水平，预计将对明年全球农产品产量造成较大冲击。受暖水异常移动影响，东南亚（印尼、马来西亚、泰国、印度等）降雨将显著减少甚至面临大旱；南美（阿根廷、巴西等）降雨显著增多易发洪涝；中美两国大概率呈现南涝北旱。

三、数据图表

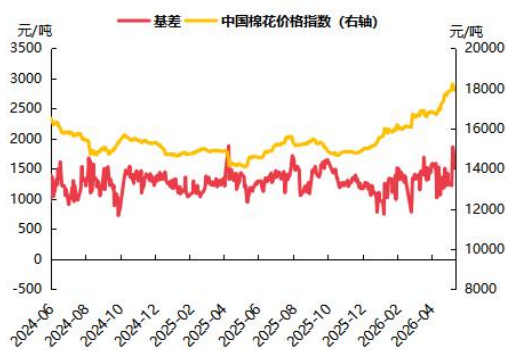
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

图 2：棉花现货价格及基差



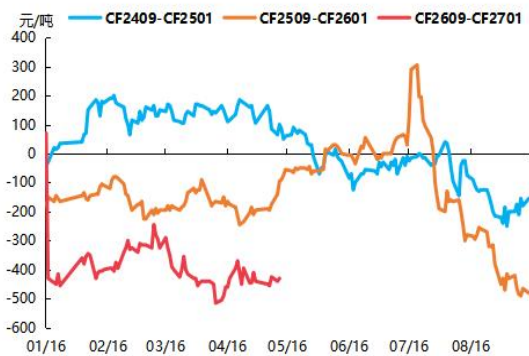
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



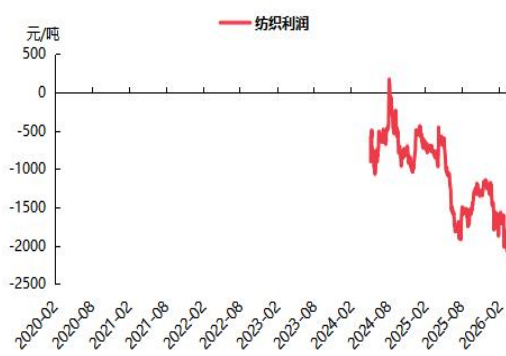
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



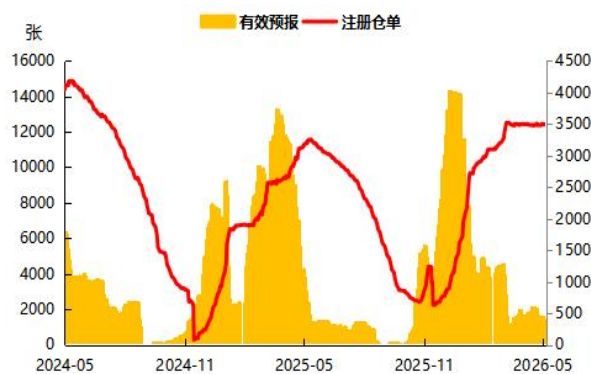
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 8: 棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜



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，美参议院批准凯文·沃什出任美联储主席，在现实通胀压力下，沃什主张缩表换降息，短期美元或继续走强，对美棉形成压力。另一方面，据美国农业部发布的5月供需报告，新季棉花产量预期同比减少，且美国气象局最新预测，今年7月有近80%概率进入厄尔尼诺状态，本次气候异常强度或接近甚至超过2015/16年度水平，对比2015/16年度强厄尔尼诺时期，全球棉花大幅减产19.18%，中长期对美棉形成支撑。国内方面，据农业农村部预测，2026/27年度中国棉花产量为615万吨，较上年度减7.4%，中长期对棉价形成支撑。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。