

## 棉花：美棉大幅收跌 郑棉放量收跌

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 5/15               | 元/吨  | 16435  | 16085   | -350   | -2.13%  | 525     | 2670    | 71.16% |
|                        |                 | 成交量    | 5/15               | 手    | 561686 | 792896  | 231210 | 41.16%  | 452406  | 582544  | 94.15% |
|                        |                 | 持仓量    | 5/15               | 手    | 803420 | 715731  | -87689 | -10.91% | 84030   | 142941  | 97.25% |
|                        |                 | 注册仓单   | 5/15               | 张    | 12502  | 12486   | -16    | -0.13%  | 66      | 940     | 80.27% |
|                        |                 | 有效预报   | 5/15               | 张    | 238    | 234     | -4     | 0.00%   | -253    | -132    | 29.59% |
|                        | CF01价格          |        | 5/15               | 元/吨  | 16865  | 16540   | -325   | -1.93%  | 490     | 3050    | 74.65% |
|                        | CF05价格          |        | 5/15               | 元/吨  | 16280  | 15900   | -380   | -2.33%  | 445     | 2735    | 68.77% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 5/14               | 美分/磅 | 87.03  | 83.96   | -3.07  | -3.53%  | 6.6     | 18.47   | 82.62% |
|                        | CY主力价格          |        | 5/15               | 元/吨  | 22370  | 22080   | -290   | -1.30%  | 245     | 2380    | 53.87% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 5/15               | 元/吨  | 17967  | 17960   | -7     | -0.04%  | 1041    | 3436    | 78.06% |
|                        | CY Index C32S   |        | 5/15               | 元/吨  | 23330  | 23330   | 0      | 0.00%   | 1050    | 8806    | 61.57% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 5/15               | 元/吨  | 16334  | 15985   | -349   | -2.14%  | 1186    | 2630    | 78.78% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 5/15               | 元/吨  | 16480  | 16134   | -346   | -2.10%  | 1335    | 1933    | 74.75% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 5/15               | 元/吨  | 23018  | 23018   | 0      | 0.00%   | 896     | 1806    | 50.50% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 5/15               | 元/吨  | 1102   | 1420    | 318    | 28.86%  | 551     | 386     | 88.87% |
|                        |                 | CF05基差 | 5/15               | 元/吨  | 1687   | 2060    | 373    | 22.11%  | 596     | 701     | 97.50% |
|                        |                 | CF09基差 | 5/15               | 元/吨  | 1532   | 1875    | 343    | 22.39%  | 516     | 766     | 96.58% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 5/15               | 元/吨  | 585    | 640     | 55     | 0.00%   | 45      | 315     | 83.16% |
|                        |                 | 5-9价差  | 5/15               | 元/吨  | -155   | -185    | -30    | 19.35%  | -80     | 65      | 47.99% |
|                        |                 | 9-1价差  | 5/15               | 元/吨  | -430   | -455    | -25    | 5.81%   | 35      | -380    | 21.73% |
|                        |                 | 纺纱利润   |                    | 5/15 | 元/吨    | -1933.7 | -1926  | 7.7     | -0.40%  | -95.1   | -969.6 |
| 利润                     | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 5/15               | 元/吨  | 1633   | 1975    | 342    | 20.94%  | -145    | 806     | 74.31% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 5/15               | 元/吨  | 1487   | 1826    | 339    | 22.80%  | 67      | 1503    | 84.42% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 5/15               | 元/吨  | 312    | 312     | 0      | 0.00%   | 154     | 1004    | 74.56% |
| 其他                     | 汇率              |        | 5/15               | \$/¥ | 6.8401 | 6.8415  | 0.0014 | 0.02%   | -0.0167 | -0.3548 | 36.42% |

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 2.13%，最终收盘价较上个交易日收于 16085 元/吨，较上一个交易日跌 350 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减少，下游需求转淡，受外盘大幅下跌拖累，郑棉今日收跌。出口净销售周环比减少六成，叠加美元走强，美棉隔夜下跌 3.53%，收于 83.96 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 15 日棉花仓单总量 12720 (-20)

张，其中注册仓单 12486(-16)张，有效预报 234(-4)张。

2、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 5 月 14 日，内地开机 6-7 成，疆内在 9 成以上，主流地区纺企开机负荷在 75.7%，较上周下调 0.66%。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 5 月 14 日，内地企业库存 18-23 天，疆内库存 35-39 天，主要地区纱企纱线库存 32.3 天，较上周上调 1.25%。

3、据中储棉信息中心发布的中国棉花工业库存调查报告（2026 年 5 月），据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省（市、自治区）75 家纺织企业的调查显示，截至 2026 年 5 月初，被调查企业棉花平均库存使用天数约为 39.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 4.2 天，同比增加 2.0 天。测算全国棉花工业库存约 92 万吨，环比减少 9.6%，同比增加 11.4%。2026 年 5 月初，被调查企业开机率为 88.8%，环比下降 0.1 个百分点，同比上升 4.7 个百分点，浙江、福建、新疆平均开机率达 95%以上。2026 年 5 月初，被调查企业纱产销率为 102.3%，环比下降 1.6 个百分点，同比提高 6.3 个百分点；库存为 17.9 天销售量，环比减少 0.8 天，同比减少 13.3 天。布的产销率为 102.3%，环比持平，同比提高 6.1 个百分点；库存为 31.5 天销售量，环比减少 0.1 天，同比减少 11.4 天。

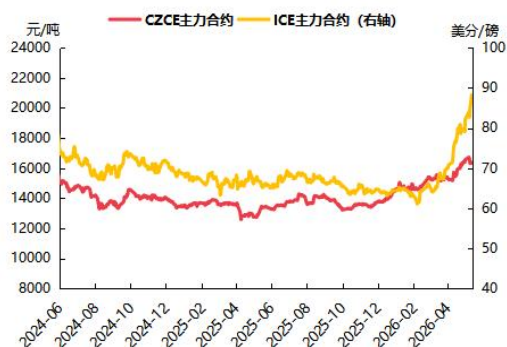
4、据 Mysteel 调研显示，截止至 5 月 14 日，进口棉主要港口库存周环比下降 2.27%，总库存 59.85 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 50.80 万吨，同比增加 27.00%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.95 万吨，其他港口库存约 4.10 万吨。本周库存继续增加，出货缓慢。

5、据美国农业部，截至 2026 年 5 月 12 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 97%，上周 98%，去年同期 8%。

6、美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截止 5 月 7 日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 4.77 万包，较之前一周下降 61%，较过去四周均值下降 66%。美国下一年度陆地棉出口销售净增 2.97 万包。当周，美国陆地棉出口装船 29.03 万包，较前一周下降 11%，较过去四周均值下降 12%。

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



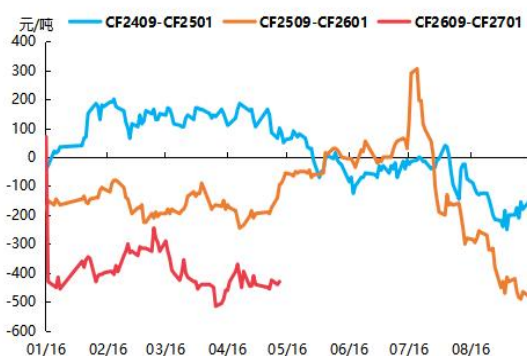
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



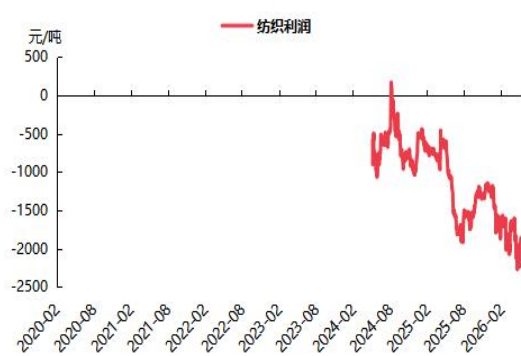
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



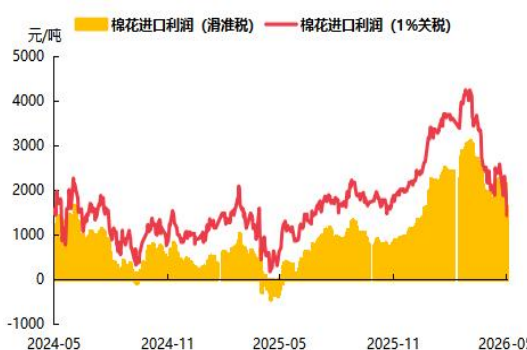
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



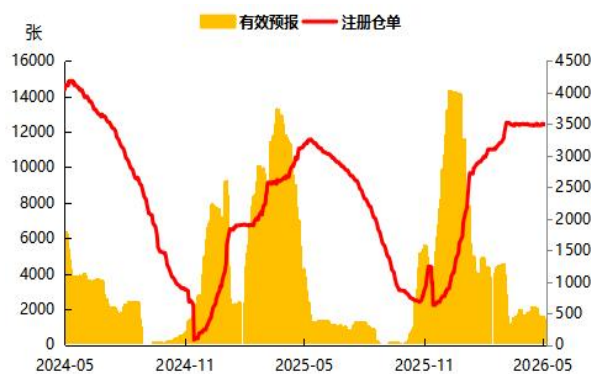
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



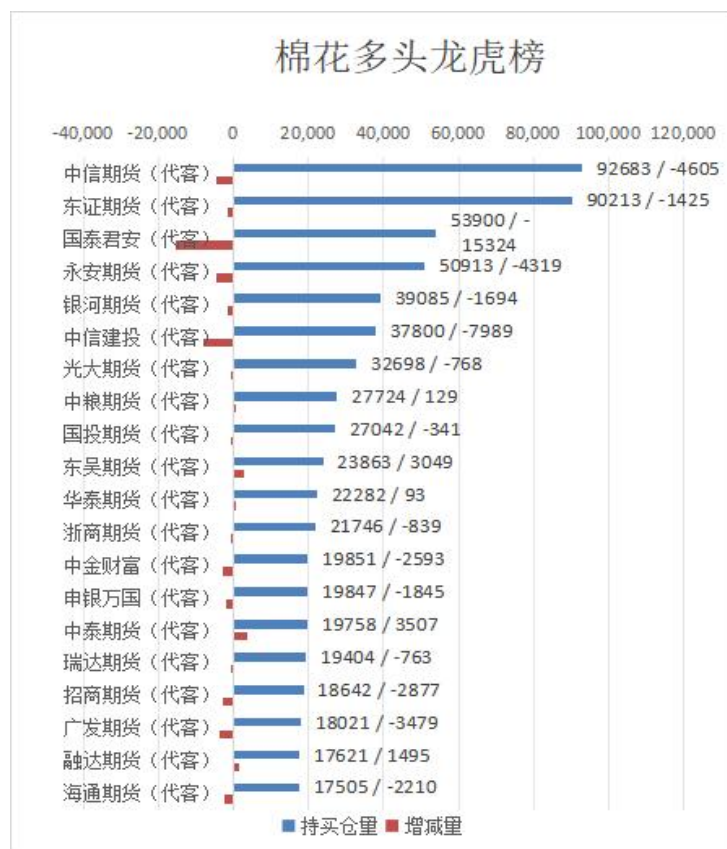
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

## 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。截止5月7日，美棉出口净销售周环比减少六成，美棉需求疲软，压制美棉价格。中长期供应偏紧预期仍对美棉形成支撑。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，叠加下游需求转淡，纺企整体开机率小幅下调，纱线库存累积，谨慎按需补库。警惕国储抛储风险，郑棉棉价预计近期震荡偏弱运行。

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。