

棉花：美棉大幅反弹收涨 郑棉窄幅收涨

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	5/19	元/吨	16090	16160	70	0.44%	225	2770	71.94%
		成交量	5/19	手	459611	473012	13401	2.92%	20683	319039	85.03%
		持仓量	5/19	手	689739	685855	-3884	-0.56%	-65471	111338	96.22%
		注册仓单	5/19	张	12501	12465	-36	-0.29%	87	910	80.17%
		有效预报	5/19	张	208	202	-6	0.00%	-318	-113	27.90%
	CF01 价格		5/19	元/吨	16530	16595	65	0.39%	200	3145	75.11%
	CF05 价格		5/19	元/吨	15875	15200	-675	-4.25%	-585	2075	56.10%
	ICE2号棉主力价格		5/18	美分/磅	80.33	84.04	3.71	4.62%	4.2	18.36	82.69%
	CY主力价格		5/19	元/吨	22115	22160	45	0.20%	-45	2475	54.67%
现货	CC Index 3128B		5/19	元/吨	17703	17602	-101	-0.57%	418	3036	76.98%
	CY Index C32S		5/19	元/吨	23310	23310	0	0.00%	1030	8744	61.29%
	FC Index ■ 1%关税		5/19	元/吨	15552	15853	301	1.94%	770	2586	77.81%
	FC Index ■ 滑准税		5/19	元/吨	15719	16003	284	1.81%	920	1856	72.05%
	FCY Index C32S		5/19	元/吨	23018	23018	0	0.00%	846	1819	50.47%
价差	基差	CF01基差	5/19	元/吨	1173	1007	-166	-14.15%	218	-109	77.58%
		CF05基差	5/19	元/吨	1828	2402	574	31.40%	1003	961	98.22%
		CF09基差	5/19	元/吨	1613	1442	-171	-10.60%	193	266	92.36%
	跨期	1-5价差	5/19	元/吨	655	1395	740	0.00%	785	1070	98.77%
		5-9价差	5/19	元/吨	-215	-960	-745	346.51%	-810	-695	5.36%
		9-1价差	5/19	元/吨	-440	-435	5	-1.14%	25	-375	22.87%
利润	纺纱利润		5/19	元/吨	-1663.3	0	1663.3	-100.00%	2122.4	1002.6	#N/A
	棉花进口利润(1%关税)		5/19	元/吨	2151	1749	-402	-18.69%	-352	450	66.97%
	棉花进口利润(滑准税)		5/19	元/吨	1984	1599	-385	-19.41%	-222	1180	83.15%
	棉纱进口利润		5/19	元/吨	292	292	0	0.00%	184	971	73.89%
其他	汇率		5/19	\$/¥	6.8435	6.8375	-0.006	-0.09%	-0.0247	-0.3541	35.95%

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 0.44%，最终收盘价较上个交易日收于 16160 元/吨，较上一个交易日涨 70 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，窄幅波动，郑棉今日小幅收涨。美元走软，中美谈判整体顺利，推动外围谷物市场反弹普涨，美棉隔夜上涨 4.62%，收于 84.04 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 19 日棉花仓单总量 12667(-42)

张，其中注册仓单 12465 (-36) 张，有效预报 202 (-6) 张。

2、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，新疆棉花基本全部出苗，大部处于第三至第五真叶期，其中南疆、东疆部分早播棉田已部分现蕾，棉花发育进程较常年提前 5-16 天左右。内地河北、湖南、湖北等地棉花位于第三真叶期。五月上旬气象条件整体适宜各棉区的棉花生长。预计本周前中期北疆大部、东疆等地有 7 级左右阵风，部分地区伴有短时沙尘天气；黄河流域及长江流域棉区周内将有大范围降雨过程。建议相应棉区对棉田适当滴水防风、及时疏通沟渠、排涝降渍，以防积水或土壤过湿导致的棉苗根系早衰。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2026 年 4 月），4 月国内棉价维持高位震荡，企业对后市棉价走势判断分化，采购行为更为保守，普遍采取“刚需补库、少量多次”的策略，坚决规避高价囤货风险。纺纱用棉继续以消化国内棉花为主，其中新疆棉占总用棉量的 72.2%，环比增加 0.3 个百分点，同比减少 13 个百分点；地产棉比重为 6.5%，环比增加 0.1 个百分点，同比增加 0.4 个百分点；进口棉比重为 21.3%，环比减少 0.4 个百分点，同比增加 12.6 个百分点。4 月国内棉纺织订单仍然较为充裕，新增订单集中于中高支纱品类，低支纱市场需求偏弱。本月纯棉纱产量环比下降 1.2%，同比增长 1.5%。

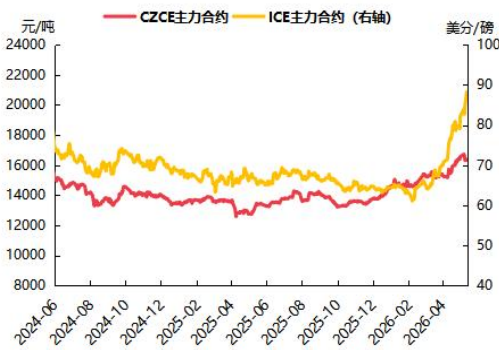
4、据中棉行协发布的每周市场动态观察（2026 年 5 月 11 日-5 月 15 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 23879 元/吨，环比上涨 116 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 23400 元/吨，环比下降 213 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 23150 元/吨，与上周价格持平。

5、美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 17 日当周，美国棉花种植率为 41%，此前一周为 29%，去年同期为 38%，五年均值为 40%。

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



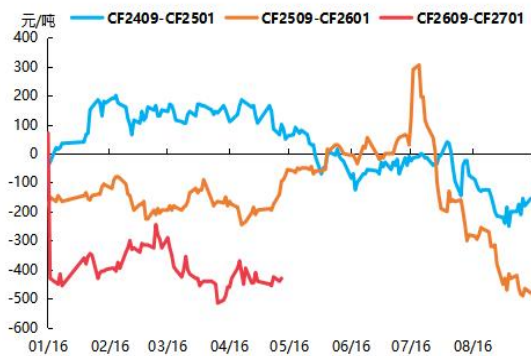
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



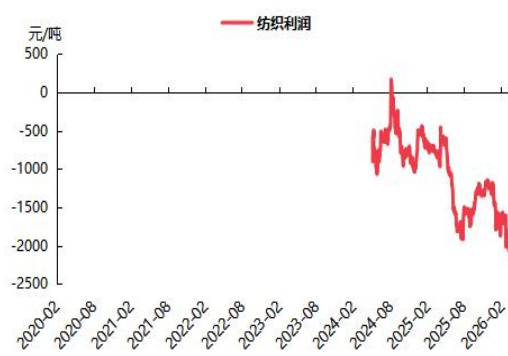
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

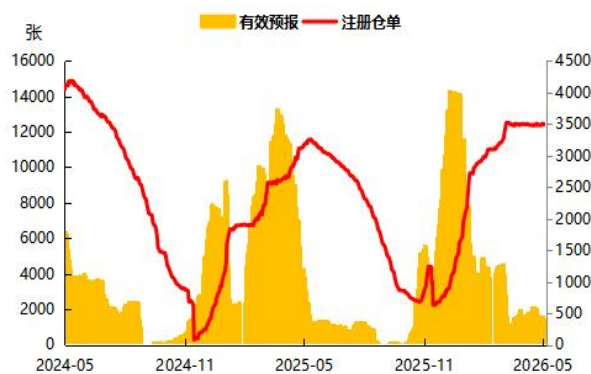


数据来源: Wind、金石期货研究所

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



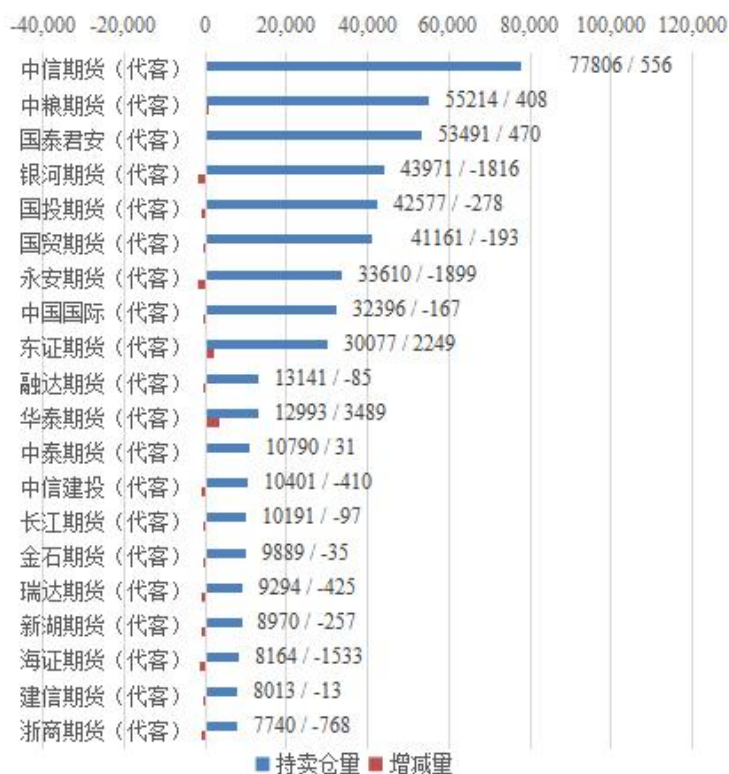
棉花空头龙虎榜



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，白宫在周末确认，中国承诺在 2026 年至 2028 年期间，每年至少购买 170 亿美元的美国农产品，消息面利好刺激美棉大幅上涨。霍尔木兹海峡航运仍受阻，美国通胀压力较大，美元或继续走强，对美棉形成压力。中长期供应偏紧预期对美棉形成下方支撑。国内方面，2026/27 年度棉花产量减少，中长期对棉价形成支撑。国内外棉价差较前一周收窄，进口棉具价格优势，但走货放缓。近期棉价大幅回调，部分纺企逢低补库，棉花商业库存持续减少，下游需求疲软，纺企利润承压，谨慎按需补库，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。