

棉花：美棉延续收跌 郑棉跌破万六关口

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	5/21	元/吨	16120	15985	-135	-0.84%	0	2545	69.93%
		成交量	5/21	手	475667	443733	-31934	-6.71%	66197	195156	83.11%
		持仓量	5/21	手	668930	669978	1048	0.16%	-104265	95579	95.77%
		注册仓单	5/21	张	12429	12384	-45	-0.36%	18	929	79.52%
		有效预报	5/21	张	338	338	0	0.00%	-259	22	34.11%
	CF01 价格		5/21	元/吨	16540	16425	-115	-0.70%	45	2935	73.53%
	CF05 价格		5/21	元/吨	16300	16220	-80	-0.49%	370	2725	71.75%
	ICE2号棉主力价格		5/20	美分/磅	82.24	81.43	-0.81	-0.98%	0.6	15.38	77.78%
	CY主力 价格		5/21	元/吨	22125	22025	-100	-0.45%	-225	2290	53.16%
现货	CC Index 3128B		5/21	元/吨	17674	17611	-63	-0.36%	266	3044	77.00%
	CY Index C32S		5/21	元/吨	23260	23250	-10	-0.04%	750	8683	59.71%
	FC Index ■ 1%关税		5/21	元/吨	15720	15687	-33	-0.21%	299	2210	76.43%
	FC Index ■ 滑准税		5/21	元/吨	15872	15839	-33	-0.21%	451	1560	68.27%
	FCY Index C32S		5/21	元/吨	22969	22969	0	0.00%	629	1794	49.94%
价差	基差	CF01基差	5/21	元/吨	1134	1186	52	4.59%	221	109	82.68%
		CF05基差	5/21	元/吨	1374	1391	17	1.24%	-104	319	89.67%
		CF09基差	5/21	元/吨	1554	1626	72	4.63%	266	499	94.52%
	跨期	1-5价差	5/21	元/吨	240	205	-35	0.00%	-325	210	67.84%
		5-9价差	5/21	元/吨	180	235	55	30.56%	370	180	74.05%
		9-1价差	5/21	元/吨	-420	-440	-20	4.76%	-45	-390	22.59%
利润	纺纱利润		5/21	元/吨	-1681.4	-1622.1	59.3	-3.53%	457.4	-618.4	4.00%
	棉花进口利润(1%关税)		5/21	元/吨	1954	1924	-30	-1.54%	-33	834	72.65%
	棉花进口利润(滑准税)		5/21	元/吨	1802	1772	-30	-1.66%	10	1484	84.02%
	棉纱进口利润		5/21	元/吨	291	281	-10	-3.44%	121	936	73.60%
其他	汇率		5/21	\$/¥	6.8397	6.8349	-0.0048	-0.07%	-0.0245	-0.3588	35.31%

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 0.84%，最终收盘价较上个交易日收于 15985 元/吨，较上一个交易日跌 135 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，下游需求转淡，跌破万六关口，郑棉今日收跌。受美元走强与原油大幅下跌影响，美棉隔夜下跌 0.98%，收于 81.43 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆天气对单产影响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 21 日棉花仓单总量 12722(-45)张，其中注册仓单 12384(-45)张，有效预报 338(+0)张。

2、据中国棉花信息网, 据气象预报显示, 5月23日-24日, 南疆、东疆棉区将先后出现大风沙尘天气, 易引发地膜与滴灌带破损、棉苗表皮受损、植株青枯失水等问题。22日-23日北疆沿天山部分棉区有小雨天气易造成田间土壤湿度偏高、地温下降, 诱发苗期根部病害。

3、据国家粮油信息中心, 5月20日, 配额内(关税1%)中等质量进口棉完税成本15720元/吨, 比国产标准级棉花价格低1954元/吨, 较上周扩大324元/吨; 滑准税(关税5%~40%)进口棉成本15872元/吨, 比国产棉低1802元/吨, 较上周扩大318元/吨, 外棉快速回落, 内外价差小幅扩大。

4、根据巴基斯坦统计局(PBS)发布的数据, 2026年4月巴基斯坦棉纱出口量约3.14万吨, 环比增加26.45%, 同比增加124.71%。2026年1-4月巴基斯坦累计出口棉纱11.76万吨。2026年4月巴基斯坦纺织品服装出口额为14.8亿美元, 环比增加11.38%, 同比增加21.27%。2026年1-4月巴基斯坦累计出口纺织品服装58.59亿美元。

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

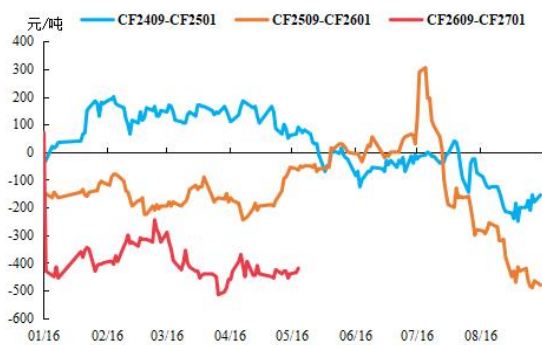


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

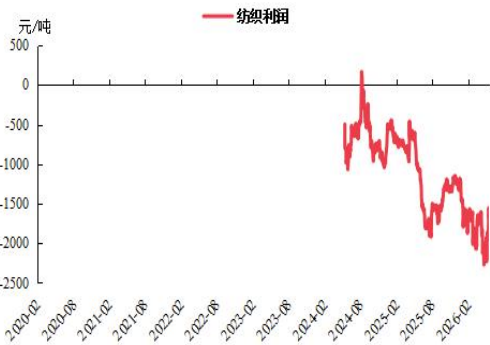
图 3: 9-1 价差

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

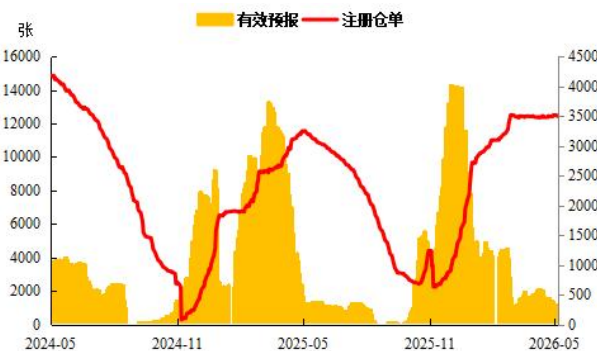


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



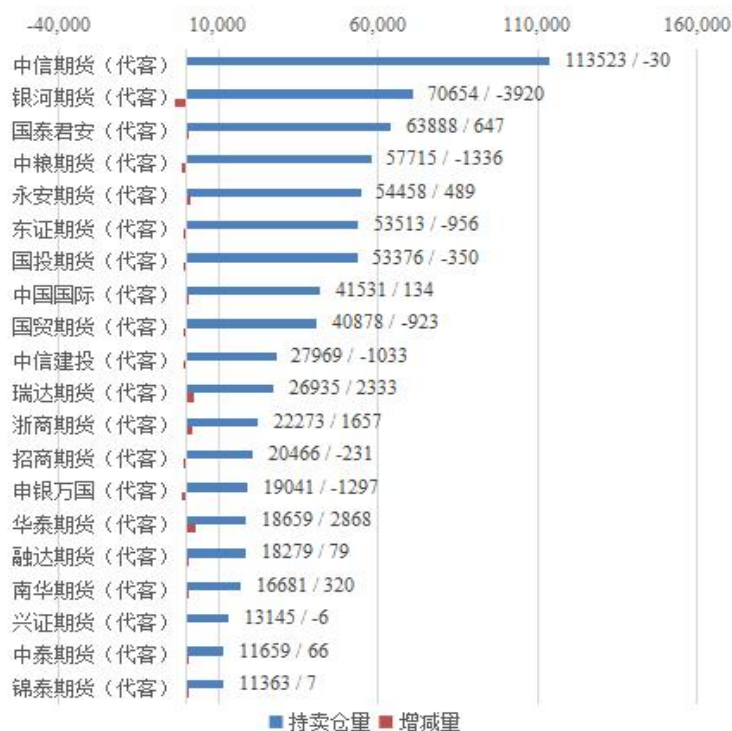
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，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。虽然预计未来两到三周降雨增加，但历史性强厄尔尼诺预期叠加美棉产区干旱，或对最终单产不利。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。近期外棉延续下跌，国内外棉价差小幅扩大，进口棉具价格优势，压制国内棉价。下游需求疲软，订单增量不足，成品库存累积，纺企利润仍承压，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。