

## 棉花：美棉大幅收跌 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<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    | 5/22       | 元/吨   | 15985   | 15895   | -90    | -0.56%  | -335    | 2465   | 68.83% |
|                        |                 | 成交量    | 5/22       | 手     | 443733  | 444650  | 917    | 0.21%   | -324128 | 320111 | 83.17% |
|                        |                 | 持仓量    | 5/22       | 手     | 669978  | 661089  | -8889  | -1.33%  | -163438 | 82463  | 95.28% |
|                        |                 | 注册仓单   | 5/22       | 张     | 12384   | 12331   | -53    | -0.43%  | -54     | 922    | 79.18% |
|                        |                 | 有效预报   | 5/22       | 张     | 338     | 383     | 45     | 0.00%   | -200    | 35     | 36.81% |
|                        | CF01 价格         |        | 5/22       | 元/吨   | 16425   | 16315   | -110   | -0.67%  | -285    | 2830   | 72.31% |
|                        | CF05 价格         |        | 5/22       | 元/吨   | 16220   | 16075   | -145   | -0.89%  | -15     | 2570   | 70.44% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 5/21       | 美分/磅  | 81.43   | 78.1    | -3.33  | -4.09%  | -0.52   | 12.43  | 72.33% |
| CY主力价格                 |                 | 5/22   | 元/吨        | 22025 | 22005   | -20     | -0.09% | -445    | 2290    | 52.85% |        |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 5/22       | 元/吨   | 17611   | 17603   | -8     | -0.05%  | 193     | 2982   | 76.96% |
|                        | CY Index C32S   |        | 5/22       | 元/吨   | 23250   | 23220   | -30    | -0.13%  | 570     | 8599   | 58.68% |
|                        | FC Index ■ 1%关税 |        | 5/22       | 元/吨   | 15687   | 15154   | -533   | -3.40%  | -367    | 1677   | 68.63% |
|                        | FC Index ■ 滑准税  |        | 5/22       | 元/吨   | 15839   | 15421   | -418   | -2.64%  | -100    | 1142   | 59.95% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 5/22       | 元/吨   | 22969   | 22922   | -47    | -0.20%  | 528     | 1747   | 49.52% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 5/22       | 元/吨   | 1186    | 1288    | 102    | 8.60%   | 478     | 152    | 85.67% |
|                        |                 | CF05基差 | 5/22       | 元/吨   | 1391    | 1528    | 137    | 9.85%   | 208     | 412    | 93.19% |
|                        |                 | CF09基差 | 5/22       | 元/吨   | 1626    | 1708    | 82     | 5.04%   | 528     | 517    | 95.25% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 5/22       | 元/吨   | 205     | 240     | 35     | 0.00%   | -270    | 260    | 69.18% |
|                        |                 | 5-9价差  | 5/22       | 元/吨   | 235     | 180     | -55    | -23.40% | 320     | 105    | 72.26% |
|                        |                 | 9-1价差  | 5/22       | 元/吨   | -440    | -420    | 20     | -4.55%  | -50     | -365   | 23.68% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 5/22       | 元/吨   | -1622.1 | -1643.3 | -21.2  | 1.31%   | 357.7   | -580.2 | 3.66%  |
|                        | 棉花进口利润(1%关税)    |        | 5/22       | 元/吨   | 1924    | 2449    | 525    | 27.29%  | 560     | 1305   | 81.69% |
|                        | 棉花进口利润(滑准税)     |        | 5/22       | 元/吨   | 1772    | 2182    | 410    | 23.14%  | 460     | 1840   | 85.98% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 5/22       | 元/吨   | 281     | 298     | 17     | 6.05%   | 42      | 953    | 74.20% |
| 其他                     | 汇率              |        | 5/22       | \$/¥  | 6.8349  | 6.8373  | 0.0024 | 0.04%   | -0.0262 | -0.353 | 35.93% |

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 0.56%，最终收盘价较上个交易日收于 15895 元/吨，较上一个交易日跌 90 元/吨。郑棉成交量较上一个交易日小幅增加，持仓量较上一个交易日减少，下游需求疲软，郑棉今日收跌。受外围谷物市场下跌与原油下跌影响，美棉隔夜下跌 4.09%，收于 78.1 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 22 日棉花仓单总量 12714(-8)张，其中注册仓单 12331(-53)张，有效预报 383(+45)张。

2、据中国棉花信息网,截止 5 月 15 日,全国棉花商业库存较 4 月底减幅 6.34%,较去年同期增幅 5.55%。

3、近日,网络上出现题为《2026 年度中央储备棉轮出投放内部实施工作计划》的虚假信息,引发行业关注。据中国棉花协会核实,国家有关部门和协会从未制定过相关文件,所传文件内容纯属捏造。

4、据美国农业部,截至 2026 年 5 月 19 日,美国棉花产区受干旱影响的地区占比 97%,上周 97%,去年同期 8%。

5、据美国农业部,截止 5 月 14 日当周,美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 13.18 万包,较之前一周显著增加,较过去四周均值增加 16%。美国下一年度陆地棉出口销售净增 21.6 万包。当周,美国陆地棉出口装船 28.94 万包,较前一周持平,较过去四周均值下降 11%。

### 三、数据图表

图 1: C20E、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

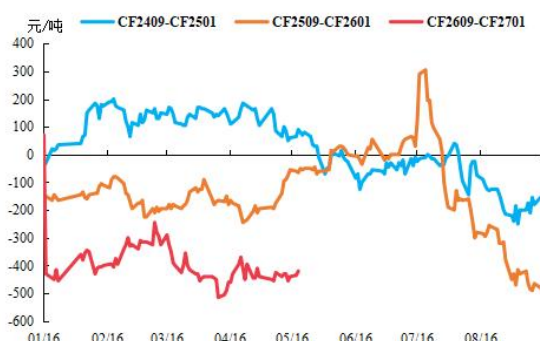
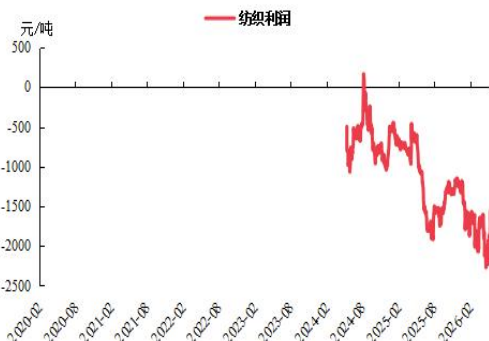


图 4: 纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



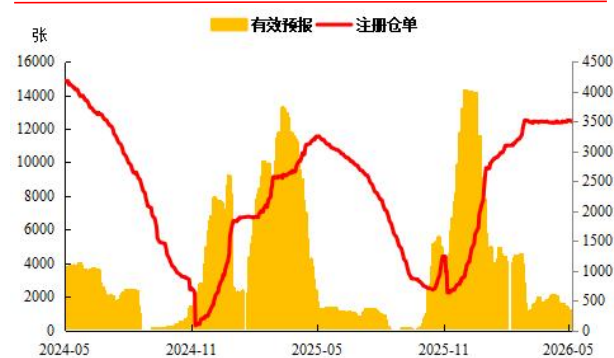
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，伊斯兰革命卫队海军公共关系部最新表示，过去 24 小时内，有 31 艘船只（包括油轮、集装箱船和其他商船）通过霍尔木兹海峡，通行量远低于正常水平，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。棉花商业库存持续减少，同比去年库存仍偏高，近期外棉持续下跌，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。