

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	5/27	元/吨	16105	16045	-60	-0.37%	-375	2715	70.72%
		成交量	5/27	手	485203	399455	-85748	-17.67%	-244834	192722	79.85%
		持仓量	5/27	手	669595	668690	-905	-0.14%	-189504	103631	95.72%
		注册仓单	5/27	张	12211	12143	-68	-0.56%	-238	883	78.84%
		有效预报	5/27	张	385	400	15	0.00%	-166	52	37.45%
	CF01 价格		5/27	元/吨	16545	16470	-75	-0.45%	-345	3085	73.98%
	CF05 价格		5/27	元/吨	16315	16245	-70	-0.43%	-60	2860	71.92%
	ICE2号棉主力价格		5/26	美分/磅	77.34	77.4	0.06	0.08%	-2.29	11.82	71.12%
	CY主力 价格		5/27	元/吨	22265	22170	-95	-0.43%	-335	2600	54.94%
现货	CC Index 3128B		5/27	元/吨	17486	17597	111	0.63%	-49	3002	76.91%
	CY Index C32S		5/27	元/吨	23220	23220	0	0.00%	320	8625	58.62%
	FC Index ■ 1%关税		5/27	元/吨	15034	15118	84	0.56%	-143	1623	67.83%
	FC Index ■ 滑准税		5/27	元/吨	15328	15398	70	0.46%	137	1113	59.68%
	FCY Index C32S		5/27	元/吨	22912	22912	0	0.00%	367	1773	49.31%
价差	基差	CF01基差	5/27	元/吨	941	1127	186	19.77%	296	-83	81.23%
		CF05基差	5/27	元/吨	1171	1352	181	15.46%	11	142	88.65%
		CF09基差	5/27	元/吨	1381	1552	171	12.38%	326	287	93.73%
	跨期	1-5价差	5/27	元/吨	230	225	-5	0.00%	-285	225	68.66%
		5-9价差	5/27	元/吨	210	200	-10	-4.76%	315	145	72.94%
		9-1价差	5/27	元/吨	-440	-425	15	-3.41%	-30	-370	23.42%
利润	纺纱利润		5/27	元/吨	-1514.6	-1636.7	-122.1	8.06%	373.9	-552.2	3.87%
	棉花进口利润（1%关税）		5/27	元/吨	2452	2479	27	1.10%	94	1379	81.92%
	棉花进口利润（滑准税）		5/27	元/吨	2158	2199	41	1.90%	52	1889	86.00%
	棉纱进口利润		5/27	元/吨	308	308	0	0.00%	-47	977	74.41%
其他	汇率		5/27	\$/¥	6.8288	6.8291	0.0003	0.00%	-0.0288	-0.3585	33.57%

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 0.37%，最终收盘价较上个交易日收于 16045 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减少，下游需求疲软，郑棉今日收跌。受美元走弱支撑，美棉隔夜上涨 0.08%，收于 77.4 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆天气对单产影响。

二、宏观、行业要闻

- 1、据郑州商品交易所,2026 年 5 月 27 日棉花仓单总量 12543(-53)张，其中注册仓单 12143(-68)张，有效预报 400(+15)张。
- 2、国家发展改革委、财政部印发的《关于 2026—2028 年棉花目

标价格政策的通知》25 日对外发布。通知指出，按照生产成本加合理收益的原则，综合考虑棉花产业发展需要、市场供需、财政承受能力等因素，2026—2028 年新疆棉花目标价格为每吨 18600 元。如遇棉花市场形势发生重大变化，报请国务院同意后及时调整。

3、据中国棉花信息网, 据国家统计局最新数据, 1-4 月纺织业实现利润总额 178.3 亿元, 同比增长 11.2%, 增速由负转正, 但低于规上工业和制造业利润增速; 纺织服装、服饰业实现利润总额 80.6 亿元, 同比下降 13.5%, 降速较前三月放缓 4.1 个百分点。

4、据中国棉花信息网, 截至 2026 年 5 月 25 日, 全疆棉苗生长处于第六真叶期, 现蕾率 24.8%, 较去年同期慢 7.6 个百分点; 单株平均蕾数 0.8 个, 较去年同期少 0.4 个。

5、印度棉花协会(CAI)表示, 根据各邦收到的反馈报告, 预计即将到来的 2026 年播种季棉花种植面积将增长 7%。印度农业部数据显示, 2025-26 年度棉花种植面积约为 1148.2 万公顷。CAI 预计 2025-26 年度棉花进口量为 470 万包, 较上年度的 410 万包增长约 15%。棉花出口量预计持平于 180 万包。

6、据美国农业部, 至 5 月 24 日全美棉花播种进度 53%, 去年同期为 50%, 与五年平均持平。

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

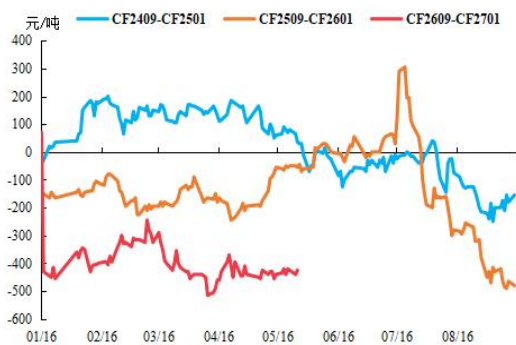
图 2: 棉花现货价格及基差



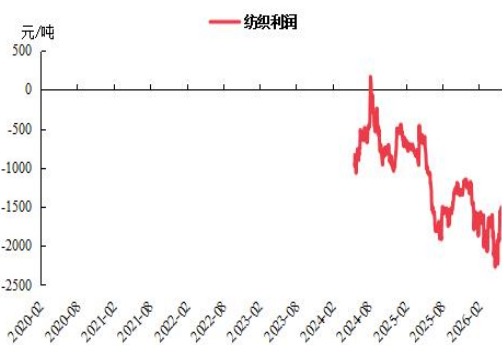
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差

图 4: 纺织利润



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 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润

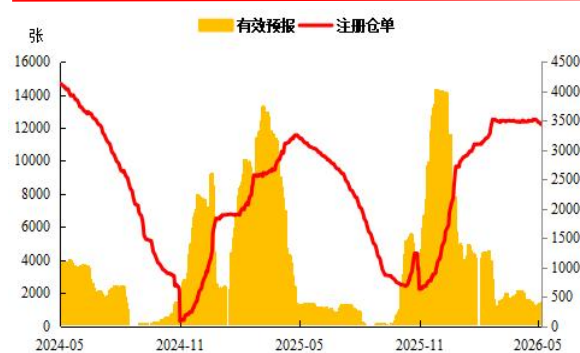


数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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，美国植棉区降水缓解旱情，土壤墒情有所改善，新棉播种进度快于去年同期，短期对美棉支撑减弱。中长期供应偏紧预期对美棉形成下方支撑。据伊美国达成的初步协议草案，美方将在第一阶段承诺在所有战线，实现为期 60 天的全面停火，美元或继续走软，提振美棉需求。国内方面，2026/27 年度棉花产量减少，中长期对棉价形成支撑。新疆目标价为每吨 18600 元，对棉价形成政策托底。棉花商业库存持续减少，近期外棉持续下跌，进口棉具价格优势，对国内棉价形成压力。下游需求疲软，交投清淡，纺企利润承压，仍谨慎按需补库，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。