

棉花：美棉大幅收跌 郑棉增量收涨

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	5/28	元/吨	16045	16150	105	0.65%	-270	2820	71.87%
		成交量	5/28	手	399455	448512	49057	12.28%	-55316	318680	83.43%
		持仓量	5/28	手	668690	669851	1161	0.17%	-178995	107321	95.75%
		注册仓单	5/28	张	12143	12133	-10	-0.08%	-323	924	78.80%
		有效预报	5/28	张	400	375	-25	0.00%	-98	24	36.45%
	CF01 价格		5/28	元/吨	16470	16575	105	0.64%	-290	3200	74.86%
	CF05 价格		5/28	元/吨	16245	16370	125	0.77%	65	2970	72.90%
	ICE2号棉07 价格		5/27	美分/磅	77.4	76.16	-1.24	-1.60%	-3.54	10.83	68.73%
	CY主力 价格		5/28	元/吨	22170	22305	135	0.61%	-215	2670	56.65%
现货	CC Index 3128B		5/28	元/吨	17597	17637	40	0.23%	-117	3065	77.08%
	CY Index C32S		5/28	元/吨	23220	23220	0	0.00%	320	8648	58.61%
	FC Index ■ 1%关税		5/28	元/吨	15118	14924	-194	-1.28%	-370	1429	64.92%
	FC Index ■ 滑准税		5/28	元/吨	15398	15260	-138	-0.90%	-34	975	57.24%
	FCY Index C32S		5/28	元/吨	22912	22887	-25	-0.11%	242	1787	48.21%
价差	基差	CF01基差	5/28	元/吨	1127	1062	-65	-5.77%	173	-135	79.30%
		CF05基差	5/28	元/吨	1352	1267	-85	-6.29%	-182	95	85.01%
		CF09基差	5/28	元/吨	1552	1487	-65	-4.19%	153	245	92.95%
	跨期	1-5 价差	5/28	元/吨	225	205	-20	0.00%	-355	230	67.78%
		5-9 价差	5/28	元/吨	200	220	20	10.00%	335	150	73.54%
		9-1 价差	5/28	元/吨	-425	-425	0	0.00%	20	-380	23.41%
				5/28	元/吨	-425	-425	0	0.00%	20	-380
利润	纺纱利润		5/28	元/吨	-1636.7	-1680.7	-44	2.69%	448.7	-621.5	3.16%
	棉花进口利润(1%关税)		5/28	元/吨	2479	2713	234	9.44%	253	1636	83.86%
	棉花进口利润(滑准税)		5/28	元/吨	2199	2377	178	8.09%	141	2090	87.06%
	棉纱进口利润		5/28	元/吨	308	333	25	8.12%	78	963	76.41%
其他	汇率		5/28	\$/¥	6.8291	6.824	-0.0051	-0.07%	-0.0349	-0.3654	30.69%

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 0.65%，最终收盘价较上个交易日收于 16150 元/吨，较上一个交易日涨 105 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增加，下游需求疲软，郑棉今日收涨。受外盘原油大跌拖累，美棉 07 合约隔夜下跌 1.6%，收于 76.16 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 28 日棉花仓单总量 12508(-35)张，其中注册仓单 12133(-10)张，有效预报 375(-25)张。
- 2、据中棉行协，中国棉纺织景气指数回归至荣枯线。2026 年 4

月份中国棉纺织景气指数为 50.0%，处于临界点，较 3 月下降 3.7 个百分点。4 月份，市场旺季态势延续，棉纺织景气水平保持平稳，指数回归至荣枯线。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数中生产指数、产品销售指数、企业信心指数低于临界点，其余指数高于临界点。原料库存指数较 3 月上升，其余指数较 3 月下降。

3、据国家粮油信息中心，5 月 27 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 15118 元/吨，比国产标准级棉花价格低 2479 元/吨，较上周扩大 525 元/吨；滑准税（关税 5%~40%）进口棉成本 15398 元/吨，比国产棉低 2199 元/吨，较上周扩大 397 元/吨，外棉快速回落，内外价差小幅扩大。

4、据外媒报道，今年，美国和欧洲主要市场的圣诞相关商品订单下降了 10%至 15%，原因是出口商正应对全球经济不确定性、原材料成本上升、运费上涨以及与持续的西亚危机相关的供应链中断。

三、数据图表

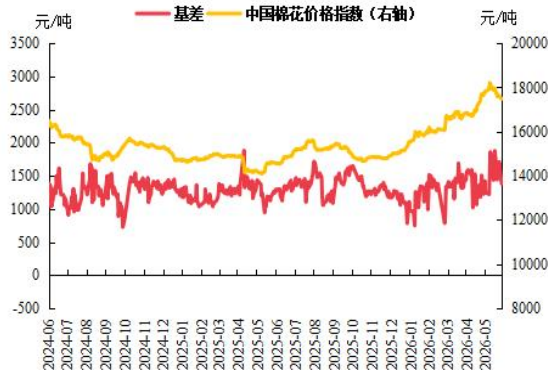
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

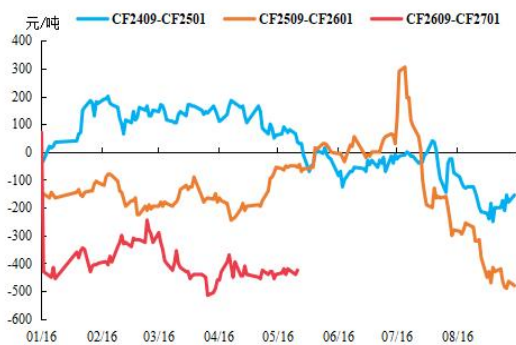
图 3：9-1 价差

图 2：棉花现货价格及基差

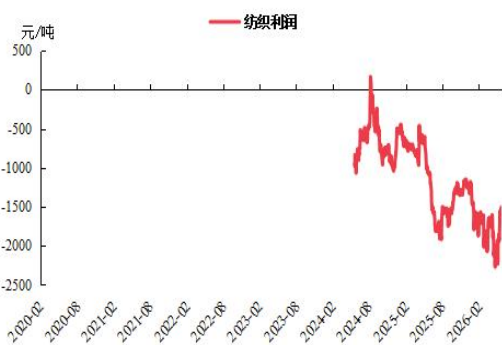


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所



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

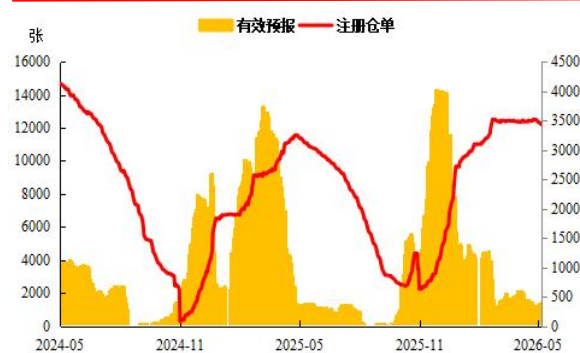


数据来源：Wind、金石期货研究所



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，美国植棉区降水频繁，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。美伊再次陷入僵局，美元指数获支撑反弹，削弱美棉需求，而原油上涨，对美棉形成支撑。国内方面，2026/27 年度棉花产量减少，中长期对棉价形成支撑。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，内外棉价差较上周小幅扩大，对国内棉价形成一定压力。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。