

棉花：美棉止跌反弹 郑棉震荡收星

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	5/29	元/吨	16150	16100	-50	-0.31%	-285	2780	71.24%
		成交量	5/29	手	448512	371228	-77284	-17.23%	-20139	175883	77.84%
		持仓量	5/29	手	669851	666188	-3663	-0.55%	-162123	113727	95.62%
		注册仓单	5/29	张	12133	12124	-9	-0.07%	-313	967	78.79%
		有效预报	5/29	张	375	375	0	0.00%	-62	-5	36.45%
	CF01 价格		5/29	元/吨	16575	16510	-65	-0.39%	-320	3120	74.28%
	CF05 价格		5/29	元/吨	16370	16295	-75	-0.46%	0	2885	72.28%
	ICE2号棉主力价格		5/28	美分/磅	78.7	79.46	0.76	0.97%	0.35	14.43	74.55%
	CY主力 价格		5/29	元/吨	22305	22375	70	0.31%	-5	2830	57.61%
现货	CC Index 3128B		5/29	元/吨	17637	17635	-2	-0.01%	-171	3057	77.06%
	CY Index C32S		5/29	元/吨	23220	23220	0	0.00%	320	8642	58.59%
	FC Index ■ 1%关税		5/29	元/吨	14924	15074	150	1.01%	-237	1590	66.92%
	FC Index ■ 滑准税		5/29	元/吨	15260	15369	109	0.71%	58	1095	59.09%
	FCY Index C32S		5/29	元/吨	22887	22887	0	0.00%	242	1787	48.19%
价差	基差	CF01基差	5/29	元/吨	1062	1125	63	5.93%	149	-63	81.20%
		CF05基差	5/29	元/吨	1267	1340	73	5.76%	-171	172	88.32%
		CF09基差	5/29	元/吨	1487	1535	48	3.23%	114	277	93.50%
	跨期	1-5价差	5/29	元/吨	205	215	10	0.00%	-320	235	68.31%
		5-9价差	5/29	元/吨	220	195	-25	-11.36%	285	105	72.74%
		9-1价差	5/29	元/吨	-425	-410	15	-3.53%	35	-340	24.19%
利润	纺纱利润		5/29	元/吨	-1680.7	-1678.5	2.2	-0.13%	508.1	-612.7	3.19%
	棉花进口利润（1%关税）		5/29	元/吨	2713	2561	-152	-5.60%	66	1467	82.73%
	棉花进口利润（滑准税）		5/29	元/吨	2377	2266	-111	-4.67%	-5	1962	86.38%
	棉纱进口利润		5/29	元/吨	333	333	0	0.00%	78	963	76.39%
其他	汇率		5/29	\$/¥	6.824	6.8176	-0.0064	-0.09%	-0.0432	-0.3731	30.33%

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 0.31%，最终收盘价较上个交易日收于 16100 元/吨，较上一个交易日跌 50 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，终端订单一般，郑棉今日收跌。受美元指数走弱影响，美棉隔夜上涨 0.97%，收于 79.46 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 29 日棉花仓单总量 12499(-9)张，其中注册仓单 12124(-9)张，有效预报 375(+0)张。

2、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 5 月 28 日，主流地区纺企

开机负荷在 74.5%，较上周下调 1.59%，本周恰逢“古尔邦节”疆内企业停机放假较多，叠加内地部分企业下调开机，开机明显下滑，内地开机 6-7 成，疆内在 8-9 成。

3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 5 月 28 日，主要地区纱企纱线库存 28.6 天，较上周持平。本周市场新单不多，多以完成前期订单为主，内地企业库存 15-23 天，疆内库存 29-35 天。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 5 月 28 日，进口棉主要港口库存周环比增加 0.61%，总库存 60.97 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 51.40 万吨，同比增加 38.17%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.14 万吨，其他港口库存约 4.43 万吨。本周库存继续增加，出货缓慢。

5、据美国农业部(USDA)，截至 5 月 26 日当周，约 94%的美国棉花产区受到干旱影响，低于之前一周的 97%。

三、数据图表

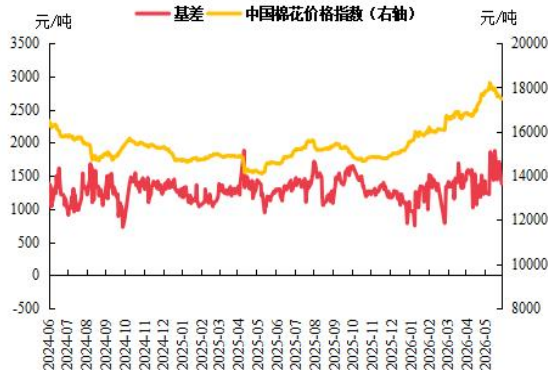
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

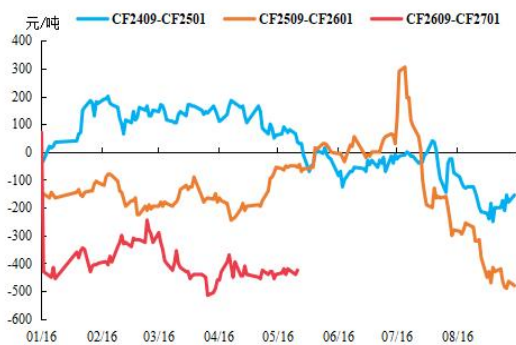
图 3：9-1 价差

图 2：棉花现货价格及基差



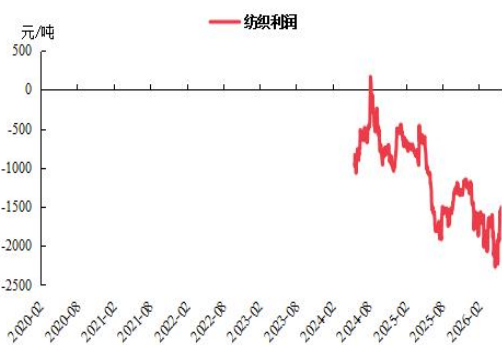
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

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

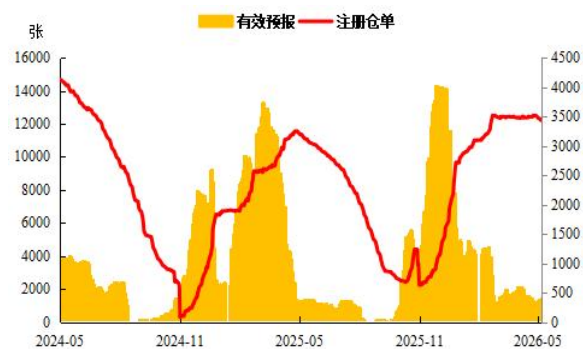


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，经剔除波动较大的食品和能源品类后，美国4月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，略低于预期，短期影响偏中性。美棉南部主产区将迎来更大范围降水，新棉播种进展顺利，土壤墒情有所改善，但仍有大面积产区处于干旱，最终种植面积有待观察。中长期供应偏紧预期对美棉形成下方支撑。美伊谈判再次陷入僵局，美元指数短期震荡偏强，削弱美棉需求，原油中期存供应危机，对美棉形成支撑，多空交织，市场聚焦谈判新进展。国内方面，新季棉花产量减少，中长期对棉价形成支撑。内外棉价差较上周小幅扩大，外棉集中到港，淡季需求偏弱，走货放缓。近期郑棉重返万六关口，下游观望情绪浓厚，叠加淡季订单不足，纺企谨慎按需补库，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。