

棉花：美棉大幅收跌 郑棉减仓下破万六

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	6/5	元/吨	16160	15915	-245	-1.52%	-640	2670	69.06%
		成交量	6/5	手	473935	504508	30573	6.45%	65689	368669	86.79%
		持仓量	6/5	手	657793	632528	-25265	-3.84%	-199289	102371	93.52%
		注册仓单	6/5	张	12016	11913	-103	-0.86%	-456	974	78.42%
		有效预报	6/5	张	339	349	10	0.00%	-95	-20	34.77%
	CF01价格		6/5	元/吨	16580	16325	-255	-1.54%	-640	3025	72.37%
	CF05价格		6/5	元/吨	16355	16135	-220	-1.35%	-330	2845	70.96%
	ICE2号棉主力价格		6/4	美分/磅	80.28	78.49	-1.79	-2.23%	-6.37	13.17	72.86%
	CY主力价格		6/5	元/吨	22510	22360	-150	-0.67%	-180	2880	57.15%
现货	CC Index 3128B		6/5	元/吨	17899	17777	-122	-0.68%	-25	3234	77.56%
	CY Index C32S		6/5	元/吨	23430	23430	0	0.00%	430	8887	64.26%
	FC Index ■ 1%关税		6/5	元/吨	15034	14702	-332	-2.21%	-525	1056	62.25%
	FC Index ■ 滑准税		6/5	元/吨	15328	15104	-224	-1.46%	-123	726	54.67%
	FCY Index C32S		6/5	元/吨	22902	22902	0	0.00%	135	1939	48.68%
价差	基差	CF01基差	6/5	元/吨	1319	1452	133	10.08%	615	209	89.56%
		CF05基差	6/5	元/吨	1544	1642	98	6.35%	305	389	95.00%
		CF09基差	6/5	元/吨	1739	1862	123	7.07%	615	564	96.46%
	跨期	1-5价差	6/5	元/吨	225	190	-35	0.00%	-310	180	67.02%
		5-9价差	6/5	元/吨	195	220	25	12.82%	310	175	73.55%
		9-1价差	6/5	元/吨	-420	-410	10	-2.38%	0	-355	24.25%
利润	纺纱利润		6/5	元/吨	-1758.9	-1624.7	134.2	-7.63%	457.5	-427.4	4.23%
	棉花进口利润(1%关税)		6/5	元/吨	2865	3075	210	7.33%	500	2178	86.53%
	棉花进口利润(滑准税)		6/5	元/吨	2571	2673	102	3.97%	351	2508	89.21%
	棉纱进口利润		6/5	元/吨	528	528	0	0.00%	295	1191	80.31%
其他	汇率		6/5	\$/¥	6.8203	6.8157	-0.0046	-0.07%	-0.0471	-0.3708	30.27%

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 1.52%，最终收盘价较上个交易日收于 15915 元/吨，较上一个交易日跌 245 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减少，外盘拖累，下游需求疲软，郑棉今日收跌。外盘原油大幅下跌，主产区旱情有所改善，美棉隔夜下跌 2.23%，收于 78.49 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 6 月 5 日棉花仓单总量 12262(-93)张，其中注册仓单 11913(-103)张，有效预报 349(+10)张。

2、据中国棉花信息网，据美国农业部（USDA），5.22-5.28 日一周美国 2025/26 年度陆地棉净签约 42018 吨，较前一周增加 21%；装运陆地棉 60963 吨，较前一周减少 15%。净签约皮马棉 1233 吨，较前一周增加 95%；装运皮马棉 4247 吨，较前一周显著增加。

3、据 Mysteel 调研显示，截止至 6 月 4 日，进口棉主要港口库存周环比增加 0.46%，总库存 61.25 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 51.70 万吨，同比增加 46.05%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.05 万吨，其他港口库存约 4.50 万吨。本周进口棉交易清淡，库存小幅增加。

4、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 6 月 4 日，主要地区纱企纱线库存 28.7 天，较上周增加 0.35%。本周纺企新单乏力，库存增加，但基本压力不大，内地企业库存 15-20 天，疆内库存 25-30 天。截至 6 月 4 日，主流地区纺企开机负荷在 75.4%，较上周上调 1.21%，本周疆内假期结束，陆续开工，开机上调明显；目前内地开机 6-7 成，疆内在 9 成左右。

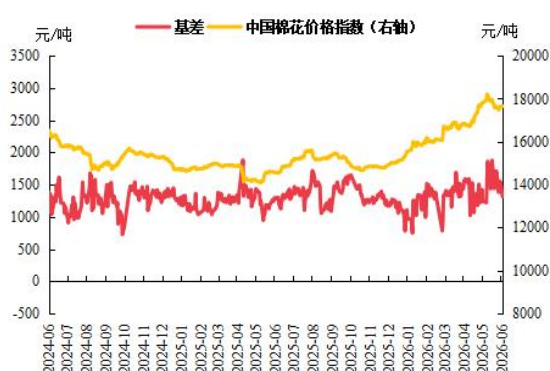
5、据美国农业部，截至 2026 年 6 月 2 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 87%，上周 94%，去年同期 6%。

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

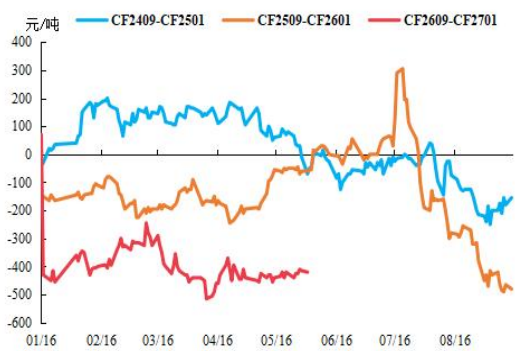


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

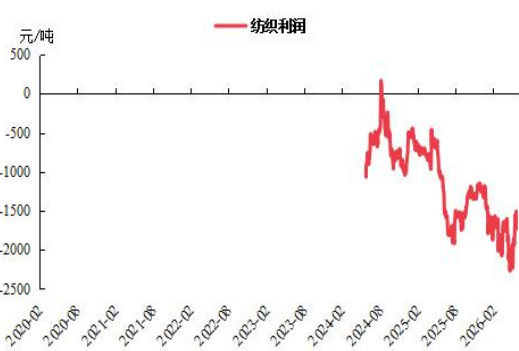
图 3：9-1 价差

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

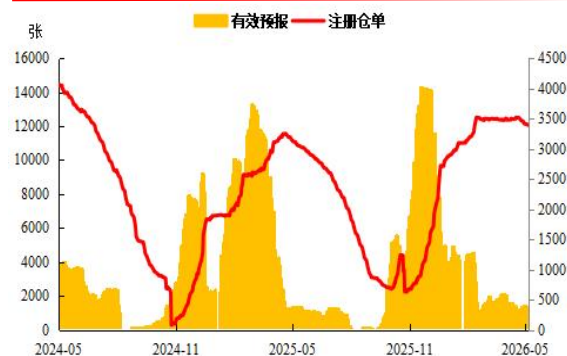


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美棉产区旱情有所缓解，干旱产区占比降至九成以下，但仍远高于历史同期水平，后续关注未来天气变化。周度出口销售增长，得加原油下跌，多空博弈。国内方面，美国拟对中国加征 12.5% 的 301 关税，依据美对对应经济体纤维、棉花出口额度，核定部分服装纺织品可享受下调后的 301 关税，给纺织服装出口带来压力，后续关注政策动态。下游需求疲软，新增订单不足，纱线库存小幅累积，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，但我们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。