

棉花：美棉止跌收涨 郑棉窄幅收星

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	6/26	元/吨	15685	15705	20	0.13%	-400	1985	66.23%
		成交量	6/26	手	481298	310362	-170936	-35.52%	-174841	118120	71.04%
		持仓量	6/26	手	578686	584867	6181	1.07%	-84728	671	90.10%
		注册仓单	6/26	张	11232	11190	-42	-0.37%	-1021	856	76.42%
		有效预报	6/26	张	349	317	-32	0.00%	-68	22	32.71%
	CF01 价格		6/26	元/吨	16130	16115	-15	-0.09%	-430	2450	69.25%
	CF05 价格		6/26	元/吨	15930	15895	-35	-0.22%	-420	2245	68.41%
	ICE2号棉主力价格		6/25	美分/磅	76.19	76.99	0.8	1.05%	-0.41	8.23	70.23%
	CY主力价格		6/26	元/吨	22115	22135	20	0.09%	-130	2075	54.08%
现货	CC Index 3128B		6/26	元/吨	17560	17404	-156	-0.89%	-82	2384	75.69%
	CY Index C32S		6/26	元/吨	23300	23270	-30	-0.13%	50	8250	60.11%
	FC Index ■ 1%关税		6/26	元/吨	14327	14443	116	0.81%	-591	717	58.21%
	FC Index ■ 滑准税		6/26	元/吨	14844	14923	79	0.53%	-111	487	52.03%
	FCY Index C32S		6/26	元/吨	22840	22810	-30	-0.13%	-102	1803	45.03%
价差	基差	CF01基差	6/26	元/吨	1430	1289	-141	-9.86%	348	-66	85.66%
		CF05基差	6/26	元/吨	1630	1509	-121	-7.42%	338	139	92.64%
		CF09基差	6/26	元/吨	1875	1699	-176	-9.39%	318	399	95.04%
	跨期	1-5价差	6/26	元/吨	200	220	20	0.00%	-10	205	68.55%
		5-9价差	6/26	元/吨	245	190	-55	-22.45%	-20	260	72.37%
		9-1价差	6/26	元/吨	-445	-410	35	-7.87%	30	-465	24.31%
利润	纺纱利润		6/26	元/吨	-1516	-1374.4	141.6	-9.34%	140.2	267.6	8.08%
	棉花进口利润(1%关税)		6/26	元/吨	3233	2961	-272	-8.41%	509	1667	85.54%
	棉花进口利润(滑准税)		6/26	元/吨	2716	2481	-235	-8.65%	323	1897	87.77%
	棉纱进口利润		6/26	元/吨	460	460	0	0.00%	152	1087	79.34%
其他	汇率		6/26	\$/¥	6.8209	6.8166	-0.0043	-0.06%	-0.0122	-0.3454	30.37%

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 0.13%，最终收盘价较上个交易日收于 15705 元/吨，较上一个交易日涨 20 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，窄幅波动，淡季需求疲软，郑棉今日小幅收涨。受美元指数下跌及外盘原油止跌上涨提振，美棉隔夜上涨 1.05%，收于 76.99 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 26 日棉花仓单总量 11507(-74)张，其中注册仓单 11190(-42)张，有效预报 317(-32)张。

2、据 Mysteel 调研显示，截止至 6 月 25 日，进口棉主要港口库存周环比下降 1.00%，总库存 59.55 万吨，其中，山东地区青岛港港口 50.7 万吨，同比增加 61.98%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.65 万吨，其他港口库存约 4.20 万吨。本周进口棉库存小幅下降，新季澳棉零星到港，整体库存下降缓慢。

3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 6 月 25 日，主流地区纺企开机负荷在 74.2%，较上周下调 0.8%，本周新单有限，纺企库存继续增加，内地纺企开机继续，目前内地开机 6 成左右，疆内在 9 成左右。主要地区纱企纱线库存 29.3 天，较上周增加 1.03%。市场主体备货不积极，纱线交易整体缓慢，库存继续增加，内地企业库存 15-20 天，疆内库存 25-30 天。

4、据美国农业部（USDA），6.12-6.18 日一周美国 2025/26 年度陆地棉净签约 19020 吨，较前一周减少 53%，较近四周平均减少 54%；装运陆地棉 68074 吨，较前一周增加 20%，较近四周平均增加 6%。

5、据美国农业部，截至 2026 年 6 月 23 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 58%，上周 76%，去年同期 3%。

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

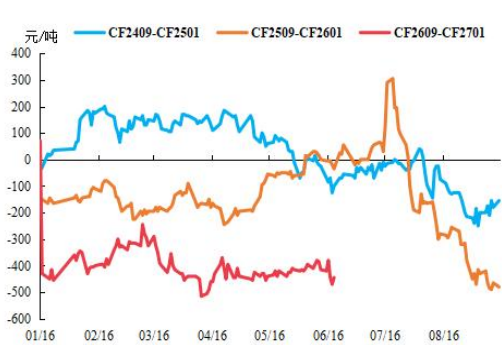


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

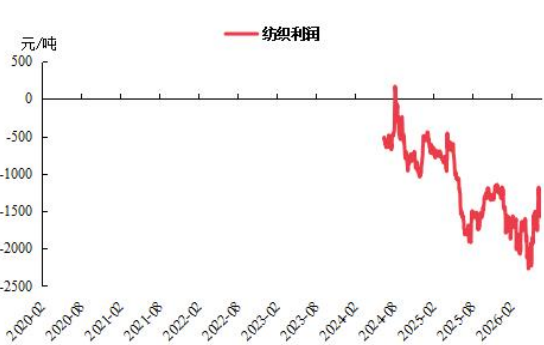
图 3：9-1 价差

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

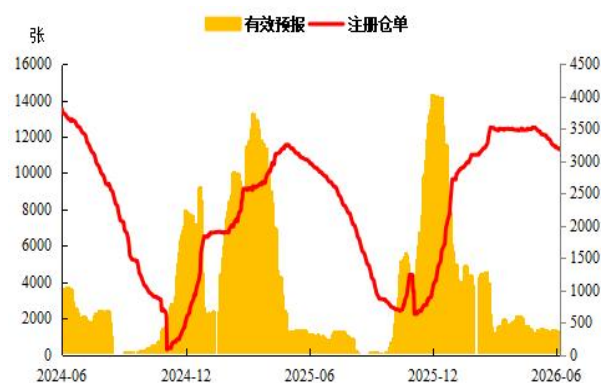


数据来源：Wind、金石期货研究所

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,美国 5 月个人消费支出(PCE)价格指数环比上升 0.4%,同比上升 4.1%,符合市场预期,但仍存潜在通胀压力,美元指数震荡处相对高位,美棉需求承压。标普全球能源公司称本月霍尔木兹海峡的船舶日均通航量已恢复至冲突前水平的约 57%,原油震荡偏弱,叠加植棉区旱情显著缓解,对美棉构成一定压力。新季减产预期,对美棉形成底部支撑。国内方面,全疆棉花果枝数较去年同期少 1 台左右,单株平均蕾数约 8-12 个,较去年同期少 2-3 个,生长滞后,关注后续苗情发展。内外棉价差周环比小幅扩大,配额趋紧,港口库存总量同比处于高位,走货放缓。下游需求疲软,纺企开机率小幅下调,产成品小幅累库,市场成交未明显放量,仍按刚需补库,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。