

棉花：美棉大幅收跌 郑棉窄幅收涨

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	5/18	元/吨	16085	16090	5	0.03%	155	2700	71.23%
		成交量	5/18	手	792896	459571	-333325	-42.04%	7242	275504	84.13%
		持仓量	5/18	手	715731	689739	-25992	-3.63%	-61587	117133	96.23%
		注册仓单	5/18	张	12486	12501	15	0.12%	123	953	80.32%
		有效预报	5/18	张	234	208	-26	0.00%	-312	-157	28.14%
	CF01 价格	5/18	元/吨	16540	16530	-10	-0.06%	135	3085	74.58%	
	CF05 价格	5/18	元/吨	15900	15875	-25	-0.16%	90	2740	68.55%	
	ICE2号棉主力价格	5/15	美分/磅	83.96	80.33	-3.63	-4.32%	0.49	15.19	75.90%	
CY主力价格	5/18	元/吨	22080	22115	35	0.16%	-90	2495	54.32%		
现货	CC Index 3128B	5/18	元/吨	17960	17703	-257	-1.43%	519	3126	77.29%	
	CY Index C32S	5/18	元/吨	23330	23310	-20	-0.09%	1030	8733	61.30%	
	FC Index M 1%关税	5/18	元/吨	15985	15552	-433	-2.71%	469	2197	75.36%	
	FC Index M 滑准税	5/18	元/吨	16134	15719	-415	-2.57%	636	1518	65.81%	
FCY Index C32S	5/18	元/吨	23018	23018	0	0.00%	846	1806	50.48%		
价差	基差	CF01基差	5/18	元/吨	1420	1173	-247	-17.39%	384	41	82.42%
		CF05基差	5/18	元/吨	2060	1828	-232	-11.26%	429	386	96.52%
		CF09基差	5/18	元/吨	1875	1613	-262	-13.97%	364	426	94.46%
	跨期	1-5价差	5/18	元/吨	640	655	15	0.00%	45	345	83.60%
		5-9价差	5/18	元/吨	-185	-215	-30	16.22%	-65	40	45.11%
		9-1价差	5/18	元/吨	-455	-440	15	-3.30%	20	-385	22.61%
利润	纺纱利润	5/18	元/吨	-1926	-1663.3	262.7	-13.64%	459.1	-648.6	3.35%	
	棉花进口利润(1%关税)	5/18	元/吨	1975	2151	176	8.91%	50	929	77.92%	
	棉花进口利润(滑准税)	5/18	元/吨	1826	1984	158	8.65%	163	1608	85.18%	
	棉纱进口利润	5/18	元/吨	312	292	-20	-6.41%	184	984	73.91%	
其他	汇率	5/18	\$/¥	6.8415	6.8435	0.002	0.03%	-0.0187	-0.3503	36.51%	

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 0.03%，最终收盘价较上个交易日收于 16090 元/吨，较上一个交易日涨 5 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，下游需求转淡，窄幅波动，郑棉今日小幅收涨。美元走强，叠加外围谷物市场普跌，美棉隔夜下跌 4.32%，收于 80.33 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆种植面积落实及新疆目标价格补贴政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所，2026 年 5 月 18 日棉花仓单总量 12709 (-11) 张，其中注册仓单 12501 (+15) 张，有效预报 208 (-26) 张。

2、据国家统计局，1—4 月份，基本生活类和部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长 8.6%、8.1%、17.7%。1—4 月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨 0.9%，分类别看，衣着价格上涨 1.7%。

3、据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 5 月 15 日，全国棉花商业总库存为 390.9 万吨，环比减少 12.66 万吨，降幅 3.14%；同比增加 25.16 万吨，增幅 6.88%。结构上，新疆库存 269.57 万吨，内地库存 61.48 万吨，港口库存 59.85 万吨。

4、据国家棉花市场监测系统对 11 省区 43 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2026 年 5 月 14 日，全国新棉采摘已基本结束；全国交售率为 100%，同比持平，较过去四年均值持平。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 5 月 14 日，全国加工率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值持平；全国销售率为 92.6%，同比提高 12.3 个百分点，较过去四年均值提高 19.3 个百分点。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

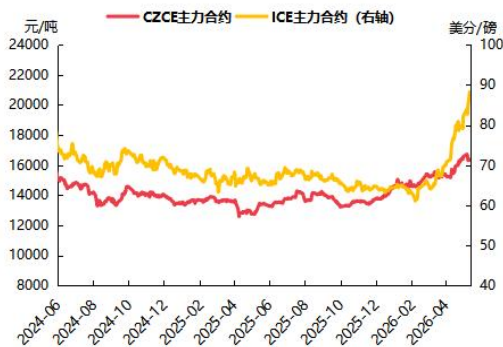


图 2：棉花现货价格及基差



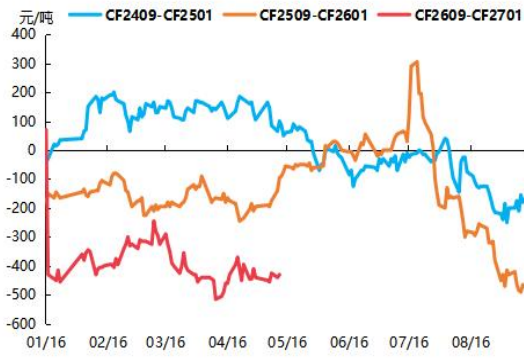
数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差

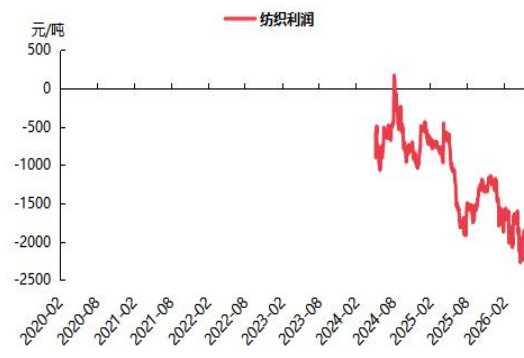
图 4：纺织利润





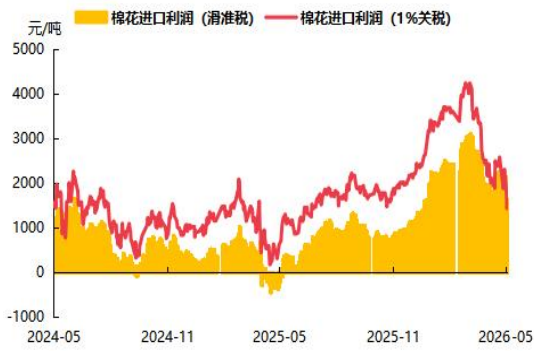
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

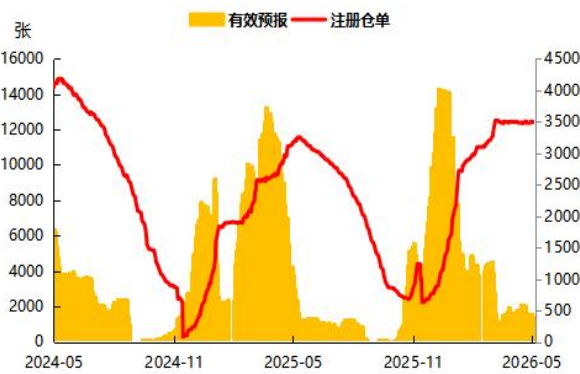


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，霍尔木兹海峡航运仍受阻，美国通胀压力较大，美元或继续走强，对美棉形成压力。截止5月7日，美棉出口净销售周环比减少六成，美棉需求疲软，压制美棉价格。中长期供应偏紧预期仍对美棉形成支撑。国内方面，据农业农村部预测，2026/27年度中国棉花产量为615万吨，较上年度减7.4%，中长期对棉价形成支撑。进口棉具价格优势，但走货放缓。近期棉价大幅回调，部分纺企逢低补库，棉花商业库存持续减少，下游需求疲软，纺企利润承压，纱线库存累积，谨慎按需补库，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。

