

棉花：美棉小幅收跌 郑棉长上影线收涨

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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	CF05 (主力)	收盘价	1/5	元/吨	14585	14655	70	0.48%	905	1250	46.43%
		成交量	1/5	手	315270	492738	177468	56.29%	342289	211352	86.58%
		持仓量	1/5	手	860725	889861	29136	3.39%	392082	240483	99.79%
		注册仓单	1/5	张	5712	6118	406	7.11%	3409	2531	63.97%
		有效预报	1/5	张	3527	3251	-276	0.00%	470	1590	94.74%
	CF01价格		1/5	元/吨	14655	14740	85	0.58%	990	1350	45.78%
	CF05价格		1/5	元/吨	14585	14655	70	0.48%	935	1250	42.95%
	ICE2号棉主力价格		1/2	美分/磅	64.3	64.01	-0.29	-0.45%	0.06	-3.75	38.01%
	CY主力价格		1/5	元/吨	20585	20575	-10	-0.05%	570	1300	29.89%
现货	CC Index 3128B		1/5	元/吨	15585	15615	30	0.19%	593	888	56.45%
	CY Index C325		1/5	元/吨	21200	21200	0	0.00%	430	6473	25.17%
	FC Index M 1%关税		1/5	元/吨	12922	12922	0	0.00%	69	-856	30.33%
	FC Index M 滑准税		1/5	元/吨	13930	13930	0	0.00%	1077	-534	28.05%
	FCY Index C325		1/5	元/吨	21210	21210	0	0.00%	94	-645	24.90%
价差	基差	CF01基差	1/5	元/吨	901	875	-26	-2.89%	-397	-462	73.79%
		CF05基差	1/5	元/吨	971	960	-11	-1.13%	-342	-362	75.64%
		CF09基差	1/5	元/吨	796	770	-26	-3.27%	-397	-387	74.11%
	跨期	1-5价差	1/5	元/吨	70	85	15	0.00%	55	100	63.54%
		5-9价差	1/5	元/吨	-175	-190	-15	8.57%	-55	-25	48.05%
		9-1价差	1/5	元/吨	105	105	0	0.00%	0	-75	56.09%
		纺纱利润		1/5	元/吨	-1443.5	-1476.5	-33	2.29%	-222.3	-926.8
利润	棉花进口利润 (1%关税)		1/5	元/吨	2634	2693	59	2.24%	524	1744	84.49%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/5	元/吨	1626	1685	59	3.63%	543	1422	84.85%
	棉纱进口利润		1/5	元/吨	-10	-10	0	0.00%	336	695	54.64%
其他	汇率		1/5	\$/¥	7.0288	7.023	-0.0058	-0.08%	-0.0519	-0.1648	44.49%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，上涨 0.48%，最终收盘价较上个交易日收于 14655 元/吨，较上一个交易日涨 70 元/吨。郑棉成交量大幅增加，持仓量也有所增加，盘面上冲高回落，尾盘小幅收涨。美元反弹走强，减弱美棉需求，美棉隔夜下跌 0.45%，收于 64.01 美分/磅 ICE，美棉周五上周触及三周来的最高点。后续关注订单改善趋势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 1 月 5 日棉花仓单总量 9369 (+130) 张，其中注册仓单 6118 (+406) 张，有效预报 3251 (-276) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 4 日，2025 年棉花年度全国共有 1094 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 28983414 包，共 654.25 万吨，较前一日增加 4.80 万吨，其中新疆检验量 28639938 包，共 646.56 万吨，较前一日增加 4.69 万吨；内地检验量为 193551 包，共 4.30 万吨。

3、截止 2026 年 01 月 02 日，棉花商业总库存 528.88 万吨，环比上周增加 12.38 万吨，增幅为 2.40%，亦高于去年同期。其中，新疆地区商品棉 449.15 万吨，周环比增加 7.03 万吨，增幅为 1.59%。内地地区商品棉 40 万吨，周环比增加 5.14 万吨，增幅为 14.74%。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 1 月 4 日，进口棉主要港口库存 39.73 万吨，周环比增加 0.53%，续刷 6 个月高点。其中，山东地区岛、济南港口及周边仓 33.4 万吨，同比减少 21.48%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.41 万吨，其他港口库存约 2.92 万吨。

5、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 4 日当周，主要地区纺企纱线库存为 32.3 天，持平于之前一周，主流地区纺企开机负荷在 64.7%，较上周持平。

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

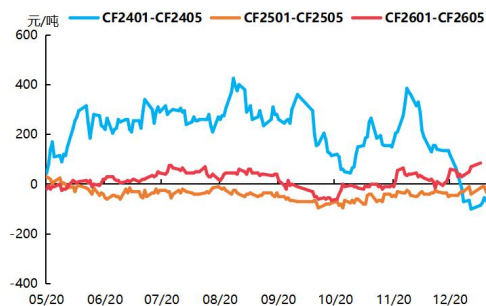
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

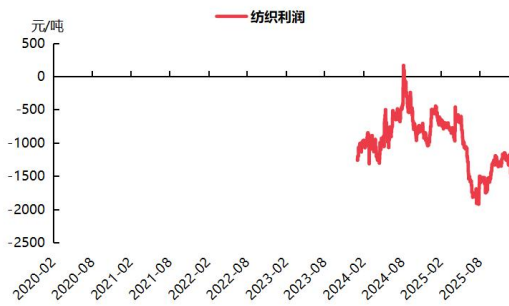
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



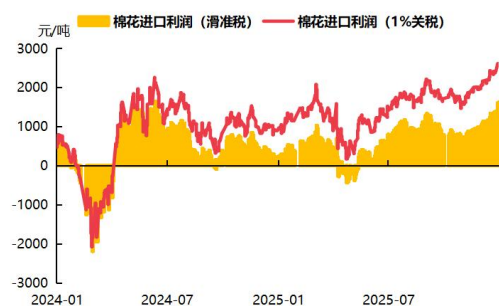
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

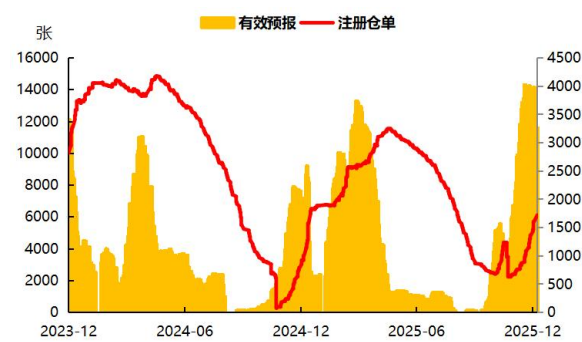


数据来源: Wind、金石期货研究所

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、分析及策略

国际方面，美元反弹走强，削弱美棉需求，据 CME “美联储观察”，美联储 1 月降息 25 个基点的概率为 17.2%，维持利率不变的概率为 82.8%。美联储主席人选还未揭晓，新任美联储主席和特朗普政府之间的关系值得关注。将会对美降息政策产生一定影响。国内方面，前期市场关注的新疆减少种植面积的预期已经被市场初步消化，全国棉花商业库存呈增长态势，截止 2026 年 01 月 02 日，棉花商业总库存 528.88 万吨，环比增幅 2.40%，高于去年同期，高支纱线仍走货较好，疆内开机率维持在 9 成以上，需求韧性较强，内地纺企订单不足，开机率 5-6 成，大部分纺织厂的纺织利润被挤压，中低支纱亏损扩大，下游多以刚需补库为主，春节前积极补库意愿减弱，郑棉棉价预计近期偏强震荡运行。

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

免责条款：

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。