

棉花：美棉结束连续下跌 郑棉缩量上涨

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	1/6	元/吨	14655	14855	200	1.36%	1105	1510	49.85%
		成交量	1/6	手	492738	394159	-98579	-20.01%	243710	147777	80.09%
		持仓量	1/6	手	889861	915854	25993	2.92%	418075	251654	99.89%
		注册仓单	1/6	张	6118	6824	706	11.54%	4115	2818	65.63%
		有效预报	1/6	张	3251	2570	-681	0.00%	-211	133	89.98%
	CF01价格		1/6	元/吨	14740	14955	215	1.46%	1205	1620	50.15%
	CF05价格		1/6	元/吨	14655	14855	200	1.36%	1135	1510	47.41%
	ICE2号棉主力价格		1/5	美分/磅	64.01	64.64	0.63	0.98%	0.69	-4.07	39.75%
	CY主力价格		1/6	元/吨	20575	20875	300	1.46%	870	1680	35.53%
现货	CC Index 3128B		1/6	元/吨	15615	15711	96	0.61%	689	1037	58.72%
	CY Index C32S		1/6	元/吨	21200	21240	40	0.19%	470	6566	26.11%
	FC Index M 1%关税		1/6	元/吨	12445	12565	120	0.96%	-288	-1056	26.65%
	FC Index M 滑准税		1/6	元/吨	13633	13704	71	0.52%	851	-661	19.84%
	FCY Index C32S		1/6	元/吨	21252	21253	1	0.00%	137	-602	26.36%
价差	基差	CF01基差	1/6	元/吨	875	756	-119	-13.60%	-516	-583	69.56%
		CF05基差	1/6	元/吨	960	856	-104	-10.83%	-446	-473	72.55%
		CF09基差	1/6	元/吨	770	671	-99	-12.86%	-496	-488	71.23%
	跨期	1-5价差	1/6	元/吨	85	100	15	0.00%	70	110	64.18%
		5-9价差	1/6	元/吨	-190	-185	5	-2.63%	-50	-15	48.73%
		9-1价差	1/6	元/吨	105	85	-20	-19.05%	-20	-95	55.30%
利润	纺纱利润		1/6	元/吨	-1476.5	-1542.1	-65.6	4.44%	-287.9	-1050.7	2.91%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/6	元/吨	3170	3146	-24	-0.76%	977	2093	87.88%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/6	元/吨	1982	2007	25	1.26%	865	1698	86.29%
	棉纱进口利润		1/6	元/吨	-52	-13	39	-75.00%	333	692	54.62%
其他	汇率		1/6	\$/¥	7.023	7.0173	-0.0057	-0.08%	-0.0576	-0.1703	44.36%

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 1.36%，最终收盘价较上个交易日收于 14855 元/吨，较上一个交易日涨 200 元/吨。郑棉成交量锐减，持仓量小幅增加，盘面小幅低开后震荡上涨最高到 14885。美棉结束连续下跌，隔夜上涨，但受制于基本面疲软及市场信心不足，美棉隔夜上涨 0.98%，收于 64.64 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆政策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 1 月 6 日棉花仓单总量 9394 (+25) 张，其中注册仓单 6824 (+706) 张，有效预报 2570 (-681) 张。

2、据巴西国家商品供应公司(Conab)，截至1月3日，巴西2025/26年度棉花种植率为31.2%，上周为25.1%，去年同期为30.5%，五年均值为20.9%。

3、据CFTC，截至12月30日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头81162(+722)张，由减转增，空头112119(+46)张，由减转增，ICE总持仓300962(+410)张，连续第五周增加，净多占比-10.3%，环比增0.2个百分点，同比增4.2个百分点。

4、据中国棉花公证检验网，截止2026年1月5日，2025年棉花年度全国共有1088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29144594包，共657.89万吨，较前一日增加3.64万吨，其中新疆检验量28797307包，共650.11万吨，较前一日增加3.55万吨；内地检验量为195950包，共4.36万吨。

5、据USDA最新数据，美国2025/2026年度陆地棉出口净销售为13.4万包，前一周为18.3万包；2026/2027年度陆地棉净销售0.2万包，前一周为0.1万包；美国2025/2026年度陆地棉出口装船14.1万包，前一周为14.7万包；美国2025/2026年度对中国陆地棉净销售1万包，前一周为0.8万包；2026/2027年度对中国陆地棉净销售0万包，前一周为0万包；美国2025/2026年度对中国陆地棉累计销售28.2万包，前一周为27.1万包；美国2025/2026年度对中国陆地棉出口装船0.7万包，前一周为0.3万包；美国2025/2026年度对中国陆地棉累计装船10.3万包，前一周为9.6万包；美国2025/2026年度对中国陆地棉未装船为17.9万包，前一周为17.5万包；2026/2027年度对中国陆地棉未装船为6.6万包，前一周为6.6万包。

三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格

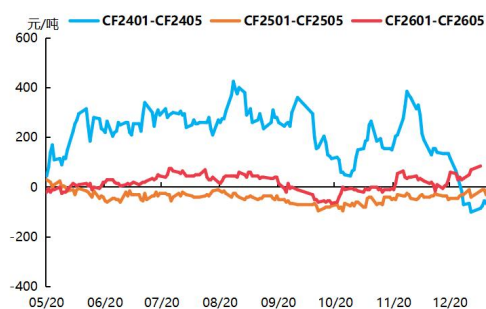


图2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

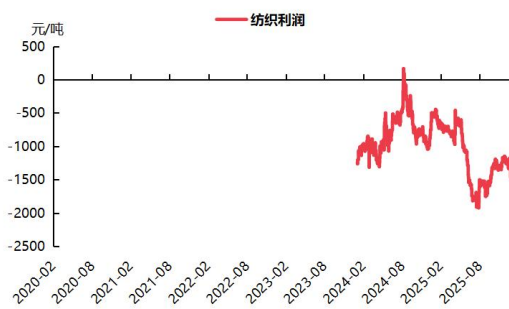
图 3: 1-5 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

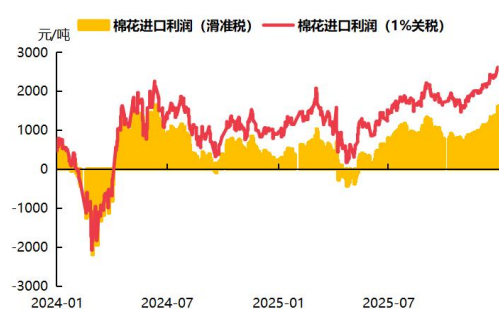
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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



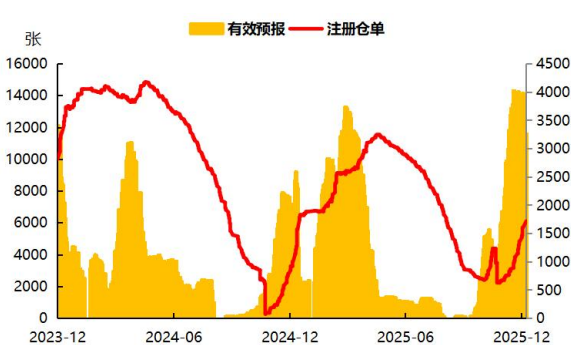
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

四、棉花持仓多空龙虎榜

多头龙虎榜



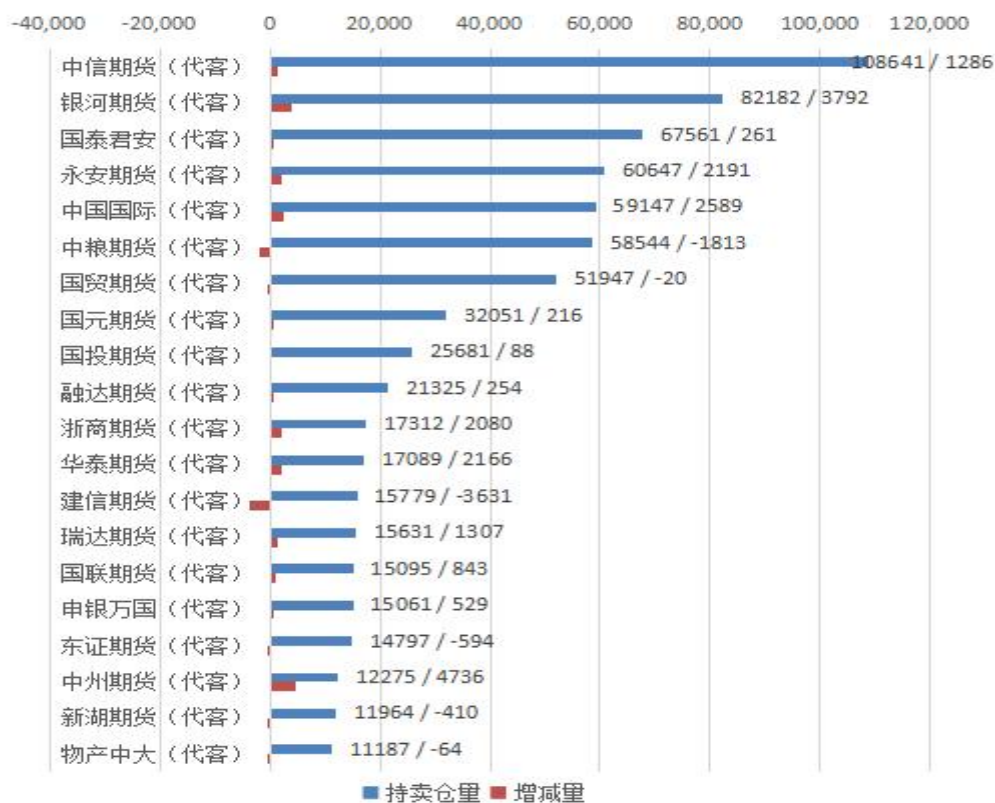
空头龙虎榜



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，财联社1月5日电，美国12月份ISM制造业指数降至47.9，为2024年10月以来新低，预估为48.4。最新指数较预估更低，市场情绪不足。美国总统特朗普在“空军一号”专机上回答随行记者提问时称委内瑞拉是一个“死掉的国家”，而美国“正在掌权”。特朗普还称，美国需要全面获取委内瑞拉的石油及其他资源。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，市场关注方向逐步转变到目标补贴价格的政策走向方面，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。