

棉花：美棉连续上涨 郑棉重回万五

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	1/7	元/吨	14855	15035	180	1.21%	1285	1610	53.36%
		成交量	1/7	手	394159	618090	223931	56.81%	467641	346311	91.08%
		持仓量	1/7	手	915854	925466	9612	1.05%	427687	271659	99.94%
		注册仓单	1/7	张	6824	7049	225	3.30%	4340	2971	66.12%
		有效预报	1/7	张	2570	2347	-223	0.00%	-434	-238	87.17%
	CF01价格		1/7	元/吨	14955	15200	245	1.64%	1450	1785	55.05%
	CF05价格		1/7	元/吨	14855	15035	180	1.21%	1315	1610	51.97%
	ICE2号棉主力价格		1/6	美分/磅	64.64	65.14	0.5	0.77%	1.19	-3.38	41.05%
	CY主力价格		1/7	元/吨	20875	21050	175	0.84%	1045	1815	37.62%
现货	CC Index 3128B		1/7	元/吨	15711	15784	73	0.46%	762	1154	59.82%
	CY Index C32S		1/7	元/吨	21240	21300	60	0.28%	530	6670	26.89%
	FC Index M 1%关税		1/7	元/吨	12565	12634	69	0.55%	-219	-1161	27.38%
	FC Index M 滑准税		1/7	元/吨	13704	13754	50	0.36%	901	-728	21.27%
	FCY Index C32S		1/7	元/吨	21270	21271	1	0.00%	155	-584	26.84%
价差	基差	CF01基差	1/7	元/吨	756	584	-172	-22.75%	-688	-631	65.19%
		CF05基差	1/7	元/吨	856	749	-107	-12.50%	-553	-456	69.71%
		CF09基差	1/7	元/吨	671	559	-112	-16.69%	-608	-496	67.88%
	跨期	1-5价差	1/7	元/吨	100	165	65	0.00%	135	175	67.16%
		5-9价差	1/7	元/吨	-185	-190	-5	2.70%	-55	-40	48.04%
		9-1价差	1/7	元/吨	85	25	-60	-70.59%	-80	-135	52.70%
利润	纺纱利润		1/7	元/吨	-1542.1	-1562.4	-20.3	1.32%	-308.2	-1119.4	2.43%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/7	元/吨	3146	3150	4	0.13%	981	2315	87.88%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/7	元/吨	2007	2030	23	1.15%	888	1882	86.45%
	棉纱进口利润		1/7	元/吨	-30	29	59	-196.67%	375	734	56.66%
其他	汇率		1/7	\$/¥	7.0173	7.0187	0.0014	0.02%	-0.0562	-0.1692	44.37%

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 1.21%，最终收盘价较上个交易日收于 15035 元/吨，较上一个交易日涨 180 元/吨。郑棉成交量大幅上涨，持仓量也小幅增加，早盘开盘后有所回落后一路震荡上涨最高到 15095。美棉结束连续下跌，隔夜再次上涨，市场对美棉后市信心稍有提升，美棉隔夜上涨 0.77%，收于 65.14 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 7 日棉花仓单总量 9396 (+2) 张，其中

注册仓单 7049 (+225) 张，有效预报 2347 (-223) 张。

2、据巴西对外贸易秘书处(Secex)，巴西 12 月出口棉花 45.25 万吨，同比增加 28%。日均出口量为 2.06 万吨，同比增加 22%。上年 12 月出口棉花 35.29 万吨，日均出口量为 1.68 万吨。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2026 年 01 月 05 日，张家港保税区棉花总库存 3.56 万吨，较去年同比减少 0.39%；其中保税棉 3.26 万吨，较去年同比减少 0.41%；非保税棉 0.30 万吨，较去年同比增加 0.28%。

从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：巴西棉占比 26.96%，较去年同比增加 3.34 百分点；美棉占比 21.88%，较去年同比减少 21.02 百分点；澳棉占比 42.41%，较去年同比增加 10.31 百分点；其他国家及地区占比 8.74%，较去年同比增长 7.37 百分点。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 6 日，2025 年棉花年度全国共有 1096 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 29340205 包，共 662.31 万吨，较前一日增加 4.42 万吨，其中新疆检验量 28989241 包，共 654.45 万吨，较前一日增加 4.34 万吨；内地检验量为 199479 包，共 4.43 万吨。

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

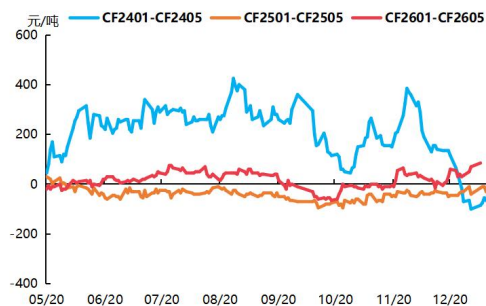
图 2：棉花现货价格及基差



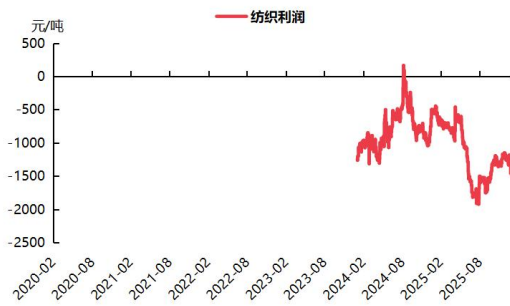
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



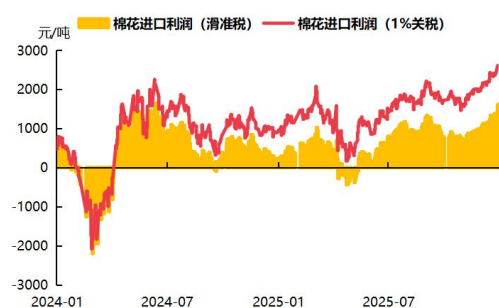
数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润

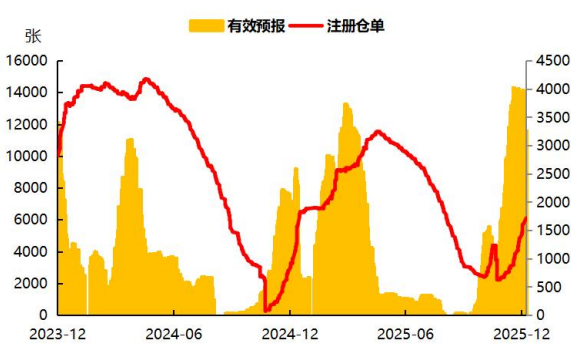


数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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

棉花多头龙虎榜



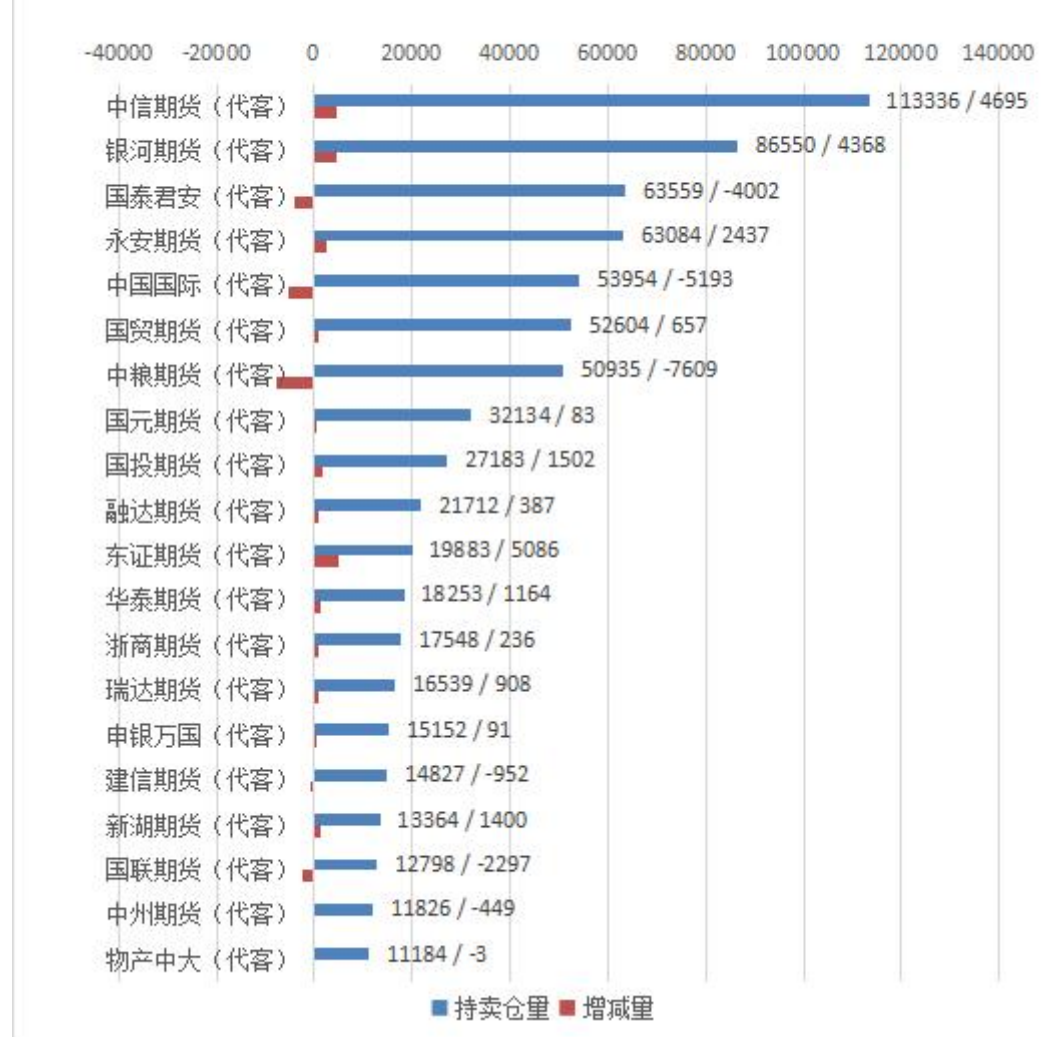
棉花空头龙虎榜



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，据新华社，美国《华尔街日报》6日援引消息人士的话报道，美国国务卿鲁比奥在5日举行的国会闭门简报会上称，美国政府近期就格陵兰岛问题发出威胁，目的是要从丹麦手中“购买”该岛。报道称，“鲁比奥告诉国会议员，美国政府近期针对格陵兰岛的威胁并非暗示即将入侵，其目标是从丹麦手中购买该岛”。报道援引知情人士的话称，鲁比奥在简报会上淡化了美国可能以武力夺取格陵兰岛的说法。在委内瑞拉事件后持续引发格陵兰岛争议，地缘政治摩擦的扩散化常态化将对大宗商品走势的逻辑造成长久影响。国内方面，近日国内大宗商品市场表现强势，带动郑棉市场情绪，今日大幅增仓上涨，但下游多以刚需补库为主，订单情况未有豪装。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。