

棉花：美棉小幅收跌 郑棉高位回落

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	1/8	元/吨	15035	14740	-295	-1.96%	990	1295	47.62%
		成交量	1/8	手	618090	653196	35106	5.68%	488831	481959	91.88%
		持仓量	1/8	手	925466	862891	-62575	-6.76%	373829	208662	99.68%
		注册仓单	1/8	张	7049	7189	140	1.99%	4436	2847	66.44%
		有效预报	1/8	张	2347	2248	-99	0.00%	-756	-135	85.59%
	CF01价格		1/8	元/吨	15200	14840	-360	-2.37%	1090	1425	47.70%
	CF05价格		1/8	元/吨	15035	14740	-295	-1.96%	1015	1295	44.63%
	ICE2号棉主力价格		1/7	美分/磅	65.14	64.86	-0.28	-0.43%	1.12	-3.32	40.29%
	CY主力价格		1/8	元/吨	21050	20795	-255	-1.21%	815	1525	33.97%
现货	CC Index 3128B		1/8	元/吨	15784	15992	208	1.32%	983	1344	65.24%
	CY Index C32S		1/8	元/吨	21300	21300	0	0.00%	500	6652	26.88%
	FC Index M 1%关税		1/8	元/吨	12634	12599	-35	-0.28%	-244	-1162	26.97%
	FC Index M 滑准税		1/8	元/吨	13754	13729	-25	-0.18%	886	-730	20.51%
	FCY Index C32S		1/8	元/吨	21326	21327	1	0.00%	199	-528	27.47%
价差	基差	CF01基差	1/8	元/吨	584	1152	568	97.26%	-107	-81	81.71%
		CF05基差	1/8	元/吨	749	1252	503	67.16%	-32	49	85.59%
		CF09基差	1/8	元/吨	559	1062	503	89.98%	-102	9	81.90%
	跨期	1-5价差	1/8	元/吨	165	100	-65	0.00%	75	130	64.16%
		5-9价差	1/8	元/吨	-190	-190	0	0.00%	-70	-40	48.03%
		9-1价差	1/8	元/吨	25	90	65	260.00%	-5	-90	55.53%
利润	纺纱利润		1/8	元/吨	-1562.4	-1791.2	-228.8	14.64%	-581.3	-1328.4	0.79%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/8	元/吨	3150	3393	243	7.71%	1227	2506	88.68%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/8	元/吨	2030	2263	233	11.48%	1136	2074	86.97%
	棉纱进口利润		1/8	元/吨	-26	-27	-1	3.85%	301	678	53.95%
其他	汇率		1/8	\$/¥	7.0187	7.0197	0.001	0.01%	-0.0567	-0.169	44.40%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，下跌 1.96%，最终收盘价较上个交易日收于 14740 元/吨，较上一个交易日跌 295 元/吨。郑棉成交量小幅上涨，持仓量减少，郑棉今日冲高后回落，今日最低跌到 14680，全天在万五下运行。美棉小幅回落，隔夜下跌，市场对美棉后市信心稍有提升，美棉隔夜下跌 0.43%，收于 64.86 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 8 日棉花仓单总量 9437 (+41) 张，其

中注册仓单 7189 (+140) 张，有效预报 2248 (-99) 张。

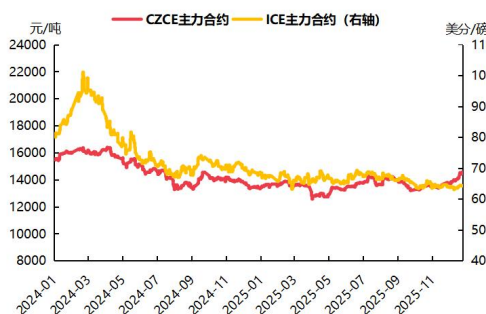
2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 7 日，2025 年棉花年度全国共有 1096 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 29462461 包，共 665.07 万吨，较前一日增加 2.76 万吨，其中新疆检验量 29108480 包，共 657.14 万吨，较前一日增加 2.69 万吨；内地检验量为 202496 包，共 4.50 万吨。

3、据 Mysteel，1 月 7 日，美棉 M1-1/8 到港价 12980 元/吨；国内 3128B 皮棉价格上调，报价 16149 元/吨。国内原棉及纱线价格近期的快速上涨行情，市场主体正加速调整以适应价格波动；美国棉花种植面积预期缩减的利好信号，为棉价走势提供了强劲支撑，内外棉价差显著扩大。内外棉价差扩至 3169 元/吨。近期内外棉价格不稳定，预计短期内价差或拉锯运行为主。

4、据纺织大市场，本周差别化纱线求购次数占总求购的 33%，比上周增加 1 个百分点。品种以莫代尔纯纺及混纺纱、莱赛尔纯纺及混纺纱、腈纶/粘/棉混纺纱、亚麻/粘胶或棉混纺纱、天丝/羊毛混纺纱等多组份混纺纱等为主。近期以少量返单及试样开发订单为主。

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

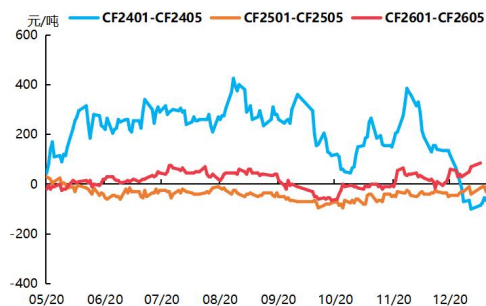
图 2：棉花现货价格及基差



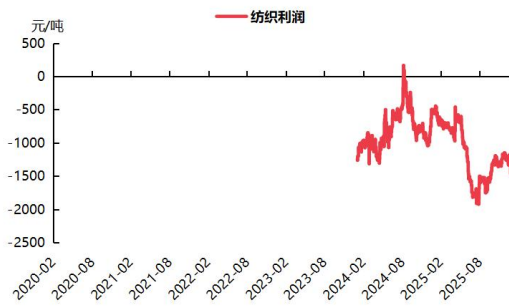
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



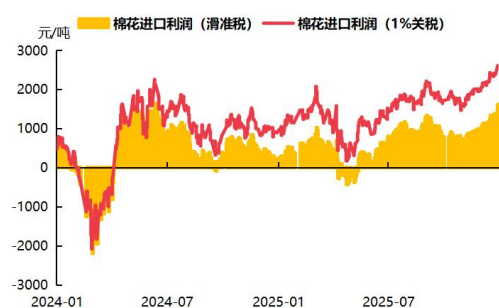
数据来源：Wind、金石期货研究所



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

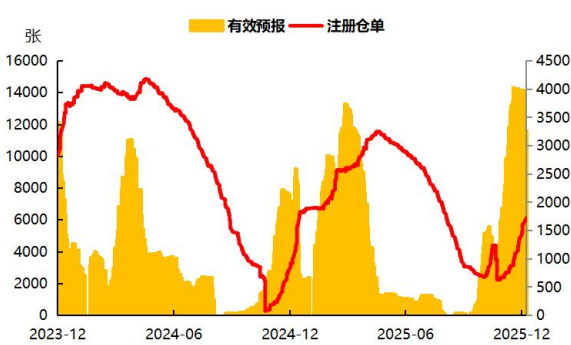


数据来源：Wind、金石期货研究所



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，财联社1月7日电，美国职位空缺在11月降至一年多来的最低水平，招聘也出现放缓，显示雇主正变得愈发谨慎。劳工统计局周三公布的数据显示，11月空缺职位数量从前一个月向下修正后的745万降至715万，而预期中值约为760万。11月职位空缺率为4.3%，10月为4.5%。11月辞职人数为316.1万人，10月为297.3万人。11月辞职率为2%，10月为1.9%。11月有168.7万人被解雇或裁员，10月为185万。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，郑棉冲高回落后在万五下运行，后续看是否能突破万五向上，但下游多以刚需补库为主，订单情况未有好转。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。