

棉花：美棉小幅收跌 郑棉延续回调

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	CF05 (主力)	收盘价	1/9	元/吨	14740	14675	-65	-0.44%	935	1205	46.76%
		成交量	1/9	手	653196	508579	-144617	-22.14%	350526	295488	87.26%
		持仓量	1/9	手	862891	848986	-13905	-1.61%	370419	188853	99.60%
		注册仓单	1/9	张	7189	7388	199	2.77%	4639	2848	66.87%
		有效预报	1/9	张	2248	2299	51	0.00%	-1022	6	86.29%
	CF01价格		1/9	元/吨	14840	14730	-110	-0.74%	990	1270	45.58%
	CF05价格		1/9	元/吨	14740	14675	-65	-0.44%	950	1205	43.52%
	ICE2号棉主力价格		1/8	美分/磅	64.86	64.4	-0.46	-0.71%	0.53	-4.14	39.01%
	CY主力价格		1/9	元/吨	20795	20690	-105	-0.50%	745	1355	32.04%
现货	CC Index 3128B		1/9	元/吨	15992	15930	-62	-0.39%	931	1278	63.13%
	CY Index C32S		1/9	元/吨	21300	21300	0	0.00%	500	6648	26.87%
	FC Index M 1%关税		1/9	元/吨	12599	12531	-68	-0.54%	-281	-1188	26.41%
	FC Index M 滑准税		1/9	元/吨	13729	13691	-38	-0.28%	879	-737	19.49%
	FCY Index C32S		1/9	元/吨	21326	21326	0	0.00%	198	-542	27.43%
价差	基差	CF01基差	1/9	元/吨	1152	1200	48	4.17%	-59	8	82.90%
		CF05基差	1/9	元/吨	1252	1255	3	0.24%	-19	73	85.71%
		CF09基差	1/9	元/吨	1062	1070	8	0.75%	-69	48	82.28%
	跨期	1-5价差	1/9	元/吨	100	55	-45	0.00%	40	65	61.70%
		5-9价差	1/9	元/吨	-190	-185	5	-2.63%	-50	-25	48.74%
		9-1价差	1/9	元/吨	90	130	40	44.44%	10	-40	57.60%
利润	纺纱利润		1/9	元/吨	-1791.2	-1723	68.2	-3.81%	-524.1	-1255.8	1.26%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/9	元/吨	3393	3399	6	0.18%	1212	2466	88.68%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/9	元/吨	2263	2239	-24	-1.06%	1101	2015	86.89%
	棉纱进口利润		1/9	元/吨	-26	-26	0	0.00%	302	692	53.96%
其他	汇率		1/9	\$/¥	7.0197	7.0128	-0.0069	-0.10%	-0.0645	-0.1758	44.28%

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 0.44%，最终收盘价较上个交易日收于 14675 元/吨，较上一个交易日跌 65 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，郑棉今日继续回调收跌，收于 10 日均线之上。受最新周度出口净销售减少拖累，叠加美元走强，美棉隔夜下跌 0.71%，收于 64.4 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 9 日棉花仓单总量 9687 (+250) 张，其中注册仓单 7388 (+199) 张，有效预报 2299 (+51) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 8 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 29661851 包，共 669.57 万吨，较前一日增加 4.50 万吨，其中新疆检验量 29304062 包，共 661.56 万吨，较前一日增加 4.41 万吨；内地检验量为 206008 包，共 4.58 万吨。

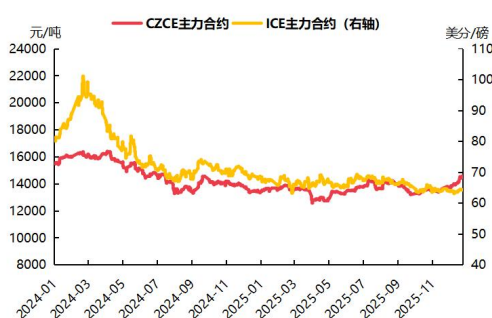
3、据 Mysteel，近日纺企基本以加工前期订单为主，整体开机变化不大，内地开机率在 5-6 成左右，疆内开机依然平稳，维持在 9 成以上。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 8 日当周，主流地区纺企开机负荷在 64.7%，较与上周持平。

4、据 Mysteel，随着配额陆续发放，提货有所增加，巴西棉开始集中到货，整体库存继续小幅增加。据 Mysteel 调研显示，截止至 1 月 8 日，进口棉主要港口库存 39.95 万吨，周环比增加 0.55%。其中，山东地区岛、济南港口及周边仓 33.6 万吨，同比减少 22.58%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.43 万吨，其他港口库存约 2.92 万吨。

5、据美国农业部，截至 1 月 1 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 9.8 万包，前一周为 13.4 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 2.2 万包，前一周为 0.2 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1.2 万包，前一周为 1 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。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



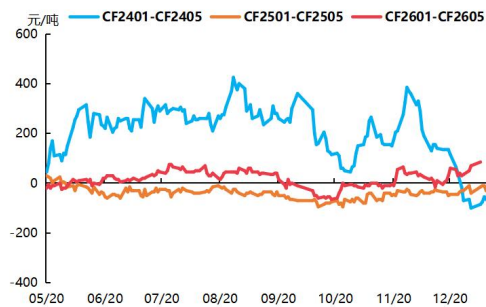
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



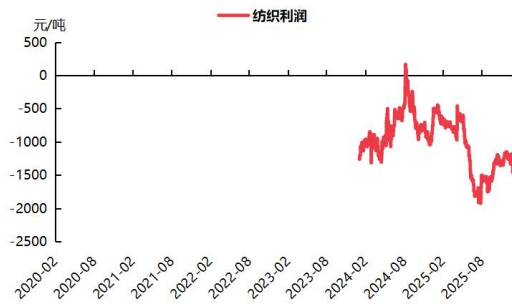
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



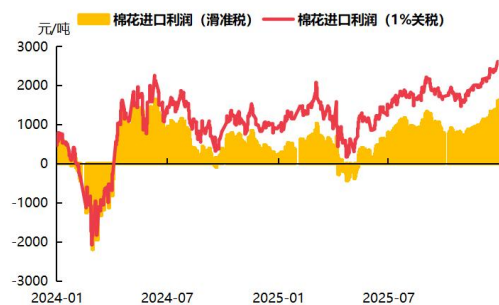
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



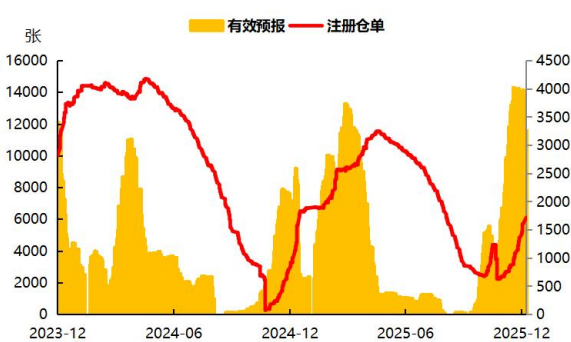
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



棉花多头龙虎榜



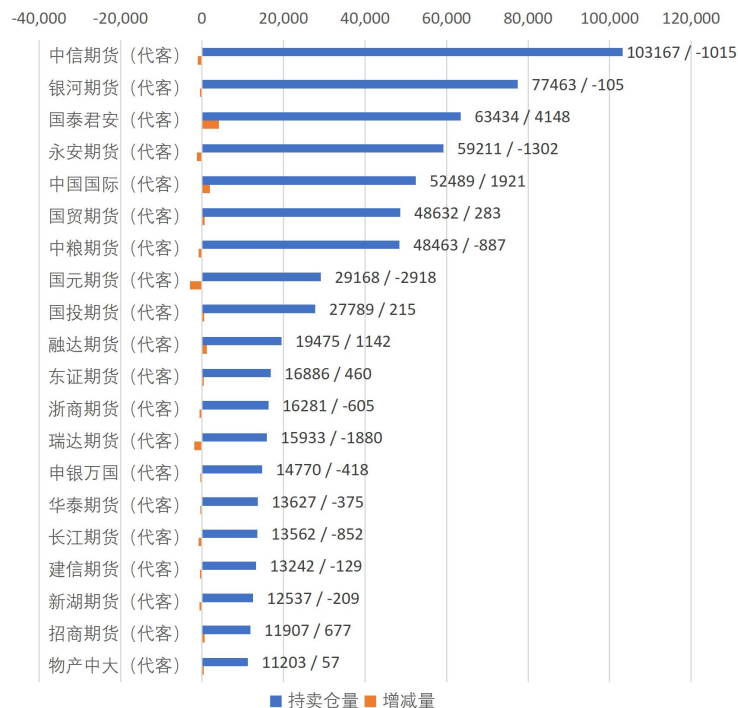
棉花空头龙虎榜



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 CME“美联储观察”:美联储 1 月降息 25 个基点的概率为 13.8%,维持利率不变的概率为 86.2%,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。据 USDA 最新周报,截至 1 月 1 日当周,美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 9.8 万包,前一周为 13.4 万包;2026/2027 年度陆地棉净销售 2.2 万包,前一周为 0.2 万包,需求疲软,叠加美元近期走强,国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面,当前郑棉价格处于高位区间,市场套期保值压力较大,短期继续上涨动力减弱,新疆纺企开机率维持九成以上,新疆棉企整体库存去化较快,由于棉价上行挤压纺企利润空间,目前纺企仍以按需补库为主,关注春节前下游备货及补库订单情况,郑棉棉价预计近期震荡运行。

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。