

棉花：USDA 月报利多美棉 郑棉增仓收涨

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	1/13	元/吨	14625	14760	135	0.92%	925	1250	47.86%
		成交量	1/13	手	615373	547023	-68350	-11.11%	318209	259307	88.67%
		持仓量	1/13	手	817953	837159	19206	2.35%	439660	183623	99.58%
		注册仓单	1/13	张	7768	8410	642	8.26%	5301	2214	69.87%
		有效预报	1/13	张	2194	1707	-487	0.00%	-2001	997	76.92%
	CF01价格		1/13	元/吨	14710	14800	90	0.61%	965	1245	46.78%
	CF05价格		1/13	元/吨	14625	14760	135	0.92%	910	1250	44.99%
	ICE2号棉主力价格		1/12	美分/磅	64.48	64.94	0.46	0.71%	1.11	-2.67	40.62%
	CY主力价格		1/13	元/吨	20640	20765	125	0.61%	785	1250	33.73%
现货	CC Index 3128B		1/13	元/吨	15857	15783	-74	-0.47%	721	1072	59.78%
	CY Index C325		1/13	元/吨	21300	21300	0	0.00%	500	6589	26.85%
	FC Index M 1%关税		1/13	元/吨	12531	12616	85	0.68%	-247	-878	27.20%
	FC Index M 滑准税		1/13	元/吨	13691	13735	44	0.32%	872	-548	20.82%
	FCY Index C325		1/13	元/吨	21345	21345	0	0.00%	217	-541	27.67%
价差	基差	CF01基差	1/13	元/吨	1147	983	-164	-14.30%	-244	-173	77.01%
		CF05基差	1/13	元/吨	1232	1023	-209	-16.96%	-189	-178	77.77%
		CF09基差	1/13	元/吨	1062	868	-194	-18.27%	-169	-168	76.22%
	跨期	1-5价差	1/13	元/吨	85	40	-45	0.00%	55	-5	59.89%
		5-9价差	1/13	元/吨	-170	-155	15	-8.82%	20	10	54.22%
		9-1价差	1/13	元/吨	85	115	30	35.29%	-75	-5	56.56%
利润	纺纱利润		1/13	元/吨	-1642.7	-1561.3	81.4	-4.96%	-293.1	-989.2	2.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/13	元/吨	3326	3167	-159	-4.78%	968	1950	88.01%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/13	元/吨	2166	2048	-118	-5.45%	878	1620	86.46%
	棉纱进口利润		1/13	元/吨	-45	-45	0	0.00%	283	731	52.84%
其他	汇率		1/13	\$/¥	7.0108	7.0103	-0.0005	-0.01%	-0.0535	-0.1782	44.22%

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 0.92%，最终收盘价较上个交易日收于 14760 元/吨，较上一个交易日涨 135 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，郑棉今日收涨。USDA 下调美棉产量等预期，叠加美元走软，美棉隔夜上涨 0.71%，收于 64.94 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 13 日棉花仓单总量 10117 (+155) 张，其中注册仓单 8410 (+642) 张，有效预报 1707 (-487) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 12 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 30208714 包，共 681.92 万吨，较前一日增加 3.54 万吨，其中新疆检验量 29845155 包，共 673.78 万吨，较前一日增加 3.52 万吨；内地检验量为 207250 包，共 4.60 万吨。

3、农业农村部发布 1 月中国农产品供需形势分析：2025/26 年度中国棉花生产预测与国家统计局公布数据基本一致，本月数据根据国家统计局公告进行微调。其中，棉花播种面积调至 2979 千公顷，较上年增 5.0%；单位面积产量调至每公顷 2229 公斤，较上年增 2.6%；总产量调至 664 万吨，较上年增 7.7%。本月进口量和消费量预测数据维持上月不变，期末库存调减至 829 万吨。受纺织企业春节前补库需求影响，皮棉销售进度明显加快。据中国棉花网数据，截至 1 月 8 日，全国棉花加工率 94.5%，同比减 0.5 个百分点；销售率 55.6%，同比增 24.1 个百分点。

4、据中棉行协每周市场动态观察（2026 年 1 月 5 日-1 月 9 日），国内 32 支纯棉普梳纱周均价 21531 元/吨，环比上涨 121 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21219 元/吨，环比上涨 49 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20976 元/吨，环比上涨 56 元/吨。

5、据美国农业部 1 月供需报告，1 月美国 2025/2026 年度棉花产量预期 1392 万包，12 月预期为 1427 万包，环比减少 35 万包；1 月美国 2025/2026 年度棉花总供应量预期 1792 万包，12 月预期为 1827 万包，环比减少 35 万包；1 月美国 2025/2026 年度棉花总消耗量预期 1380 万包，12 月预期为 1380 万包，环比持平；1 月美国 2025/2026 年度棉花期末库存预期 420 万包，12 月预期为 450 万包，环比减少 30 万包。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

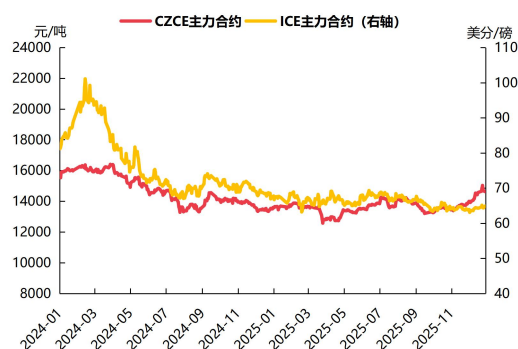
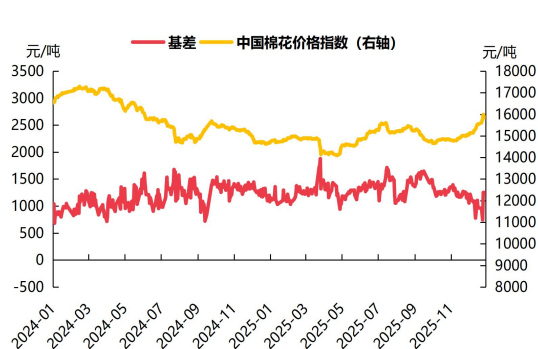
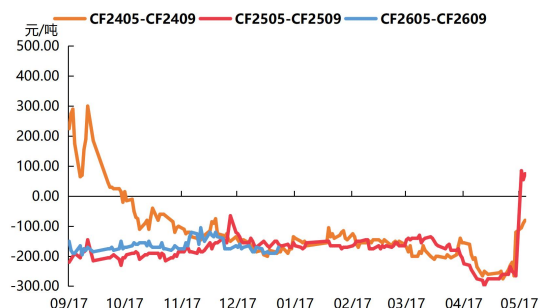


图 2：棉花现货价格及基差



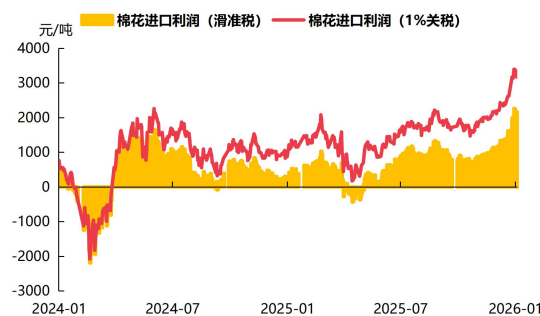
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



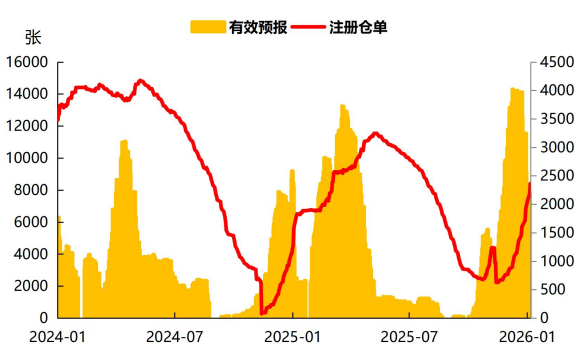
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

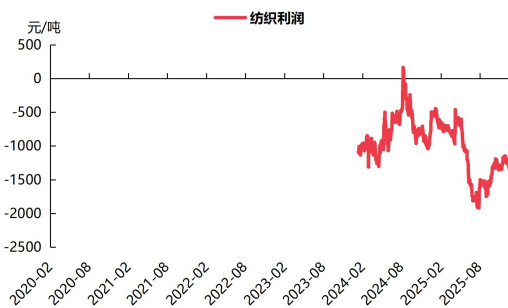
图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



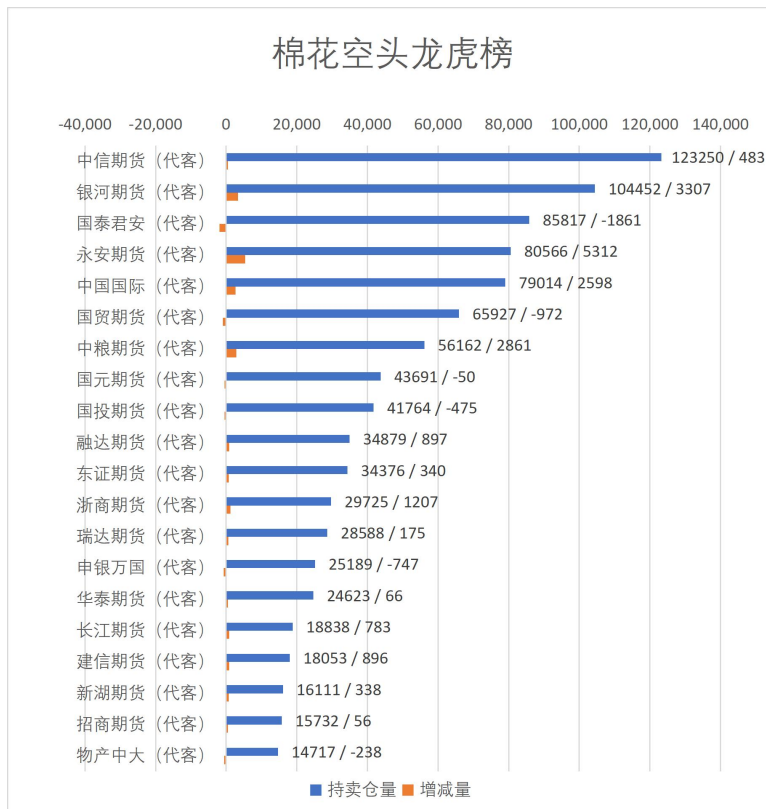
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润

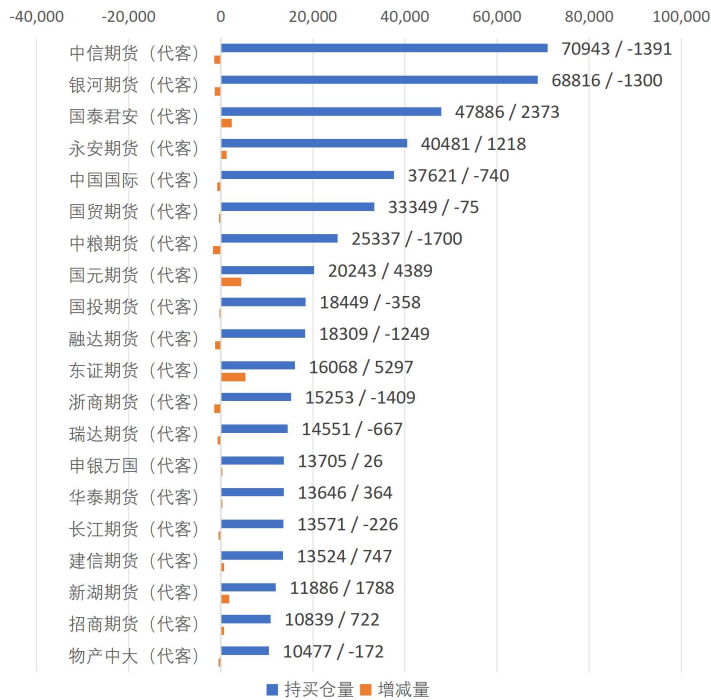


数据来源: Wind、金石期货研究所

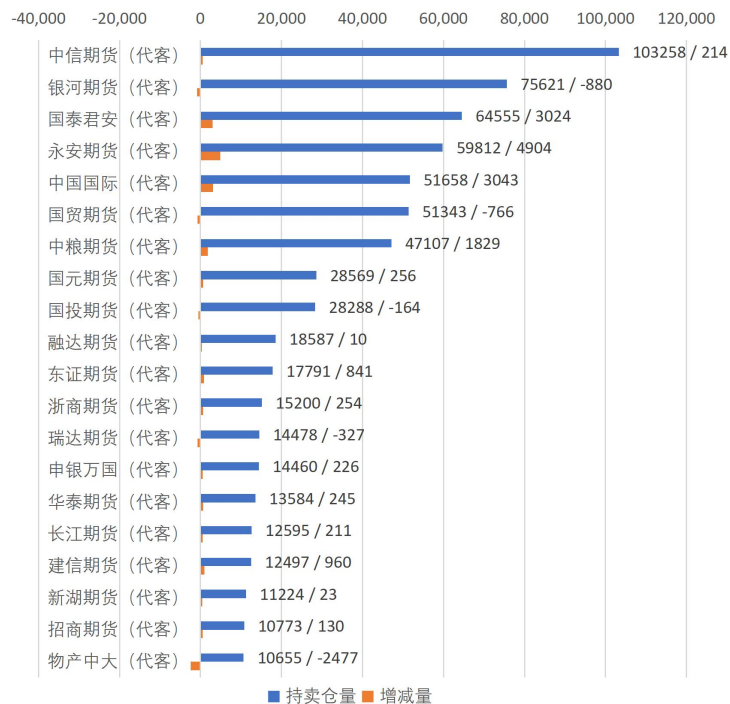
四、棉花持仓多空龙虎榜



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 5.0%，维持利率不变的概率为 95.0%，美国农业部 1 月供需报告，1 月美国 2025/2026 年度棉花产量预期 1392 万包，12 月预期为 1427 万包；1 月美国 2025/2026 年度棉花总消耗量预期 1380 万包，12 月预期为 1380 万包；1 月美国 2025/2026 年度棉花期末库存预期 420 万包，12 月预期为 450 万包，美棉产量预期下调 35 万包，总消耗量预期不变，期末库存下调 30 万包，利多美棉。国内方面，本月进口量和消费量预测数据维持上月不变，期末库存调减至 829 万吨，供应宽松，库存仍待去化，郑棉价格相对处于高位，纺企利润受挤压，采购偏谨慎，中高支纱线订单走货较好，下游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。