

棉花：美棉小幅收跌 郑棉窄幅收涨

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	1/14	元/吨	14760	14810	50	0.34%	975	1210	48.61%
		成交量	1/14	手	547023	339510	-207513	-37.93%	110696	73184	75.42%
		持仓量	1/14	手	837159	842369	5210	0.62%	444870	179301	99.58%
		注册仓单	1/14	张	8410	8836	426	5.07%	5727	2456	70.70%
		有效预报	1/14	张	1707	1612	-95	0.00%	-2096	1043	75.75%
	CF01价格		1/14	元/吨	14800	14850	50	0.34%	1015	1110	47.83%
	CF05价格		1/14	元/吨	14760	14810	50	0.34%	960	1210	46.01%
	ICE2号棉主力价格		1/13	美分/磅	64.94	64.93	-0.01	-0.02%	1.1	-2.54	40.60%
	CY主力价格		1/14	元/吨	20765	20835	70	0.34%	855	1180	34.84%
现货	CC Index 3128B		1/14	元/吨	15783	15970	187	1.18%	908	1285	64.45%
	CY Index C325		1/14	元/吨	21300	21300	0	0.00%	500	6615	26.85%
	FC Index M 1%关税		1/14	元/吨	12616	12616	0	0.00%	-247	-975	27.19%
	FC Index M 滑准税		1/14	元/吨	13735	13735	0	0.00%	872	-612	20.81%
	FCY Index C325		1/14	元/吨	21345	21345	0	0.00%	217	-541	27.66%
价差	基差	CF01基差	1/14	元/吨	983	1120	137	13.94%	-107	175	80.94%
		CF05基差	1/14	元/吨	1023	1160	137	13.39%	-52	75	82.29%
		CF09基差	1/14	元/吨	868	1040	172	19.82%	3	115	81.16%
	跨期	1-5价差	1/14	元/吨	40	40	0	0.00%	55	-100	59.88%
		5-9价差	1/14	元/吨	-155	-120	35	-22.58%	55	40	58.54%
		9-1价差	1/14	元/吨	115	80	-35	-30.43%	-110	60	55.10%
		纺纱利润		1/14	元/吨	-1561.3	-1767	-205.7	13.17%	-498.8	-1223.5
利润	棉花进口利润 (1%关税)		1/14	元/吨	3167	3354	187	5.90%	1155	2260	88.59%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/14	元/吨	2048	2235	187	9.13%	1065	1897	86.88%
	棉纱进口利润		1/14	元/吨	-45	-45	0	0.00%	283	731	52.82%
	其他	汇率		1/14	\$/¥	7.0103	7.012	0.0017	0.02%	-0.0518	-0.1758

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 0.34%，最终收盘价较上个交易日收于 14810 元/吨，较上一个交易日涨 50 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，盘中窄幅震荡，尾盘小幅收涨。1 月供需报告支撑美棉，美元指数隔夜收涨，美棉盘中震荡，小幅收跌，美棉隔夜下跌 0.02%，收于 64.93 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 14 日棉花仓单总量 10448（+331）张，其中注册仓单 8836（+426）张，有效预报 1612（-95）张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 13 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 30333414 包，共 684.73 万吨，较前一日增加 2.81 万吨，其中新疆检验量 29967735 包，共 676.54 万吨，较前一日增加 2.77 万吨；内地检验量为 209222 包，共 4.65 万吨。

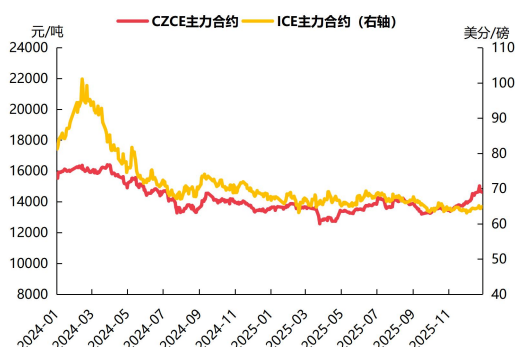
3、国家统计局数据显示，截至 2026 年 1 月上旬，棉花（皮棉、白棉三级）流通领域价格环比上涨 1.97%，报 15212 元/吨，创 2024 年 7 月中旬以来新高。

4、据布工厂，坯布库存：1 月 13 日坯布织造库存为 33.5 天左右，新增批量性订单匮乏，市场普遍预期春节前难有起色，因此坯布库存上升。

5、据海关总署，2025 年 12 月我国出口纺织品服装 259.92 亿美元，同比减少 7.4%，其中出口纺织纱线、织物及制品 125.80 亿美元，同比减少 4.2%，出口服装及衣着附件 134.12 亿美元，同比减少 10.2%。2025 年 1-12 月累计出口纺织品服装 2937.67 亿美元，同比减少 2.4%。

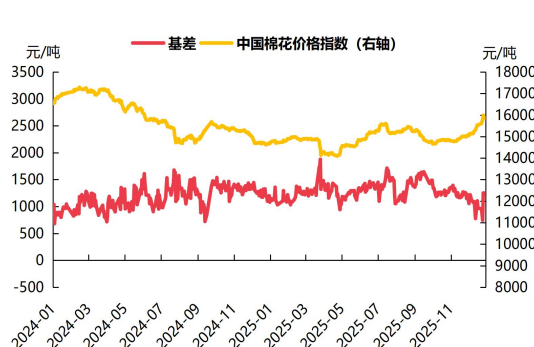
三、数据图表

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 3：5-9 价差

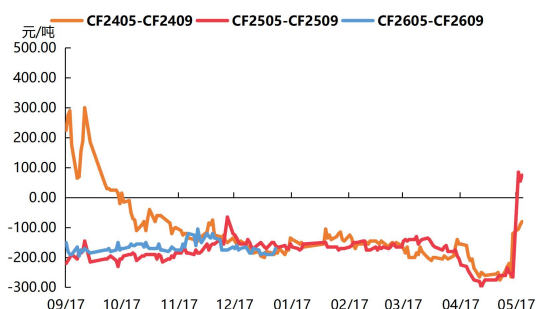
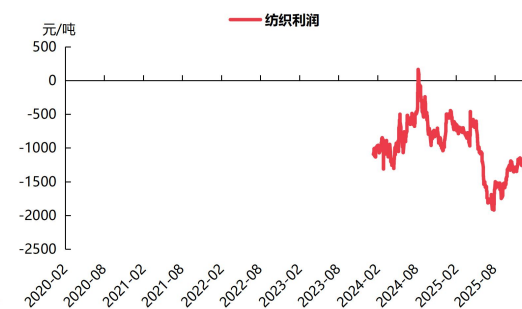


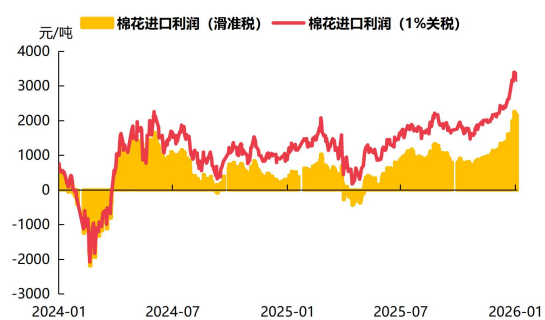
图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

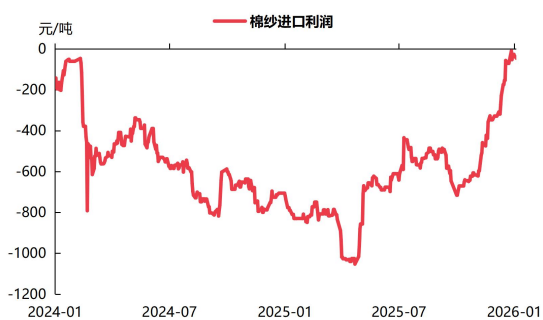
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



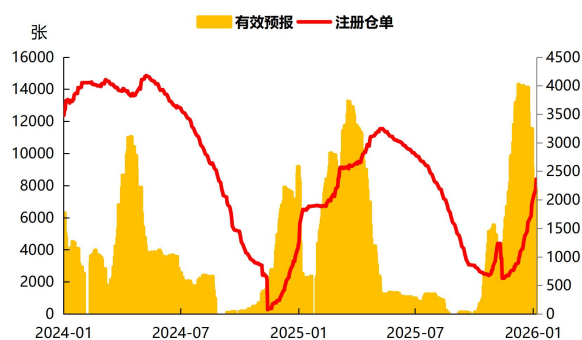
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

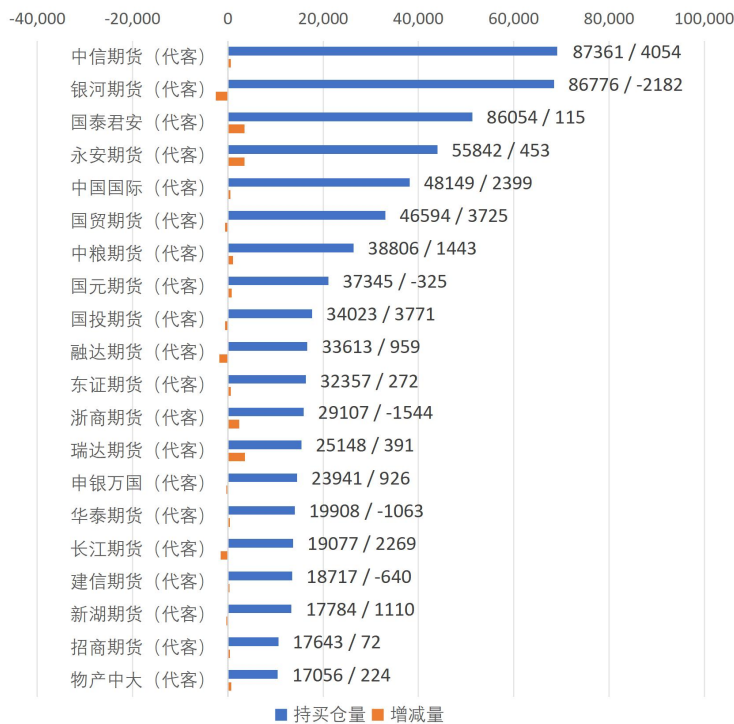


数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜



棉花多头龙虎榜



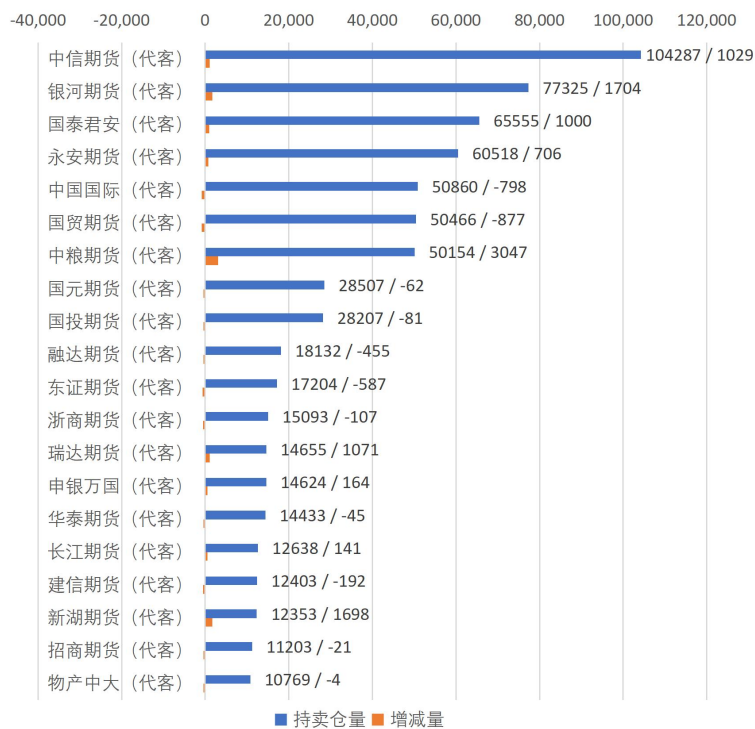
棉花空头龙虎榜



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 2.8%，维持利率不变的概率为 97.2%，美国农业部 1 月供需报告，美国 2025/2026 年度棉花产量预期下调 35 万包，总消耗量预期不变，期末库存下调 30 万包，对美棉形成支撑。国内方面，郑棉价格仍相对处于高位，棉花期现涨幅高于棉纱，纺企利润受挤压，采购偏谨慎，部分下游企业提前启动春节前补库，1 月 13 日坯布织造库存为 33.5 天左右，布厂新增大单匮乏，叠加近期郑棉高位回落，采购力度减弱，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。