

棉花：美棉小幅收涨 郑棉回调收跌

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	1/15	元/吨	14810	14675	-135	-0.91%	675	1085	46.74%
		成交量	1/15	手	339510	327412	-12098	-3.56%	91527	126325	74.00%
		持仓量	1/15	手	842369	835832	-6537	-0.78%	488707	171277	99.54%
		注册仓单	1/15	张	8836	9329	493	5.58%	6163	2812	72.11%
		有效预报	1/15	张	1612	1209	-403	0.00%	-2581	747	68.04%
	CF01价格		1/15	元/吨	14850	14695	-155	-1.04%	695	1195	44.55%
	CF05价格		1/15	元/吨	14810	14675	-135	-0.91%	685	1085	43.51%
	ICE2号棉主力价格		1/14	美分/磅	64.93	64.96	0.03	0.05%	1.03	-2.81	40.66%
	CY主力价格		1/15	元/吨	20835	20665	-170	-0.82%	655	1070	31.68%
现货	CC Index 3128B		1/15	元/吨	15970	15972	2	0.01%	912	1235	64.49%
	CY Index C32S		1/15	元/吨	21300	21300	0	0.00%	470	6563	26.84%
	FC Index M 1%关税		1/15	元/吨	12616	12634	18	0.14%	-212	-933	27.44%
	FC Index M 滑准税		1/15	元/吨	13735	13754	19	0.14%	908	-581	21.34%
	FCY Index C32S		1/15	元/吨	21345	21345	0	0.00%	207	-541	27.65%
价差	基差	CF01基差	1/15	元/吨	1120	1277	157	14.02%	217	40	85.31%
		CF05基差	1/15	元/吨	1160	1297	137	11.81%	227	150	87.63%
		CF09基差	1/15	元/吨	1040	1147	107	10.29%	252	170	85.27%
	跨期	1-5价差	1/15	元/吨	40	20	-20	0.00%	10	110	57.71%
		5-9价差	1/15	元/吨	-120	-150	-30	25.00%	25	20	55.05%
		9-1价差	1/15	元/吨	80	130	50	62.50%	-35	-130	57.61%
利润	纺纱利润		1/15	元/吨	-1767	-1769.2	-2.2	0.12%	-533.2	-1168.5	1.01%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/15	元/吨	3354	3338	-16	-0.48%	1124	2168	88.53%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/15	元/吨	2235	2218	-17	-0.76%	1031	1816	86.84%
	棉纱进口利润		1/15	元/吨	-45	-45	0	0.00%	263	731	52.80%
其他	汇率		1/15	\$/¥	7.012	7.0064	-0.0056	-0.08%	-0.0592	-0.1819	44.08%

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 0.91%，最终收盘价较上个交易日收于 14675 元/吨，较上一个交易日跌 135 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，盘面高开低走，郑棉今日收跌。1 月供需报告支撑美棉，美棉隔夜上涨 0.05%，收于 64.96 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 15 日棉花仓单总量 10538 (+90) 张，其中注册仓单 9329 (+493) 张，有效预报 1209 (-403) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 14 日，2025 年棉花年度全国

共有 1097 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 30477135 包，共 687.97 万吨，较前一日增加 3.24 万吨，其中新疆检验量 30099924 包，共 679.52 万吨，较前一日增加 2.98 万吨；内地检验量为 217257 包，共 4.83 万吨。

3、近日，市场监管总局修订出台了《纤维制品质量监督管理办法》（以下简称《办法》）和 GB 18383—2025《絮用纤维制品通用技术要求》强制性国家标准，均将于 2026 年 7 月 1 日起施行。通过《办法》和技术标准的联动实施，我们将逐步构建起覆盖全面、防控精准的现代化质量安全监管体系，筑牢纤维制品质量安全防线，助力纺织产业提质升级，不断提升人民群众的质量获得感、安全感和幸福感。

4、据 USDA 统计报告显示，截止 2026 年 1 月 8 日，2025/26 年度美棉已累计分级检验 277.56 万吨，占 USDA 最新预测的 2025/26 年度美棉产量 303 万吨的 91.6%，随着中南、东南棉区加工/分检全面进入尾声，USDA 对美棉产量的预测将靠近真实。

5、据外媒报道，印度棉花协会（CAI）基于马哈拉施特拉邦和特伦甘纳邦高于预期的产量，将 2025—26 年度（10 月至次年 9 月）的棉花产量预估上调 2.5%，即 75 万包（每包 170 公斤），至 3170 万包。CAI 预计，由于本年度创纪录地进口 500 万包，2025—26 年度棉花盈余将为 1225.9 万包，同比增长 56%。根据各邦机构的反馈，CA 预计马哈拉施特拉邦将增产 30 万包，特伦甘纳邦增产 45 万包，卡纳塔克邦增产 10 万包，泰米尔纳德邦增产 5 万包。同时，该机构预计中央邦将减产 10 万包，奥里萨邦减产 5 万包。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

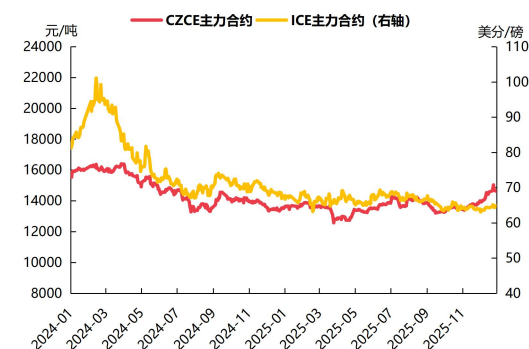
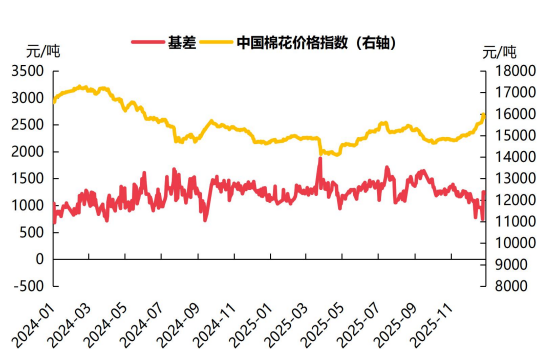
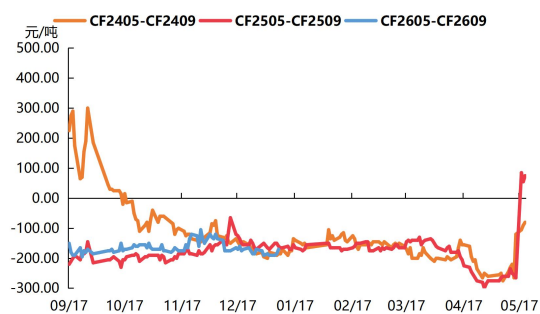


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

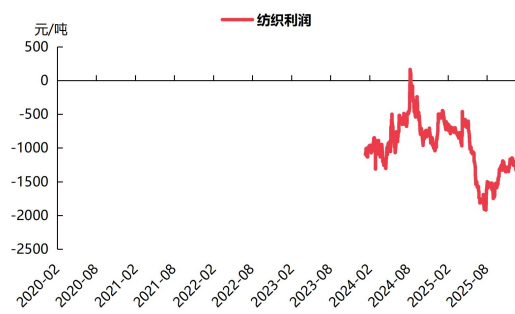
图 3: 5-9 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

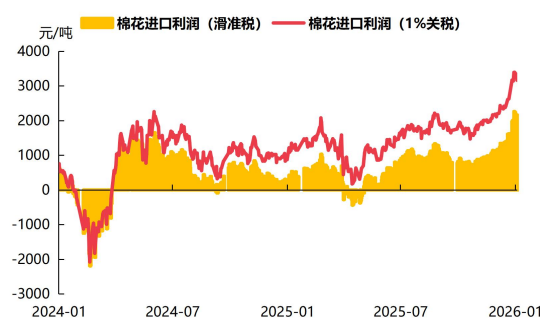
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



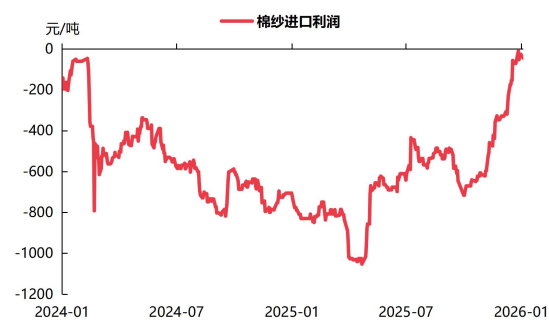
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



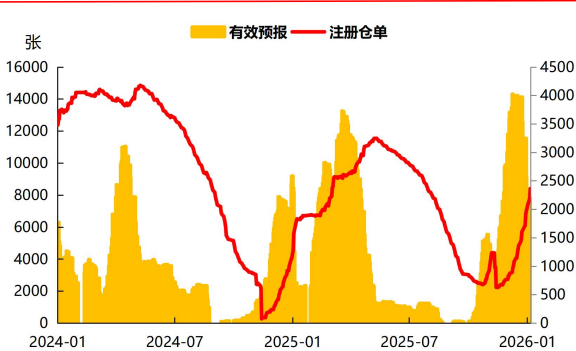
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

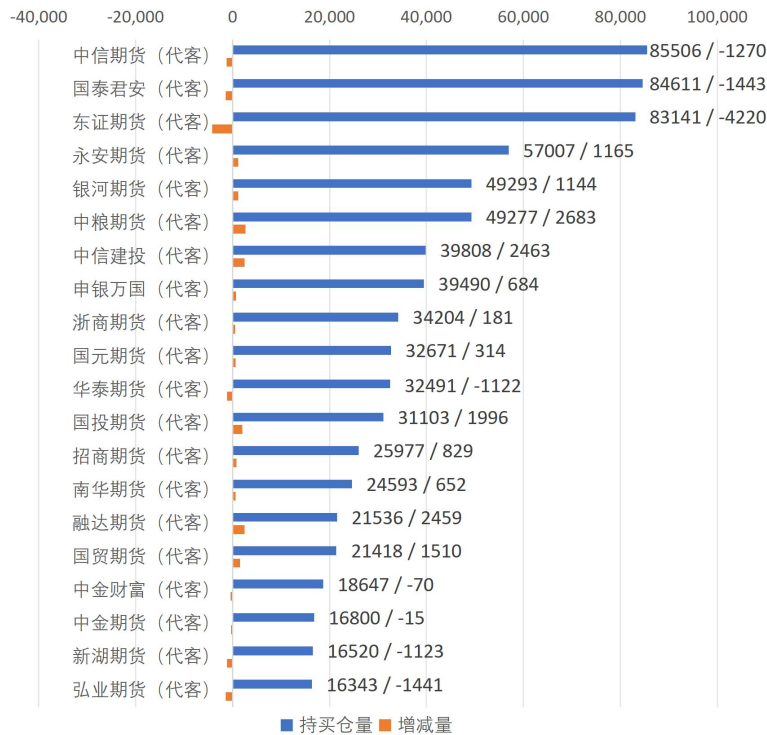
图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜

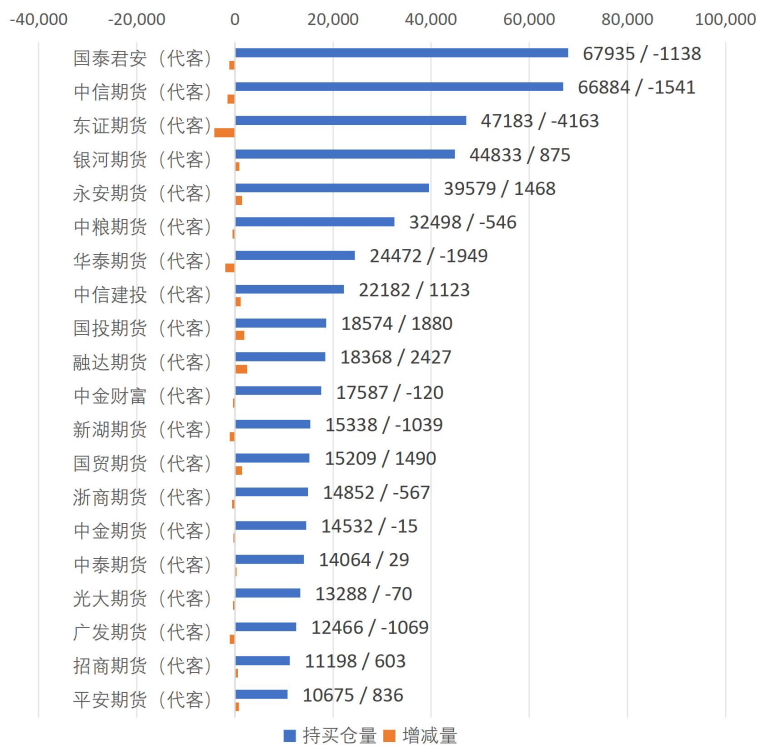
棉花多头龙虎榜



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 5%，维持利率不变的概率为 95%，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，棉花期现涨幅高于棉纱，纺企利润受挤压，叠加郑棉近期回调，纺企采购偏谨慎，部分下游企业提前启动春节前补库，因含棉量更低的混纺产品利润空间更大，内地部分纺企后续将逐步向混纺领域倾斜，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。