

棉花：美棉小幅收跌 郑棉小幅收跌

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	1/16	元/吨	14675	14590	-85	-0.58%	645	990	45.59%
		成交量	1/16	手	327412	314472	-12940	-3.95%	-50787	87149	72.44%
		持仓量	1/16	手	835832	822611	-13221	-1.58%	109024	166479	99.47%
		注册仓单	1/16	张	9329	9666	337	3.61%	6467	3166	73.54%
		有效预报	1/16	张	1209	883	-326	0.00%	-3139	354	58.42%
	CF01价格		1/16	元/吨	14695	14675	-20	-0.14%	735	725	44.22%
	CF05价格		1/16	元/吨	14675	14590	-85	-0.58%	645	990	41.58%
	ICE2号棉主力价格		1/15	美分/磅	64.96	64.62	-0.34	-0.52%	1.49	-2.12	39.67%
	CY主力价格		1/16	元/吨	20665	20535	-130	-0.63%	480	980	29.12%
现货	CC Index 3128B		1/16	元/吨	15972	15931	-41	-0.26%	801	1182	63.16%
	CY Index C32S		1/16	元/吨	21300	21300	0	0.00%	470	6551	26.83%
	FC Index M 1%关税		1/16	元/吨	12634	12582	-52	-0.41%	-281	-1027	26.92%
	FC Index M 滑准税		1/16	元/吨	13754	13722	-32	-0.23%	859	-644	20.39%
	FCY Index C32S		1/16	元/吨	21368	21368	0	0.00%	220	-531	27.77%
价差	基差	CF01基差	1/16	元/吨	1277	1256	-21	-1.64%	66	457	84.67%
		CF05基差	1/16	元/吨	1297	1341	44	3.39%	156	192	89.21%
		CF09基差	1/16	元/吨	1147	1186	39	3.40%	176	207	86.44%
	跨期	1-5价差	1/16	元/吨	20	85	65	0.00%	90	-265	63.51%
		5-9价差	1/16	元/吨	-150	-155	-5	3.33%	20	15	54.19%
		9-1价差	1/16	元/吨	130	70	-60	-46.15%	-110	250	54.72%
利润	纺纱利润		1/16	元/吨	-1769.2	-1724.1	45.1	-2.55%	-411.1	-1110.2	1.32%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/16	元/吨	3338	3349	11	0.33%	1082	2209	88.56%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/16	元/吨	2218	2209	-9	-0.41%	971	1826	86.77%
	棉纱进口利润		1/16	元/吨	-68	-68	0	0.00%	250	721	51.25%
其他	汇率		1/16	\$/¥	7.0064	7.0078	0.0014	0.02%	-0.0524	-0.1803	44.13%

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 0.58%，最终收盘价较上个交易日收于 14590 元/吨，较上一个交易日跌 85 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，下游节前备货开启，下方形成一定的支撑，郑棉今日收跌。美元走强，美棉隔夜下跌 0.52%，收于 64.62 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 16 日棉花仓单总量 10549 (+11) 张，其中注册仓单 9666 (+337) 张，有效预报 883 (-326) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 15 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 30650301 包，共 691.88 万吨，较前一日增加 3.91 万吨，其中新疆检验量 30265761 包，共 683.27 万吨，较前一日增加 3.74 万吨；内地检验量为 222499 包，共 4.95 万吨。

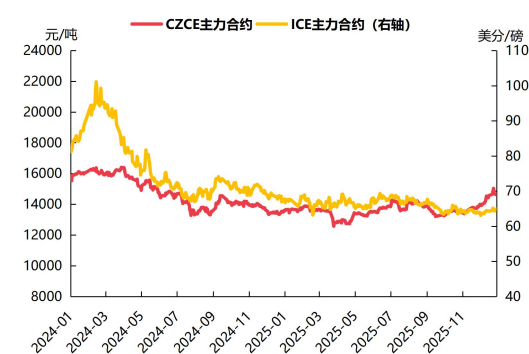
3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 15 日，主要地区纺企纱线库存为 31.2 天，周度下降 4.29%。进口棉主要港口库存周环比增加 11.89%，总库存 44.7 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 38.3 万吨，同比减少 13.54%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.46 万吨，其他港口库存约 2.94 万吨。

4、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 15 日，主流地区纺企开机负荷在 64.6%，较上周下调 0.15%。

5、据美国农业部：截至 1 月 8 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 34 万包，前一周为 9.8 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 1 万包，前一周为 2.2 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 15.6 万包，前一周为 15.4 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 5.7 万包，前一周为 1.2 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。

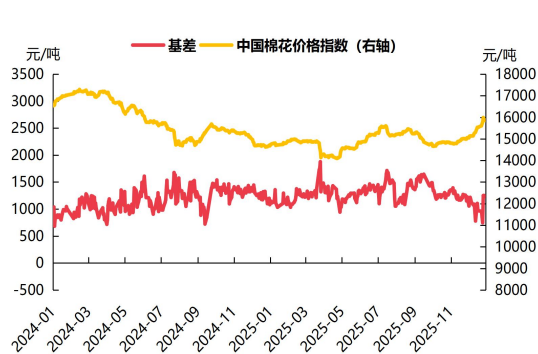
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

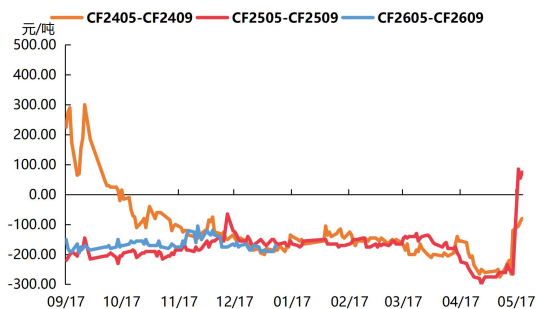
图 2：棉花现货价格及基差



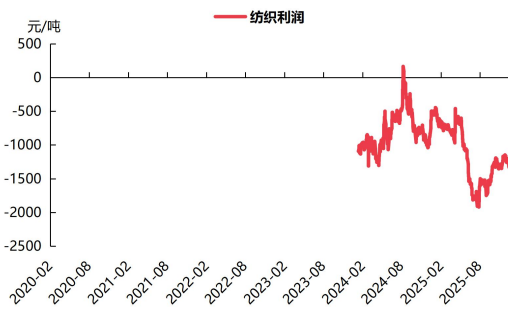
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



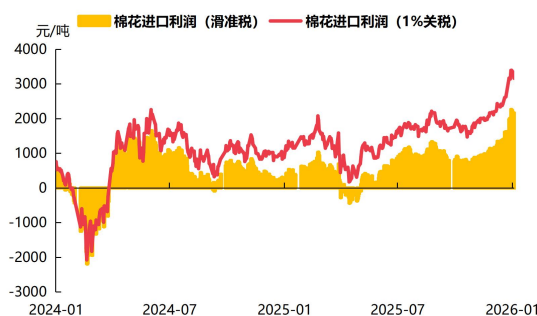
数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

图 6：棉纱进口利润

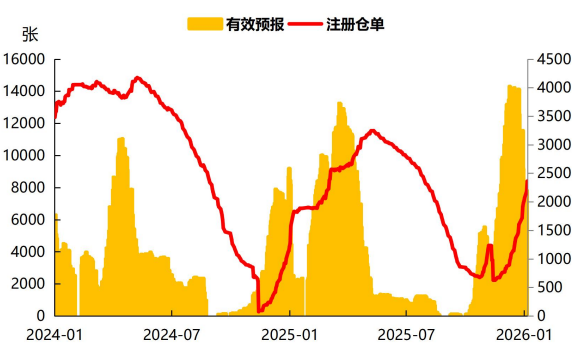


数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量

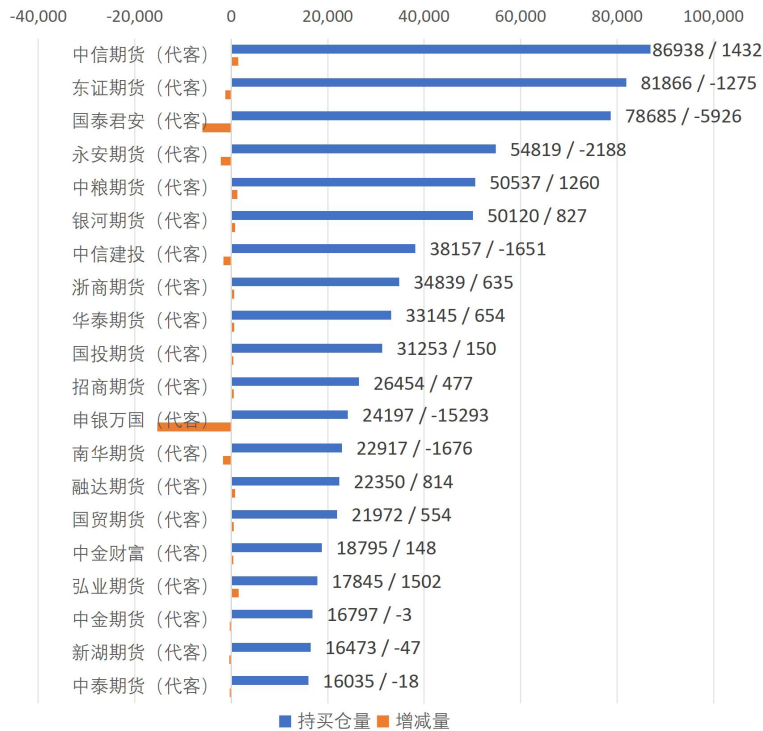


数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜



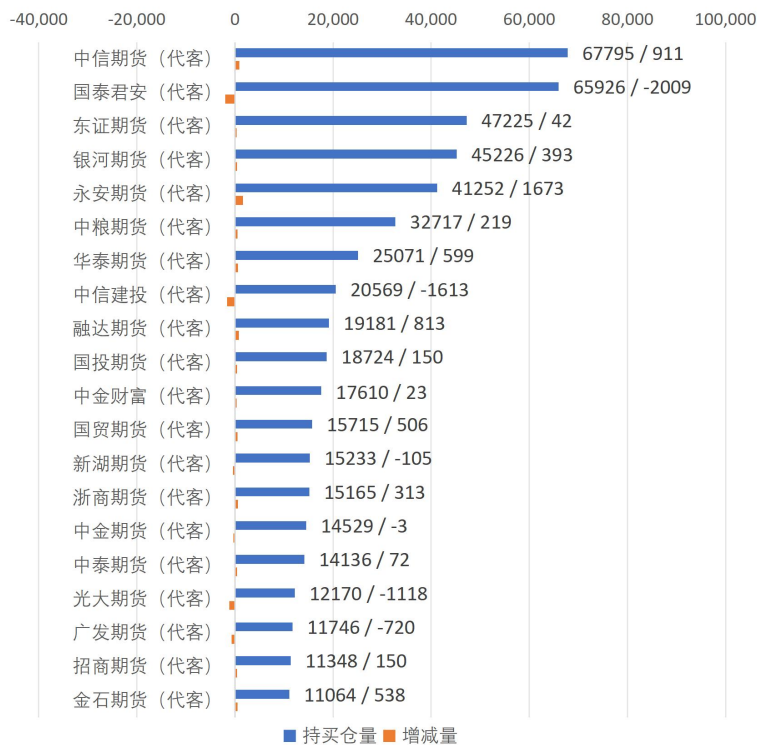
棉花多头龙虎榜



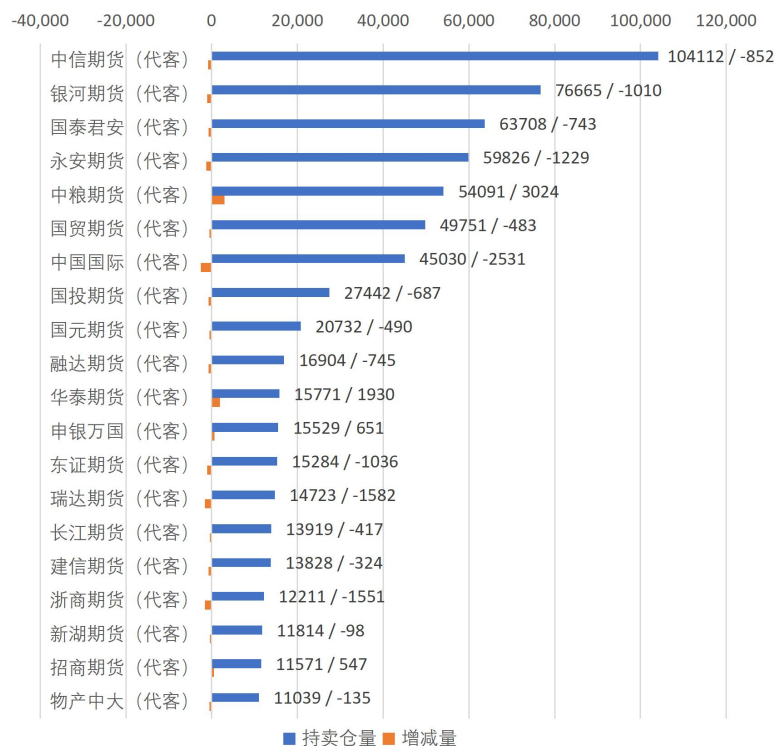
棉花空头龙虎榜



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，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%，美元近期走强，利空美棉，据美国农业部，截至 1 月 8 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 34 万包，前一周为 9.8 万包，美棉需求强劲，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，下游节前备货开启，纱线库存明显下降，疆内成品纱库存约 34-38 天，开机维持在 9 成以上，内地企业库存 20-23 天左右，订单有限，小幅下调开机为 5-6 成，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，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。