

棉花：美棉窄幅波动 郑棉减仓回落

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	1/19	元/吨	14590	14545	-45	-0.31%	530	885	44.73%
		成交量	1/19	手	314472	251008	-63464	-20.18%	-528	4646	63.52%
		持仓量	1/19	手	822611	801019	-21592	-2.62%	39476	145382	99.37%
		注册仓单	1/19	张	9666	9658	-8	-0.08%	5788	3164	73.45%
		有效预报	1/19	张	883	1116	233	0.00%	-2736	523	65.58%
	CF01价格		1/19	元/吨	14675	15140	465	3.17%	1095	1175	53.85%
	CF05价格		1/19	元/吨	14590	14545	-45	-0.31%	530	885	40.97%
	ICE2号棉主力价格		1/16	美分/磅	64.62	64.62	0	0.00%	0.97	-2.94	39.67%
	CY主力价格		1/19	元/吨	20535	20510	-25	-0.12%	460	810	28.62%
现货	CC Index 3128B		1/19	元/吨	15931	15880	-51	-0.32%	735	1104	61.83%
	CY Index C325		1/19	元/吨	21300	21300	0	0.00%	370	6524	26.82%
	FC Index M 1%关税		1/19	元/吨	12582	12582	0	0.00%	-187	-845	26.92%
	FC Index M 滑准税		1/19	元/吨	13722	13722	0	0.00%	953	-517	20.38%
	FCY Index C325		1/19	元/吨	21424	21424	0	0.00%	266	-475	28.08%
价差	基差	CF01基差	1/19	元/吨	1256	740	-516	-41.08%	-360	-71	69.00%
		CF05基差	1/19	元/吨	1341	1335	-6	-0.45%	205	219	89.10%
		CF09基差	1/19	元/吨	1186	1170	-16	-1.35%	200	209	85.96%
	跨期	1-5价差	1/19	元/吨	85	595	510	0.00%	565	290	82.07%
		5-9价差	1/19	元/吨	-155	-165	-10	6.45%	-5	-10	52.45%
		9-1价差	1/19	元/吨	70	-430	-500	-714.29%	-560	-280	22.93%
利润	纺纱利润		1/19	元/吨	-1724.1	-1668	56.1	-3.25%	-438.5	-1024.4	1.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/19	元/吨	3349	3298	-51	-1.52%	922	1949	88.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/19	元/吨	2209	2158	-51	-2.31%	840	1621	86.63%
	棉纱进口利润		1/19	元/吨	-124	-124	0	0.00%	104	665	46.49%
其他	汇率		1/19	\$/¥	7.0078	7.0051	-0.0027	-0.04%	-0.0499	-0.1838	44.07%

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 0.31%，最终收盘价较上个交易日收于 14545 元/吨，较上一个交易日跌 45 元/吨。郑棉成交量延续减少，持仓量延续减少，窄幅震荡，延续下行，郑棉今日收跌。美棉窄幅震荡，美棉隔夜上涨 0%，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 19 日棉花仓单总量 10774 (+225) 张，其中注册仓单 9658 (-8) 张，有效预报 1116 (+233) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 18 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 30972234 包，共 699.15 万吨，较前一日增加 3.32 万吨，其中新疆检验量 30584541 包，共 690.46 万吨，较前一日增加 3.31 万吨；内地检验量为 224386 包，共 4.99 万吨。

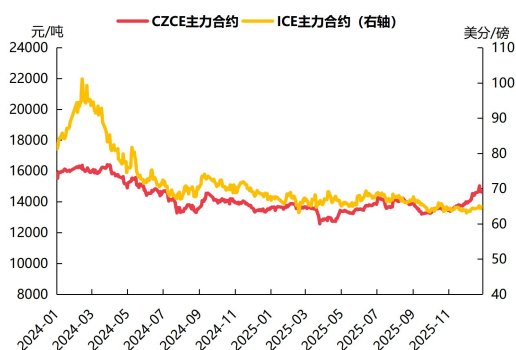
3、据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 01 月 16 日，全国棉花商业库存为 568.63 万吨，环比上周增加 11.33 万吨，增幅为 2.03%，高于同期水平。其中，新疆地区商品棉 470.63 万吨，周环比增加 2.22 万吨，增幅为 0.47%。内地地区商品棉 53.3 万吨，周环比增加 4.36 万吨，增幅为 8.91%。

4、据海关总署，2025 年 12 月我国进口棉纱 17 万吨，同比增加 2 万吨，增幅为 11.9%。2025 年 1-12 月累计进口棉纱 150 万吨，同比减少 2 万吨，减幅 1.5%。

5、据海关总署，2025 年 12 月我国进口棉花 18 万吨，同比增加 4 万吨，增加 31.0%。2025 年 1-12 月累计进口棉花 107 万吨，同比减少 157 万吨，减幅 59.1%。

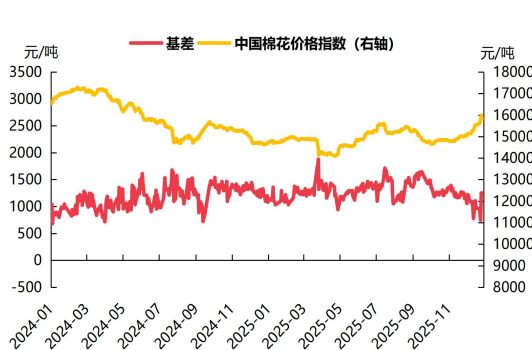
三、数据图表

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

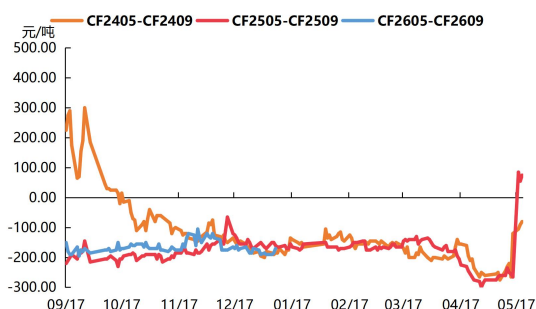
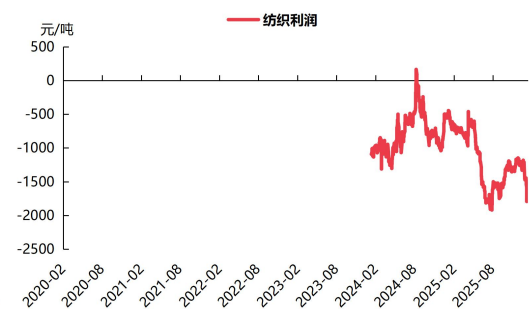


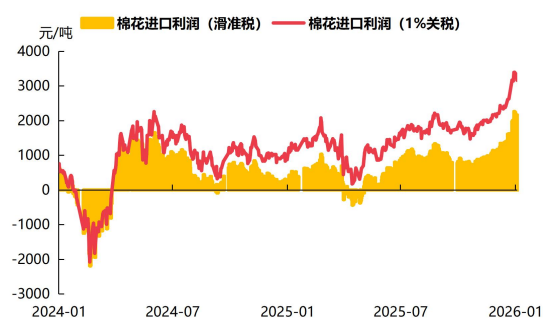
图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

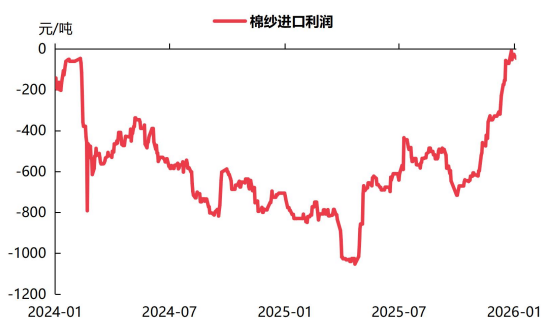
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



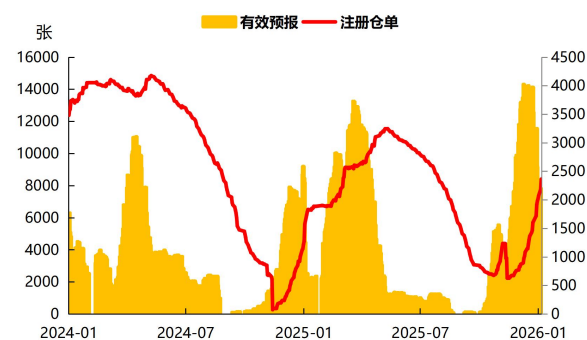
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



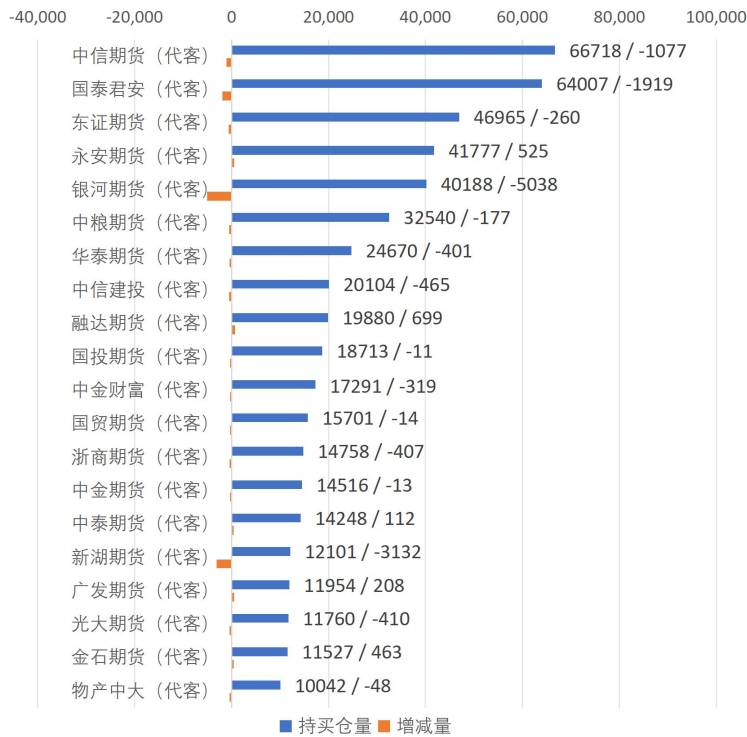
棉花多头龙虎榜



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 5%，维持利率不变的概率为 95%，为美元提供了支撑，另一方面，持续的地缘政治紧张局势，在一定程度上削弱了美元的强势表现，截至 1 月 8 日当周，美棉出口净销售创年度新高，以及市场对今年美国棉花种植面积减少的预期，对美棉下方形成支撑。国内方面，新疆减少植棉面积政策已被市场消化，多头情绪逐渐消退，公检进度快于往年，截止 2026 年 01 月 16 日，全国棉花商业库存为 568.63 万吨，环比上周增加 11.33 万吨，高于同期水平，棉花商业库存持续累积，下游价格传导不畅，纺企利润受挤压，叠加郑棉近期回落，纺企按需采购偏谨慎，下游节前备货开启，需求呈现韧性，但仍未出现明显拐点，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。