

棉花：美棉受外部市场拖累 郑棉减仓收星

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	1/21	元/吨	14525	14535	10	0.07%	520	865	44.58%
		成交量	1/21	手	391896	387195	-4701	-1.20%	135659	259227	79.51%
		持仓量	1/21	手	788099	787191	-908	-0.12%	25648	138055	99.28%
		注册仓单	1/21	张	9647	9643	-4	-0.04%	5773	3050	73.40%
		有效预报	1/21	张	1280	1387	107	0.00%	-2465	860	71.71%
	CF01价格		1/21	元/吨	15145	15155	10	0.07%	1110	1170	54.19%
	CF05价格		1/21	元/吨	14525	14535	10	0.07%	520	865	40.82%
	ICE2号棉主力价格		1/20	美分/磅	64.62	64.35	-0.27	-0.42%	0.7	-3.29	38.84%
CY主力价格		1/21	元/吨	20500	20485	-15	-0.07%	435	790	28.15%	
现货	CC Index 3128B		1/21	元/吨	15856	15819	-37	-0.23%	674	1014	60.33%
	CY Index C32S		1/21	元/吨	21300	21320	20	0.09%	390	6515	27.43%
	FC Index M 1%关税		1/21	元/吨	12582	12514	-68	-0.54%	-255	-1053	26.25%
	FC Index M 滑准税		1/21	元/吨	13722	13684	-38	-0.28%	915	-651	19.28%
	FCY Index C32S		1/21	元/吨	21438	21438	0	0.00%	280	-461	28.13%
价差	基差	CF01基差	1/21	元/吨	711	664	-47	-6.61%	-436	-156	66.97%
		CF05基差	1/21	元/吨	1331	1284	-47	-3.53%	154	149	86.95%
		CF09基差	1/21	元/吨	1156	1114	-42	-3.63%	144	149	83.97%
	跨期	1-5价差	1/21	元/吨	620	620	0	0.00%	590	305	82.42%
		5-9价差	1/21	元/吨	-175	-170	5	-2.86%	-10	0	51.38%
		9-1价差	1/21	元/吨	-445	-450	-5	1.12%	-580	-305	22.17%
利润	纺纱利润		1/21	元/吨	-1641.6	-1580.9	60.7	-3.70%	-351.4	-885.4	2.33%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/21	元/吨	3274	3305	31	0.95%	929	2067	88.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/21	元/吨	2134	2135	1	0.05%	817	1665	86.56%
	棉纱进口利润		1/21	元/吨	-138	-118	20	-14.49%	110	691	46.98%
其他	汇率		1/21	\$/¥	7.0006	7.0014	0.0008	0.01%	-0.0536	-0.1689	43.87%

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 0.07%，最终收盘价较上个交易日收于 14535 元/吨，较上一个交易日涨 10 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量延续减少，窄幅震荡，郑棉今日小幅收涨。受美元走软影响，盘中窄幅上涨，尾盘受外部市场走弱拖累，美棉隔夜下跌 0.42%，收于 64.35 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 21 日棉花仓单总量 11030 (+103) 张，其中注册仓单 9643 (-4) 张，有效预报 1387 (+107) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 20 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 31187895 包，共 704.02 万吨，较前一日增加 2.33 万吨，其中新疆检验量 30793287 包，共 695.18 万吨，较前一日增加 2.25 万吨；内地检验量为 227590 包，共 5.06 万吨。

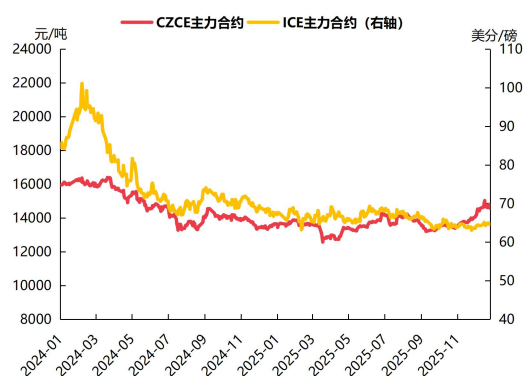
3、据中国棉花协会，截至 12 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 98.38 万吨，较上月底增加 4.42 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 115.62 万吨，较上月底增加 4.98 万吨。其中：20%的企业增加棉花库存，33%减少，47%基本保持不变。截至 12 月底纺织企业纱线库存 25.1 天，环比减少 1.2 天。坯布库存 33.8 天，环比增加 1.4 天。

4、据土耳其《自由报》报道，上一年度全国种植 46.5 万公顷棉花，产量达 84 万吨。然而受气候条件恶化影响，棉花种植面积预计将缩减至 43 万公顷，总产量也下调至约 78 万吨。

5、国际货币基金组织（IMF）19 日在比利时首都布鲁塞尔发布《世界经济展望报告》更新内容，小幅上调 2026 年世界经济增长预期。报告预计，2026 年世界经济将增长 3.3%，较去年 10 月预测值上调 0.2 个百分点；2027 年将增长 3.2%，与去年 10 月预测值持平。新兴市场与发展中经济体经济增长在 2026 年至 2027 年将保持在 4.0%以上，发达经济体经济在 2026 年和 2027 年将分别增长 1.8% 和 1.7%。全球总体通胀率将从 2025 年的 4.1% 降至 2026 年的 3.8%，2027 年进一步降至 3.4%。

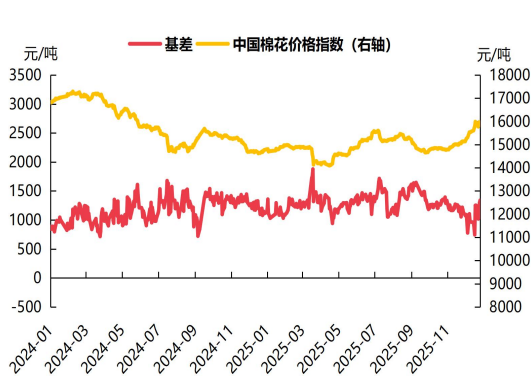
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



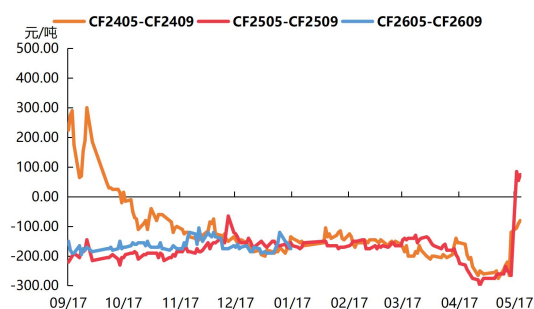
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



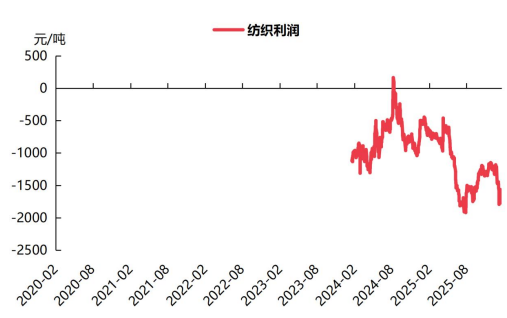
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



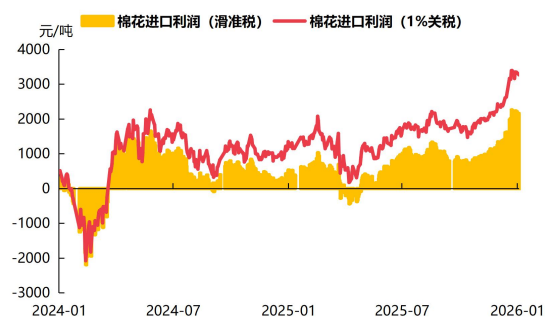
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



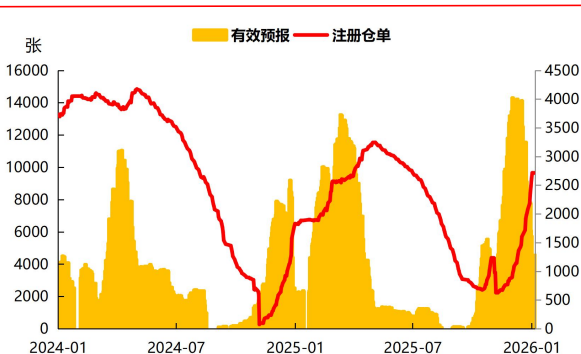
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

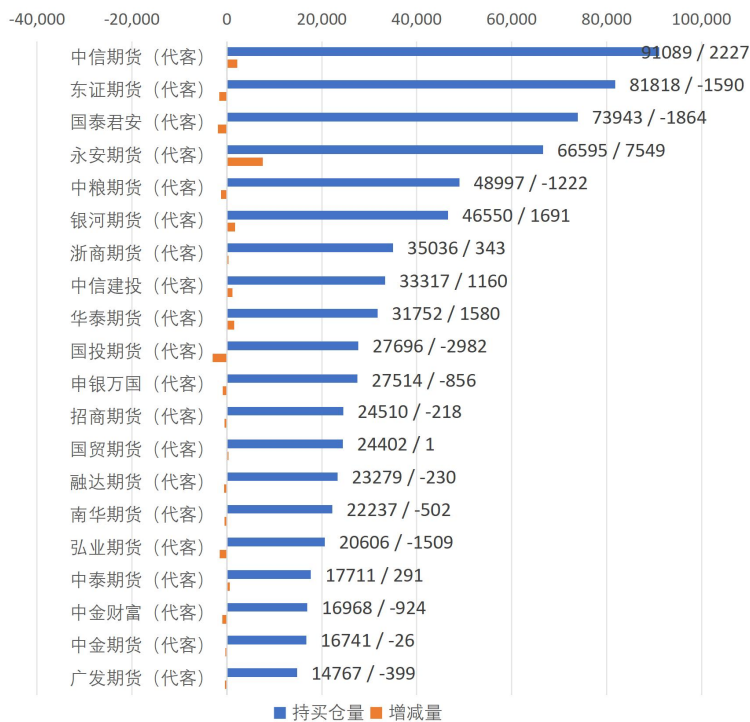


数据来源：Wind、金石期货研究所

四、棉花持仓多空龙虎榜



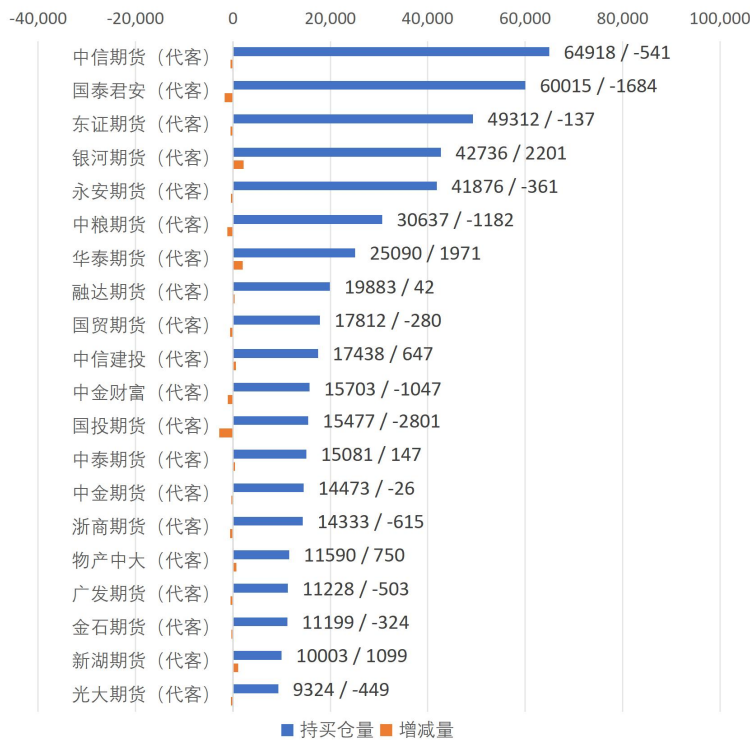
棉花多头龙虎榜



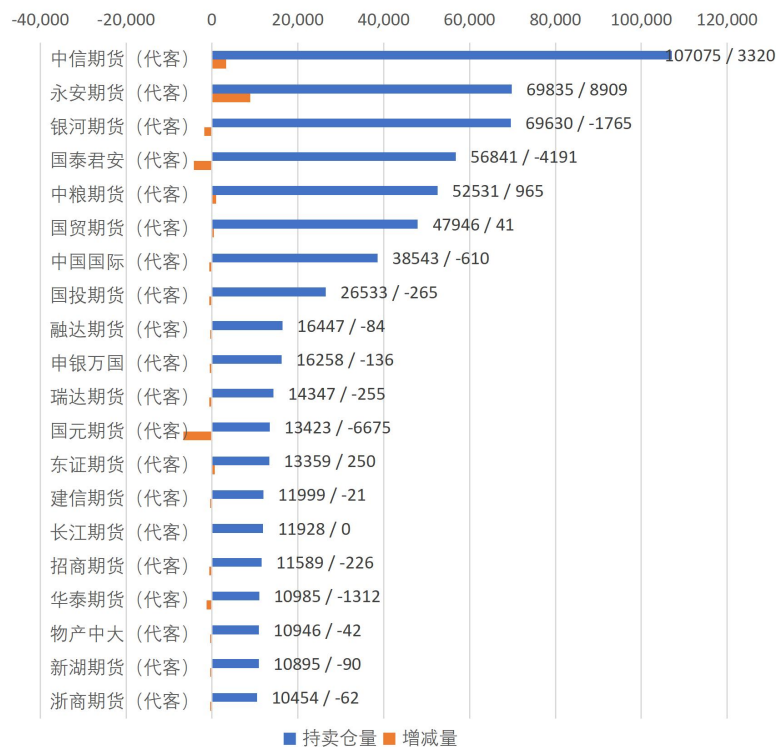
棉花空头龙虎榜



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,美国财长贝森特表示,反对美国收购格陵兰岛的欧洲国家应该“坐下来等待” 特朗普总统抵达瑞士世界经济论坛,听听他的论点,特朗普威胁要对八个欧洲国家征收 10%的关税,这些国家向格陵兰岛派遣军队参加由丹麦领导的联合演习。贝森特说:“我不确定这些国家动用军队的目的是什么。在我看来,这简直是不切实际。”因受特朗普最新关税威胁和格陵兰岛问题不确定性的影响,美元指数大幅下跌,对美棉形成支撑,截至 1 月 8 日当周,美棉需求强劲,出口净销售创年度新高,美棉需求走势如何,市场聚焦本周美国农业部将发布的周度报告。国内方面,随着郑棉期价持续回落,部分纺企询价有所恢复,但纺织业利润不佳,仍以按需采购、逢低补库为主,下游节前备货赶单,中高支纱走货较好,排单期长达 2 个月以上,低支纱新增订单不足,整体纺企累库不高,需求呈现韧性,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。