

棉花：美棉震荡收跌 郑棉小幅收涨

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	1/22	元/吨	14535	14730	195	1.34%	660	1120	47.51%
		成交量	1/22	手	387195	287226	-99969	-25.82%	-16260	112543	69.07%
		持仓量	1/22	手	787191	799956	12765	1.62%	14894	162136	99.35%
		注册仓单	1/22	张	9643	9944	301	3.12%	5869	3368	74.43%
		有效预报	1/22	张	1387	1145	-242	0.00%	-2686	568	66.43%
	CF01价格		1/22	元/吨	15155	15300	145	0.96%	1170	1360	56.30%
	CF05价格		1/22	元/吨	14535	14730	195	1.34%	660	1120	44.55%
	ICE2号棉主力价格		1/21	美分/磅	64.35	64.3	-0.05	-0.08%	0.69	-2.86	38.73%
	CY主力价格		1/22	元/吨	20485	20500	15	0.07%	390	760	28.43%
现货	CC Index 3128B		1/22	元/吨	15819	15839	20	0.13%	685	1029	60.59%
	CY Index C32S		1/22	元/吨	21320	21320	0	0.00%	330	6510	27.42%
	FC Index M 1%关税		1/22	元/吨	12514	12514	0	0.00%	-298	-1070	26.25%
	FC Index M 滑准税		1/22	元/吨	13684	13684	0	0.00%	872	-656	19.28%
	FCY Index C32S		1/22	元/吨	21434	21434	0	0.00%	270	-465	28.12%
价差	基差	CF01基差	1/22	元/吨	664	539	-125	-18.83%	-485	-331	64.06%
		CF05基差	1/22	元/吨	1284	1109	-175	-13.63%	25	-91	80.44%
		CF09基差	1/22	元/吨	1114	954	-160	-14.36%	45	-71	78.34%
	跨期	1-5价差	1/22	元/吨	620	570	-50	0.00%	510	240	81.58%
		5-9价差	1/22	元/吨	-170	-155	15	-8.82%	20	20	54.20%
		9-1价差	1/22	元/吨	-450	-415	35	-7.78%	-530	-260	23.64%
		纺纱利润		1/22	元/吨	-1580.9	-1602.9	-22	1.39%	-423.5	-901.9
利润	棉花进口利润 (1%关税)		1/22	元/吨	3305	3325	20	0.61%	983	2099	88.49%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/22	元/吨	2135	2155	20	0.94%	862	1685	86.62%
	棉纱进口利润		1/22	元/吨	-114	-114	0	0.00%	60	695	47.28%
	其他	汇率		1/22	\$/¥	7.0014	7.0019	0.0005	0.01%	-0.0553	-0.1677

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 1.34%，最终收盘价较上个交易日收于 14730 元/吨，较上一个交易日涨 195 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，震荡反弹，郑棉今日收涨。美元指数窄幅收涨，美棉盘中窄幅震荡，隔夜下跌 0.08%，收于 64.3 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 22 日棉花仓单总量 11089（+59）张，其中注册仓单 9944（+301）张，有效预报 1145（-242）张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 21 日，2025 年棉花年度全国

共有 1098 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 31275909 包，共 706.01 万吨，较前一日增加 1.99 万吨，其中新疆检验量 30872911 包，共 696.98 万吨，较前一日增加 1.80 万吨；内地检验量为 235684 包，共 5.24 万吨。

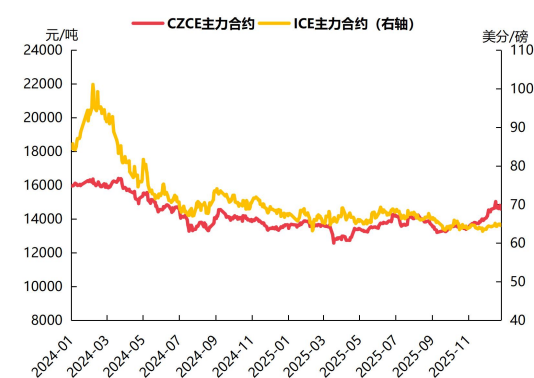
3、据国家棉花市场监测系统对 11 省区 43 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2026 年 1 月 15 日，全国新棉采摘已基本结束；全国交售率为 99.7%，同比持平，较过去四年均值提高 0.5 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 1 月 15 日，全国加工率为 96.5%，同比下降 1.0 个百分点，较过去四年均值提高 2.0 个百分点；全国销售率为 59.7%，同比提高 24.7 个百分点，较过去四年均值提高 27.0 个百分点。

4、据国家粮油信息中心，1 月 21 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12514 元/吨，比国产标准级棉花价格低 3305 元/吨，较上周收窄 49 元/吨；滑准税进口棉完税成本 13684 元/吨，比国产棉价格低 2135 元/吨，较上周收窄 100 元/吨。国内棉价小幅下跌，内外价差微幅收窄。

5、据 Mysteel，1 月 21 日，美棉 M1-1/8 到港价 12943 元/吨；国内 3128B 皮棉价格稳中偏强，报价 15753 元/吨。

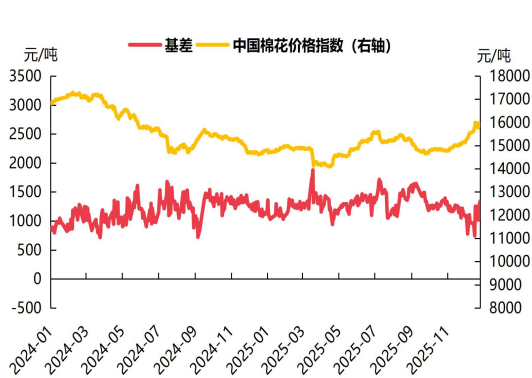
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

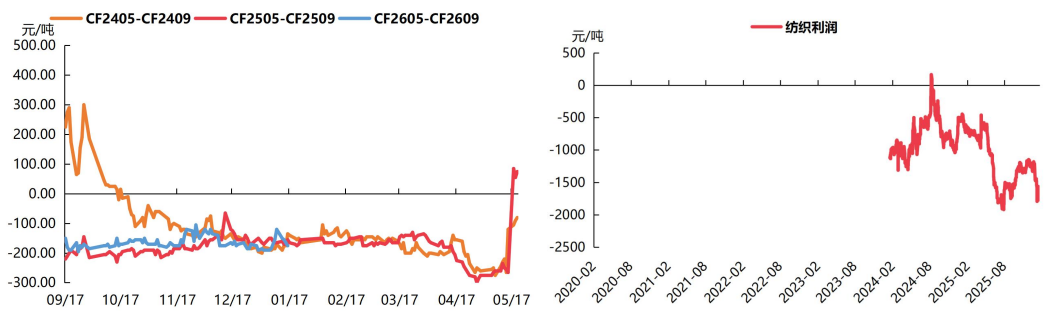
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润

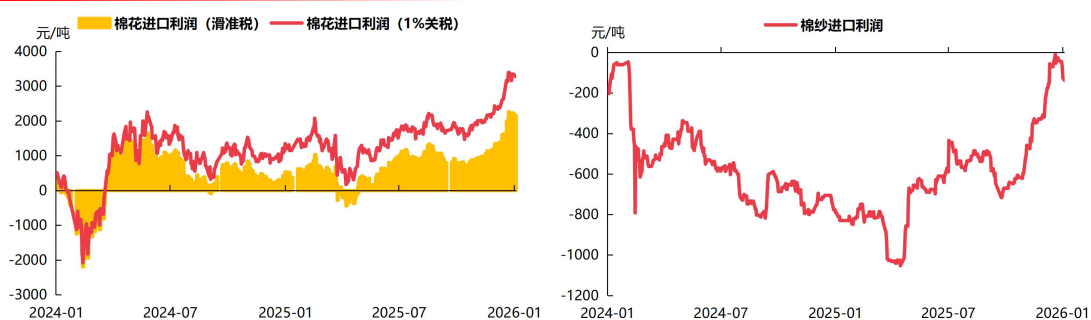


数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

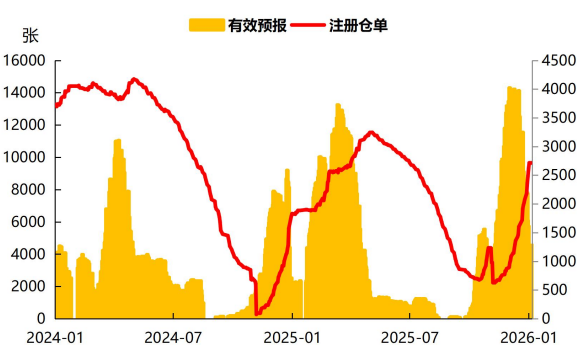
图 6：棉纱进口利润



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，美国总统特朗普当地时间1月21日在瑞士达沃斯出席世界经济论坛年会期间，接受美国消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时称，他“希望美国不会对伊朗采取进一步军事行动”，但与伊朗相关的制裁及加征关税等措施还将持续。特朗普称其与北约达成格陵兰岛合作框架，丹麦将格陵兰小片土地的主权让予美国，供其建设军事基地，美国收回对欧洲8国的关税威胁。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，郑棉期价小幅反弹，纺企利润被挤压，以按需采购、逢低补库为主，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，随着春节临近，部分纺企陆续有停机计划，补货减少，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。