

## 棉花：美棉小幅收跌 郑棉延续震荡

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 1/26               | 元/吨  | 14695  | 14650   | -45     | -0.31%  | 115     | 1060    | 46.26% |
|                        |                 | 成交量    | 1/26               | 手    | 318155 | 472434  | 154279  | 48.49%  | -227179 | 204414  | 85.36% |
|                        |                 | 持仓量    | 1/26               | 手    | 803335 | 795878  | -7457   | -0.93%  | -107982 | 192141  | 99.28% |
|                        |                 | 注册仓单   | 1/26               | 张    | 9972   | 10144   | 172     | 1.72%   | 5291    | 3428    | 74.82% |
|                        |                 | 有效预报   | 1/26               | 张    | 1120   | 986     | -134    | 0.00%   | -2848   | 361     | 61.20% |
|                        | CF01价格          |        | 1/26               | 元/吨  | 15315  | 15165   | -150    | -0.98%  | 600     | 1275    | 54.48% |
|                        | CF05价格          |        | 1/26               | 元/吨  | 14695  | 14650   | -45     | -0.31%  | 115     | 1060    | 42.75% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 1/23               | 美分/磅 | 63.91  | 63.84   | -0.07   | -0.11%  | -0.62   | -3.84   | 37.34% |
|                        | CY主力价格          |        | 1/26               | 元/吨  | 20505  | 20515   | 10      | 0.05%   | -70     | 615     | 28.94% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 1/26               | 元/吨  | 15870  | 15995   | 125     | 0.79%   | 678     | 1273    | 65.42% |
|                        | CY Index C325   |        | 1/26               | 元/吨  | 21365  | 21365   | 0       | 0.00%   | 225     | 6643    | 27.97% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 1/26               | 元/吨  | 12445  | 12445   | 0       | 0.00%   | -453    | -1106   | 25.78% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 1/26               | 元/吨  | 13633  | 13633   | 0       | 0.00%   | 735     | -685    | 17.92% |
|                        | FCY Index C325  |        | 1/26               | 元/吨  | 21462  | 21462   | 0       | 0.00%   | 266     | -437    | 28.26% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 1/26               | 元/吨  | 555    | 830     | 275     | 49.55%  | 78      | 13      | 71.96% |
|                        |                 | CF05基差 | 1/26               | 元/吨  | 1175   | 1345    | 170     | 14.47%  | 563     | 228     | 89.32% |
|                        |                 | CF09基差 | 1/26               | 元/吨  | 1010   | 1190    | 180     | 17.82%  | 593     | 228     | 86.57% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 1/26               | 元/吨  | 620    | 515     | -105    | 0.00%   | 485     | 215     | 80.10% |
|                        |                 | 5-9价差  | 1/26               | 元/吨  | -165   | -155    | 10      | -6.06%  | 30      | 0       | 54.20% |
|                        |                 | 9-1价差  | 1/26               | 元/吨  | -455   | -360    | 95      | -20.88% | -515    | -215    | 26.08% |
|                        |                 |        | 1/26               | 元/吨  | -455   | -360    | 95      | -20.88% | -515    | -215    | 26.08% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 1/26               | 元/吨  | -1592  | -1729.5 | -137.5  | 8.64%   | -520.8  | -1105.3 | 1.32%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 1/26               | 元/吨  | 3425   | 3550    | 125     | 3.65%   | 1131    | 2394    | 89.14% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 1/26               | 元/吨  | 2237   | 2362    | 125     | 5.59%   | 961     | 1973    | 87.50% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 1/26               | 元/吨  | -97    | -97     | 0       | 0.00%   | -41     | 732     | 48.34% |
| 其他                     | 汇率              |        | 1/26               | \$/¥ | 6.9929 | 6.9843  | -0.0086 | -0.12%  | -0.0515 | -0.1862 | 43.18% |

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 14650 元/吨，较上一个交易日跌 45 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，窄幅震荡，郑棉今日收跌。美棉受销售数据影响盘中小幅走高，尾盘收跌，美棉隔夜下跌 0.11%，收于 63.84 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 26 日棉花仓单总量 11130 (+38) 张，其中注册仓单 10144 (+172) 张，有效预报 986 (-134) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 25 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 31695452 包，共 715.47 万吨，较前一日增加 1.78 万吨，其中新疆检验量 31283967 包，共 706.25 万吨，较前一日增加 1.78 万吨；内地检验量为 243727 包，共 5.42 万吨。

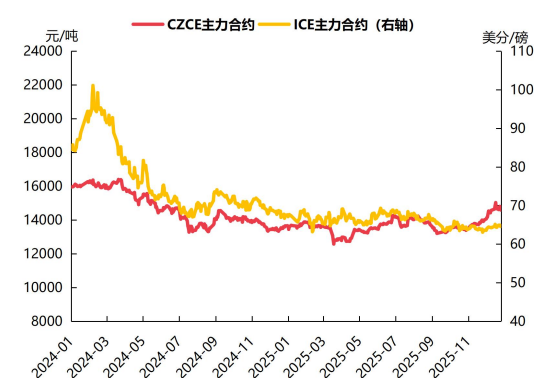
3、据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 01 月 23 日，棉花商业总库存 569.81 万吨，环比上周增加 1.18 万吨，增幅为 0.21%。其中，新疆地区商品棉 466.17 万吨，周环比减少 4.46 万吨，减幅为 0.95%。内地地区商品棉 56.12 万吨，周环比增加 2.82 万吨，增幅为 5.29%。

4、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 22 日，全国新棉采摘已基本结束；全国交售率为 99.8%，同比持平，较过去四年均值提高 0.4 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 22 日，全国加工率为 97.3%，同比下降 1.2 个百分点，较过去四年均值提高 1.3 个百分点；全国销售率为 62.7%，同比提高 24.1 个百分点，较过去四年均值提高 28.2 个百分点。

5、美国农业部：截至 1 月 15 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 41.2 万包，前一周为 34 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 2.6 万包，前一周为 1 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 18.8 万包，前一周为 15.6 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1.2 万包，前一周为 5.7 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。

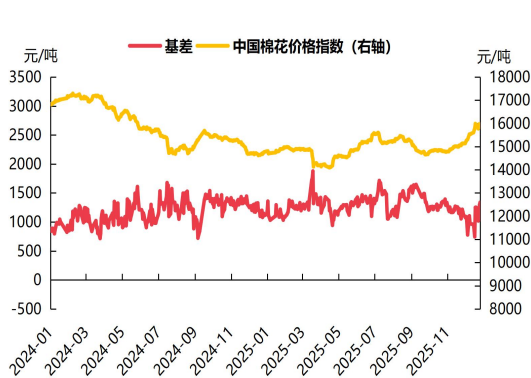
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



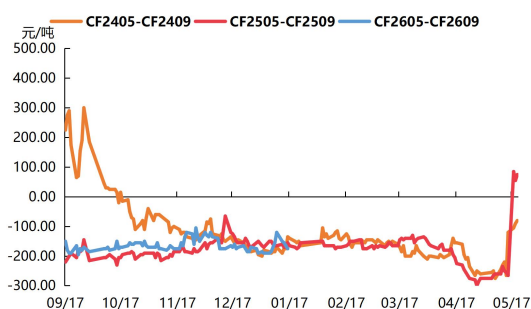
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



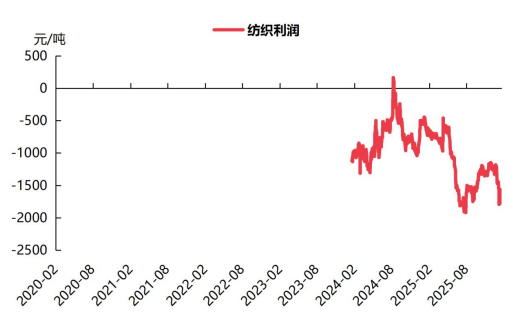
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



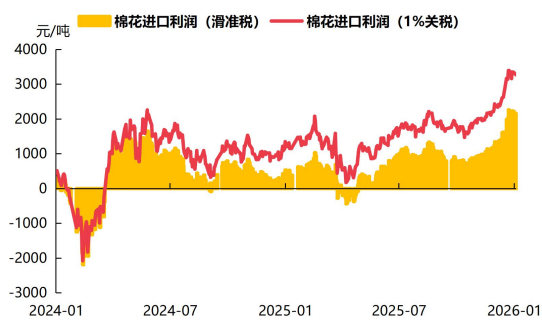
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



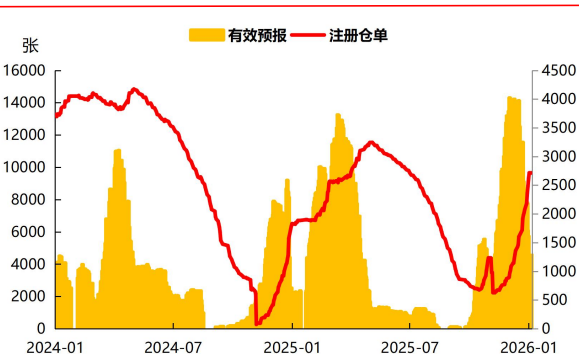
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，截至1月15日当周，美国2025/2026年度陆地棉出口净销售为41.2万包，前一周为34万包，创年度最高水平，美棉需求保持强劲，美国可能对加拿大加征100%关税，再次引发外界对全球经济不确定性担忧，推动美元走软，对美棉短期形成较强支撑。国内方面，截止2026年01月23日，棉花商业总库存569.81万吨，环比上周增加1.18万吨。其中，新疆地区商品棉466.17万吨，周环比减少4.46万吨，新疆库存触顶回落。棉纱坯布库存下降，纺企利润仍承压，按需采购补库，已进节前传统淡季，需求放缓，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。