

棉花：美棉盘中创新低 郑棉缩量收跌

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	1/27	元/吨	14650	14565	-85	-0.58%	30	875	45.19%
		成交量	1/27	手	472436	245149	-227287	-48.11%	-454464	55496	62.50%
		持仓量	1/27	手	795878	786653	-9225	-1.16%	-117207	182256	99.20%
		注册仓单	1/27	张	10144	10205	61	0.60%	5352	3492	74.98%
		有效预报	1/27	张	986	1108	122	0.00%	-2726	446	65.41%
	CF01价格		1/27	元/吨	15165	15090	-75	-0.49%	525	1115	52.91%
	CF05价格		1/27	元/吨	14650	14565	-85	-0.58%	30	875	41.24%
	ICE2号棉主力价格		1/26	美分/磅	63.84	62.94	-0.9	-1.41%	-1.52	-4.43	34.77%
	CY主力价格		1/27	元/吨	20515	20420	-95	-0.46%	-165	220	27.32%
现货	CC Index 3128B		1/27	元/吨	15995	15953	-42	-0.26%	636	1227	63.78%
	CY Index C325		1/27	元/吨	21365	21365	0	0.00%	225	6639	27.96%
	FC Index M 1%关税		1/27	元/吨	12445	12361	-84	-0.67%	-537	-1208	24.74%
	FC Index M 滑准税		1/27	元/吨	13633	13589	-44	-0.32%	691	-747	16.92%
	FCY Index C325		1/27	元/吨	21447	21447	0	0.00%	251	-452	28.22%
价差	基差	CF01基差	1/27	元/吨	830	863	33	3.98%	111	112	73.24%
		CF05基差	1/27	元/吨	1345	1388	43	3.20%	606	352	90.22%
		CF09基差	1/27	元/吨	1190	1243	53	4.45%	646	357	87.79%
	跨期	1-5价差	1/27	元/吨	515	525	10	0.00%	495	240	80.37%
		5-9价差	1/27	元/吨	-155	-145	10	-6.45%	40	5	55.88%
		9-1价差	1/27	元/吨	-360	-380	-20	5.56%	-535	-245	25.00%
				1/27	元/吨						
利润	纺纱利润		1/27	元/吨	-1729.5	-1683.3	46.2	-2.67%	-474.6	-1054.7	1.54%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/27	元/吨	3550	3592	42	1.18%	1173	2435	89.35%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/27	元/吨	2362	2364	2	0.08%	963	1974	87.50%
	棉纱进口利润		1/27	元/吨	-82	-82	0	0.00%	-26	747	49.19%
其他	汇率		1/27	\$/¥	6.9843	6.9858	0.0015	0.02%	-0.05	-0.184	43.22%

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 14565 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，节前纺企补库需求回落，部分订单多为在赶交期，郑棉今日收跌。地缘政治紧张局势，叠加外盘原油下跌，引发市场担忧美棉需求前景低迷，盘中创近半年新低，美棉隔夜下跌 1.41%，收于 62.94 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 27 日棉花仓单总量 11313 (+183) 张，其中注册仓单 10205 (+61) 张，有效预报 1108 (+122) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 26 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 31788786 包，共 717.58 万吨，较前一日增加 2.10 万吨，其中新疆检验量 31371556 包，共 708.23 万吨，较前一日增加 1.98 万吨；内地检验量为 249472 包，共 5.55 万吨。

3、2026 年 1 月 19 日-1 月 23 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 21553 元/吨，环比下降 35 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21545 元/吨，环比上涨 179 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21200 元/吨，环比上涨 106 元/吨。

4、据中国棉花网，31/41 “双 28/29” 等级皮棉基差报价普遍在 800-1000 元/吨(新疆公重自提价，下同)；“双 30”、含杂率较低的优质棉基差报价则维持在 1100-1300 元/吨。

5、巴西 1 月前四周出口棉花 26.49 万吨，日均出口量为 1.66 万吨，较上年 1 月全月的日均出口量 1.89 万吨减少 12%。上年 1 月全月出口量为 41.56 万吨。

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

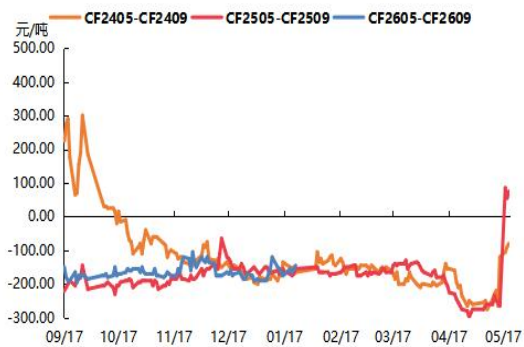
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



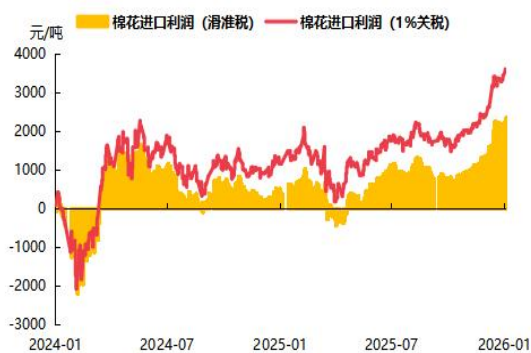
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

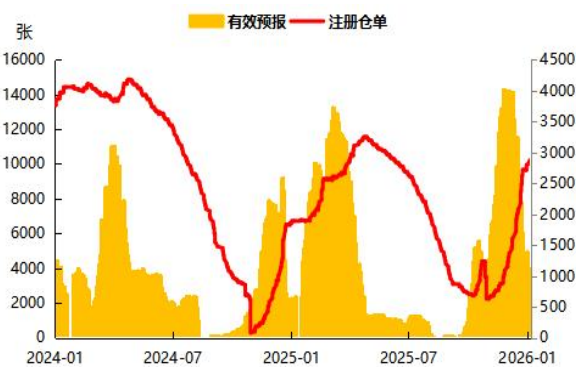


数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所



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，全球经济不确定性担忧，一方面推动美元走软，对美棉短期形成较强支撑，另一方面，地缘政治紧张局势，叠加原油下跌，引发市场担忧美棉需求前景低迷，构成下行压力，创近半年新低。国内方面，新疆棉花商业库存触顶回落，棉花加工接近尾声，随着后续库存逐步去化，对棉价上行的压力将逐步减弱。临近春节，纺企补库需求回落，部分订单多为在赶交期，纺企利润仍承压，叠加运力紧张推高成本，现货成交冷清，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，但我们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。