

棉花：美棉回暖收涨 郑棉放量反弹

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	1/28	元/吨	14565	14940	375	2.57%	405	1250	51.82%
		成交量	1/28	手	245149	564570	319421	130.30%	-135043	374917	89.43%
		持仓量	1/28	手	786653	823272	36619	4.66%	-80588	218875	99.47%
		注册仓单	1/28	张	10205	10209	4	0.04%	5356	3496	74.98%
		有效预报	1/28	张	1108	1117	9	0.00%	-2717	455	65.59%
	CF01价格		1/28	元/吨	15090	15365	275	1.82%	800	1390	57.51%
	CF05价格		1/28	元/吨	14565	14940	375	2.57%	405	1250	49.96%
	ICE2号棉主力价格		1/27	美分/磅	62.94	63.78	0.84	1.33%	-0.68	-3.23	37.09%
	CY主力价格		1/28	元/吨	20420	20725	305	1.49%	140	525	33.06%
	CC Index 3128B		1/28	元/吨	15953	15933	-20	-0.13%	616	1207	63.25%
现货	CY Index C325		1/28	元/吨	21365	21365	0	0.00%	225	6639	27.96%
	FC Index M 1%关税		1/28	元/吨	12361	12502	141	1.14%	-396	-1067	26.17%
	FC Index M 滑准税		1/28	元/吨	13589	13671	82	0.60%	773	-665	19.02%
	FCY Index C325		1/28	元/吨	21447	21447	0	0.00%	251	-452	28.21%
			1/28	元/吨	21447	21447	0	0.00%	251	-452	28.21%
价差	基差	CF01基差	1/28	元/吨	863	568	-295	-34.18%	-184	-183	64.60%
		CF05基差	1/28	元/吨	1388	993	-395	-28.46%	211	-43	76.63%
		CF09基差	1/28	元/吨	1243	923	-320	-25.74%	326	37	77.37%
	跨期	1-5价差	1/28	元/吨	525	425	-100	0.00%	395	140	77.64%
		5-9价差	1/28	元/吨	-145	-70	75	-51.72%	115	80	61.75%
		9-1价差	1/28	元/吨	-380	-355	25	-6.58%	-510	-220	26.40%
		9-1价差	1/28	元/吨	-380	-355	25	-6.58%	-510	-220	26.40%
利润	纺纱利润		1/28	元/吨	-1683.3	-1661.3	22	-1.31%	-452.6	-1032.7	1.73%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/28	元/吨	3592	3431	-161	-4.48%	1012	2274	88.79%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/28	元/吨	2364	2262	-102	-4.31%	861	1872	86.93%
	棉纱进口利润		1/28	元/吨	-82	-82	0	0.00%	-26	747	49.17%
其他	汇率		1/28	\$/¥	6.9858	6.9755	-0.0103	-0.15%	-0.0603	-0.1943	42.92%

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 2.57%，最终收盘价较上个交易日收于 14940 元/吨，较上一个交易日涨 375 元/吨。郑棉成交量大幅增加，持仓量增加，市场多头增加，看多情绪偏浓，新疆棉花商业库存触顶回落，中高支棉需求呈现韧性，叠加今年减产预期，郑棉强势反弹，今日收涨。外盘原油上涨，美元大幅走软，美棉隔夜上涨 1.33%，收于 63.78 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 28 日棉花仓单总量 11326 (+13) 张，其中注册仓单 10209 (+4) 张，有效预报 1117 (+9) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 27 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 31875029 包，共 719.52 万吨，较前一日增加 1.94 万吨，其中新疆检验量 31456367 包，共 710.14 万吨，较前一日增加 1.91 万吨；内地检验量为 249801 包，共 5.56 万吨。

3、据 TTEB，棉花现货交投表现清淡，棉商陆续调涨现货基差 20-50 元/吨不等，低基差现货逐步减少。2025/26 北疆机采 3129/29B 杂 3.5 内、马值 4 以上较多销售基差在 CF05+1150 及以上，少量低于该价，不含淡点污，疆内自提；2025/26 南疆喀什机采 3129/29B 杂 3.5 内主流销售基差仍暂在 CF05+950 及以上，零星低于该价，950-1000 区间基差逐步减少，不含淡点污，疆内自提。

4、据中国棉花网，从调查看，虽自 2026 年 1 月上旬起 89.4 万吨 1%关税棉花进口配额开启申请、发放，但规模以上纺织厂、贸易商对美国皮马棉仍以刚需、按单补库为主，主动加大囤货的涉棉企业少之又少。1 月 27-28 日中国主港已清关美国皮马棉 2-2 48 (强力 42-44GPT) 人民币报价维持 41000-41500 元/吨，由于报价偏高，询价、成交寥寥。

5、26 日，一列满载 1395 吨棉花的“雪莲速运”棉花班列从新疆阿克苏站发出，驶往山东滨州市小营站，标志着全国首趟棉花快速班列正式开行。该班列采用“客车化”运行模式，实行定点、定时、定线、定车次，做到“点对点”直达运输，有效避免中途多次编挂、转运。列车运行时速提升至 120 公里，相较于普通货物列车的 80 公里时速，速度显著提高，预计运输时间从原来的 10 至 15 天大幅缩短至约 3 天。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

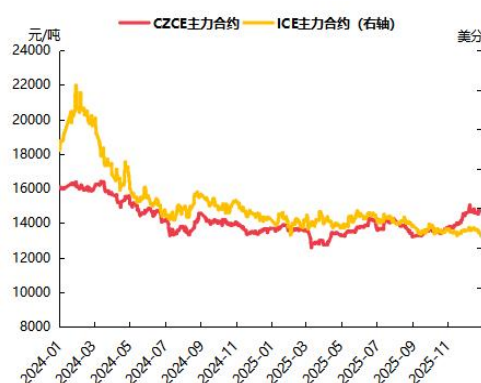
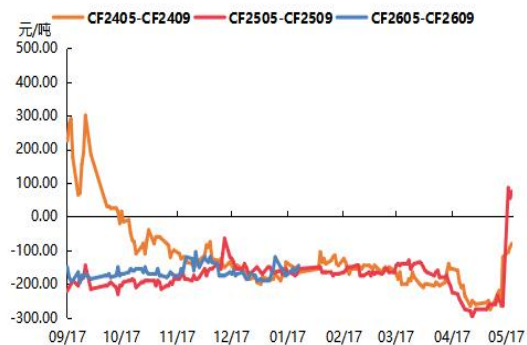


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



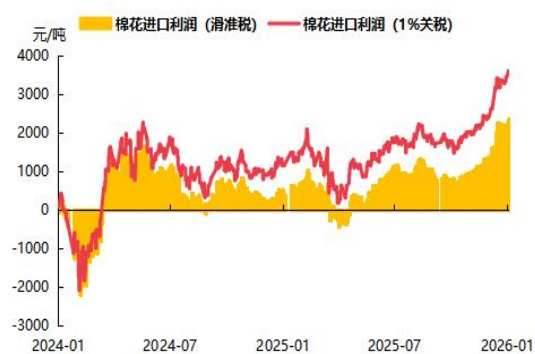
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

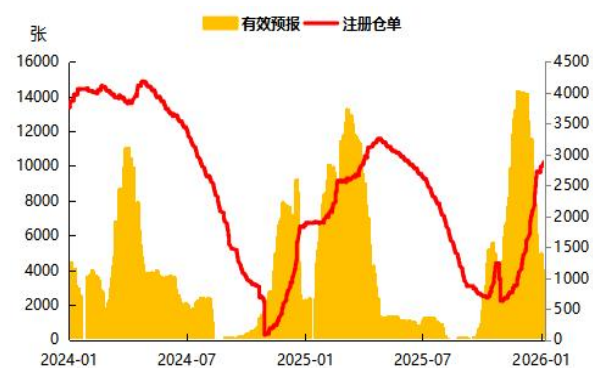
图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

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

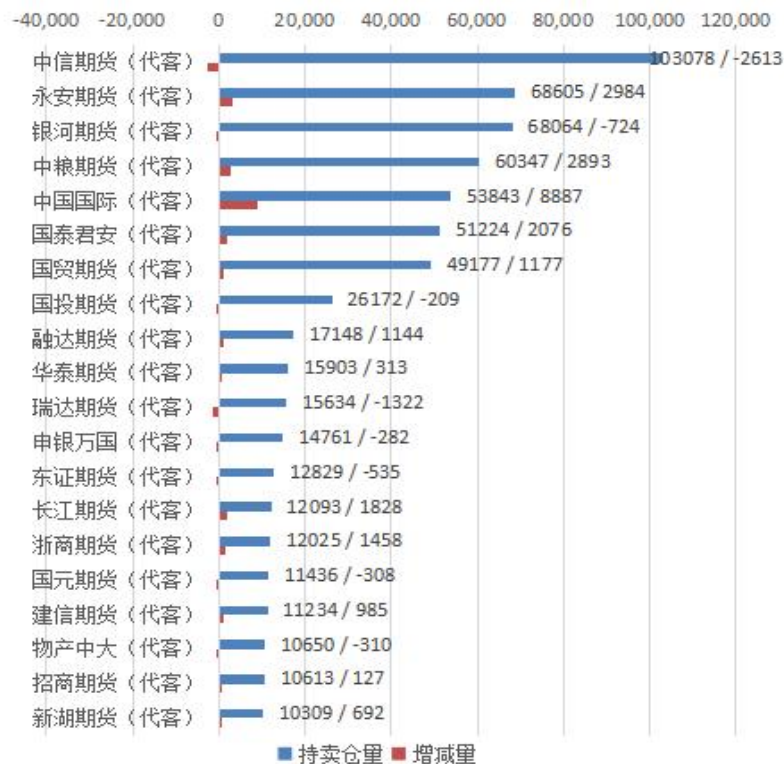
四、棉花持仓多空龙虎榜



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，美元大幅走软，美元指数创近一年新低，对美棉形成强支撑，中东局势紧张，叠加美国冬季风暴，原油上涨，增加美棉需求，推动美棉低位反弹，市场聚焦北京时间周四凌晨3点，美联储即将公布2026年的首份利率决议。国内方面，新疆棉花商业库存触顶回落，棉花加工接近尾声，棉商陆续调涨现货基差20-50元/吨不等，低基差现货逐步减少，成本支撑，后续库存逐步去化，叠加今年减产预期，将进一步打开棉价上行空间。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偏强运行。

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。