

棉花：美棉小幅收跌 郑棉震荡调整

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	1/29	元/吨	14940	14910	-30	-0.20%	475	1220	51.15%
		成交量	1/29	手	564570	357526	-207044	-36.67%	-109329	167873	76.97%
		持仓量	1/29	手	823272	805131	-18141	-2.20%	-63500	200734	99.39%
		注册仓单	1/29	张	10209	10243	34	0.33%	5158	3530	75.12%
		有效预报	1/29	张	1117	1072	-45	0.00%	-2690	410	64.14%
	CF01价格		1/29	元/吨	15365	15345	-20	-0.13%	875	1370	57.18%
	CF05价格		1/29	元/吨	14940	14910	-30	-0.20%	475	1220	49.12%
	ICE2号棉主力价格		1/28	美分/磅	63.78	63.64	-0.14	-0.22%	-0.7	-3.02	36.77%
	CY主力价格		1/29	元/吨	20725	20700	-25	-0.12%	210	500	32.50%
现货	CC Index 3128B		1/29	元/吨	15933	16103	170	1.07%	562	1377	67.18%
	CY Index C325		1/29	元/吨	21365	21430	65	0.30%	290	6704	29.42%
	FC Index M 1%关税		1/29	元/吨	12502	12485	-17	-0.14%	-447	-1084	26.08%
	FC Index M 滑准税		1/29	元/吨	13671	13664	-7	-0.05%	732	-672	18.82%
	FCY Index C325		1/29	元/吨	21464	21464	0	0.00%	254	-435	28.36%
价差	基差	CF01基差	1/29	元/吨	568	758	190	33.45%	-313	7	69.56%
		CF05基差	1/29	元/吨	993	1193	200	20.14%	87	157	83.18%
		CF09基差	1/29	元/吨	923	1103	180	19.50%	182	217	83.43%
	跨期	1-5价差	1/29	元/吨	425	435	10	0.00%	400	150	77.91%
		5-9价差	1/29	元/吨	-70	-90	-20	28.57%	95	60	60.61%
		9-1价差	1/29	元/吨	-355	-345	10	-2.82%	-495	-210	27.05%
利润	纺纱利润		1/29	元/吨	-1661.3	-1783.3	-122	7.34%	-328.2	-1154.7	0.88%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/29	元/吨	3431	3618	187	5.45%	1009	2461	89.45%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/29	元/吨	2262	2439	177	7.82%	826	2049	87.90%
	棉纱进口利润		1/29	元/吨	-99	-34	65	-65.66%	36	795	53.66%
其他	汇率		1/29	\$/¥	6.9755	6.9771	0.0016	0.02%	-0.056	-0.1927	42.96%

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 0.2%，最终收盘价较上个交易日收于 14910 元/吨，较上一个交易日跌 30 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，盘面窄幅波动，郑棉今日收跌。盘中走高，尾盘受美联储利率决议影响收跌，美棉隔夜下跌 0.22%，收于 63.64 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 29 日棉花仓单总量 11315（-11）张，其中注册仓单 10243（+34）张，有效预报 1072（-45）张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 28 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 31952684 包，共 721.27 万吨，较前一日增加 1.75 万吨，其中新疆检验量 31530619 包，共 711.82 万吨，较前一日增加 1.68 万吨；内地检验量为 252760 包，共 5.62 万吨。

3、据国家粮油信息中心，1 月 28 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12502 元/吨，比国产标准级棉花价格低 3451 元/吨，较上周扩大 146 元/吨；滑准税进口棉完税成本 13671 元/吨，比国产棉价格低 2282 元/吨，较上周扩大 147 元/吨。国内棉价上涨，内外价差有所扩大。

4、据中棉行协，中国棉纺织景气指数继续回升。12 月份中国棉纺织景气指数为 51.8%，高于临界点，较 11 月上升 1.8 个百分点。12 月份，棉纺织市场整体处于行业淡季，纺企以刚需出货为主。尽管是淡季，实际交投仍好于往年同期，表明刚需依然存在。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数全部高于临界点。生产指数同 11 月持平，其余指数较 11 月上升。

5、1 月 28-29 日疆内外棉花现货报价分化明显，价差差距持续扩大。其中，河南、山东、江苏、湖北等内地仓储库，31 级“双 30”新疆机采棉（含单 31、兵团棉，不含喀什、克州、和田及东疆资源）报价区间为 16550-16850 元/吨，对标郑棉主力 CF2605 合约的基差为 1690-1950 元/吨；3129B 级机采棉（断裂比强度 28-30CN/TEX，含兵团棉）报价则在 16430-16650 元/吨，基差为 1560-1770 元/吨。值得注意的是，内地库同指标棉花报价，均较疆内库高出 550-650 元/吨，价差处于高位运行状态，并未随期货反弹出现收敛迹象。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

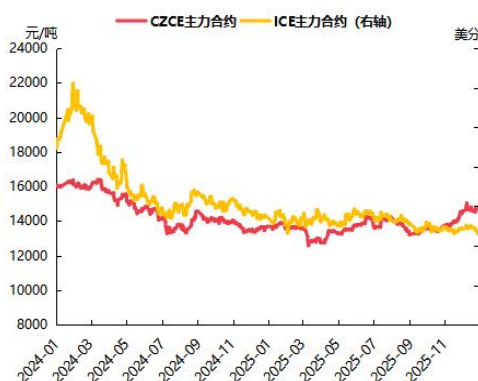
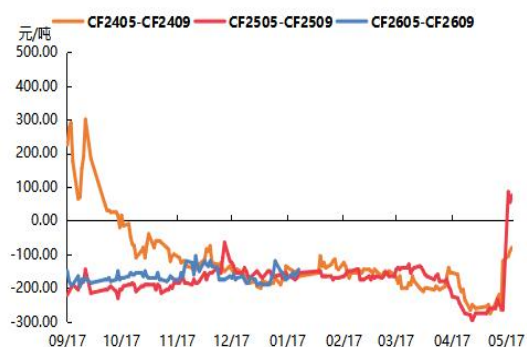


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



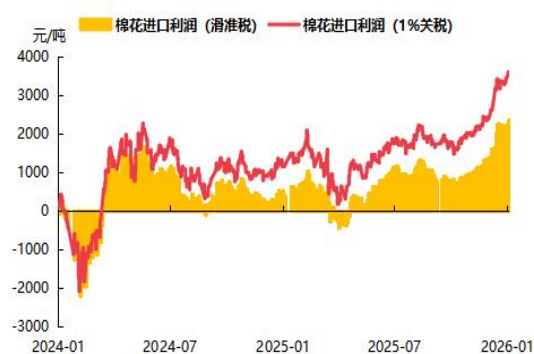
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

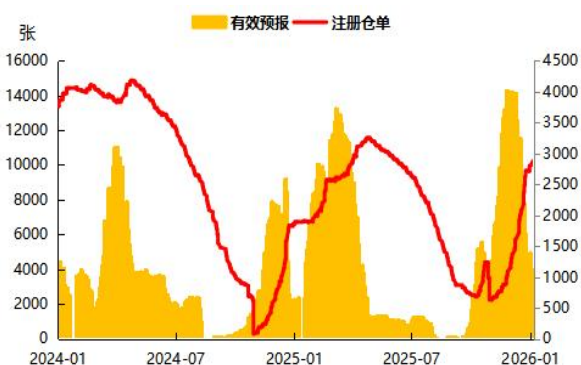
图 6: 棉纱进口利润



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

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，美联储今日维持利率不变，决定将基准利率维持在3.50%-3.75%区间，美元指数止跌反弹，但当前低位仍对美棉形成强支撑，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，市场聚焦即将发布的USDA周报最新出口数据。国内方面，新疆棉花商业库存触顶回落，棉花加工近尾声，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，各大仓储库也逐步进入休假模式，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。