

棉花：美棉小幅收跌 郑棉放量收跌

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	1/30	元/吨	14910	14670	-240	-1.61%	110	980	46.68%
		成交量	1/30	手	357526	531420	173894	48.64%	165916	341767	88.11%
		持仓量	1/30	手	805131	753278	-51853	-6.44%	-123324	148881	98.71%
		注册仓单	1/30	张	10243	10289	46	0.45%	5077	3576	75.17%
		有效预报	1/30	张	1072	1084	12	0.00%	-2889	422	64.63%
	CF01价格		1/30	元/吨	15345	15160	-185	-1.21%	550	1185	54.36%
	CF05价格		1/30	元/吨	14910	14670	-240	-1.61%	110	980	43.32%
	ICE2号棉主力价格		1/29	美分/磅	63.64	63.46	-0.18	-0.28%	-0.84	-2.8	36.29%
	CY主力价格		1/30	元/吨	20700	20495	-205	-0.99%	-110	295	28.30%
现货	CC Index 3128B		1/30	元/吨	16103	16183	80	0.50%	640	1457	67.70%
	CY Index C32S		1/30	元/吨	21430	21430	0	0.00%	290	6704	29.42%
	FC Index M 1%关税		1/30	元/吨	12485	12485	0	0.00%	-437	-1084	26.08%
	FC Index M 滑准税		1/30	元/吨	13664	13664	0	0.00%	742	-672	18.82%
	FCY Index C32S		1/30	元/吨	21490	21490	0	0.00%	280	-409	28.54%
价差	基差	CF01基差	1/30	元/吨	758	1023	265	34.96%	90	272	78.21%
		CF05基差	1/30	元/吨	1193	1513	320	26.82%	530	477	93.13%
		CF09基差	1/30	元/吨	1103	1373	270	24.48%	560	487	91.05%
	跨期	1-5价差	1/30	元/吨	435	490	55	0.00%	440	205	79.56%
		5-9价差	1/30	元/吨	-90	-140	-50	55.56%	30	10	56.39%
		9-1价差	1/30	元/吨	-345	-350	-5	1.45%	-470	-215	26.70%
		纺纱利润		1/30	元/吨	-1783.3	-1871.3	-88	4.93%	-414	-1242.7
利润	棉花进口利润 (1%关税)		1/30	元/吨	3618	3698	80	2.21%	1077	2541	89.75%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/30	元/吨	2439	2519	80	3.28%	906	2129	88.44%
	棉纱进口利润		1/30	元/吨	-60	-60	0	0.00%	10	769	51.85%
其他	汇率		1/30	\$/¥	6.9771	6.9678	-0.0093	-0.13%	-0.067	-0.202	42.72%

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 1.61%，最终收盘价较上个交易日收于 14670 元/吨，较上一个交易日跌 240 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，盘面延续调整，郑棉今日收跌。美棉最新出口净销售数据较前一周减少约半，美棉隔夜下跌 0.28%，收于 63.46 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 30 日棉花仓单总量 11373 (+58) 张，其中注册仓单 10289 (+46) 张，有效预报 1084 (+12) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 1 月 29 日，2025 年棉花年度全国

共有 1099 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 32028681 包，共 722.98 万吨，较前一日增加 1.71 万吨，其中新疆检验量 31600250 包，共 713.39 万吨，较前一日增加 1.57 万吨；内地检验量为 258488 包，共 5.75 万吨。

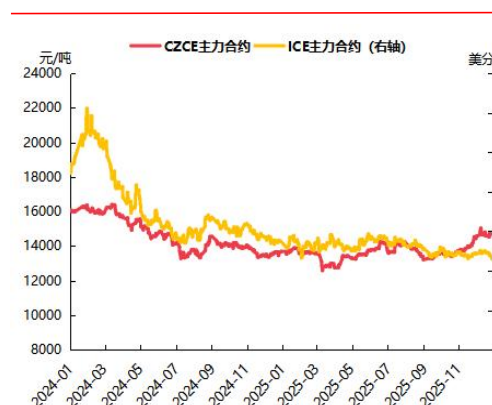
3、据 Mystee，国内纱线库存发运放缓，低支纱走货清淡，库存出现累积，疆内成品纱库存约 32-37 天，内地企业库存 15-21 天左右。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 29 日，主要地区纺企纱线库存为 31.2 天，周度上涨 1.96%。

4、据 Mysteel，国内纺企开机率小幅下降，内地少数纺企下调低支纱开机，内地开机率为 5-6 成左右，疆内开机仍维持在 9 成以上。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 29 日，主流地区纺企开机负荷在 64.2%，较上周下降 0.63%。

5、据 Mysteel，近日外棉入库仍以巴西棉为主，随着临近春节，交易量有所放缓。据 Mysteel 调研显示，截止至 1 月 29 日，进口棉主要港口库存 49.54 万吨，周环比增加 4.25%。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 41.3 万吨，同比减少 2.93%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.50 万吨，其他港口库存约 2.94 万吨。

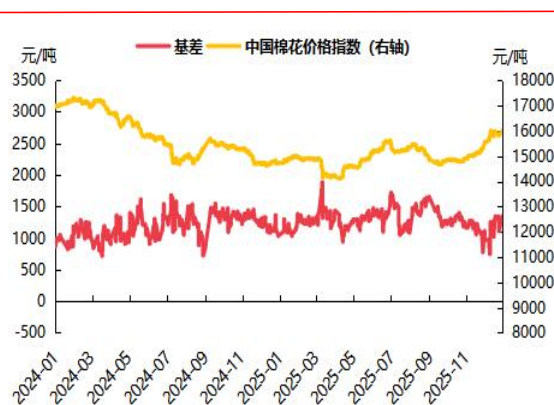
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

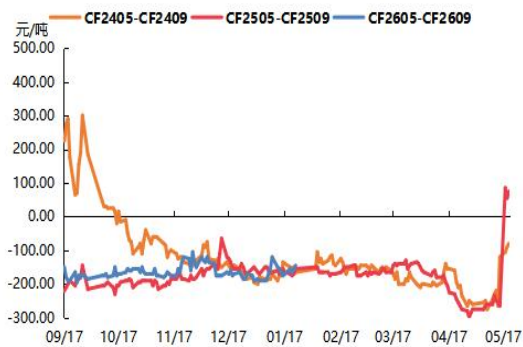
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



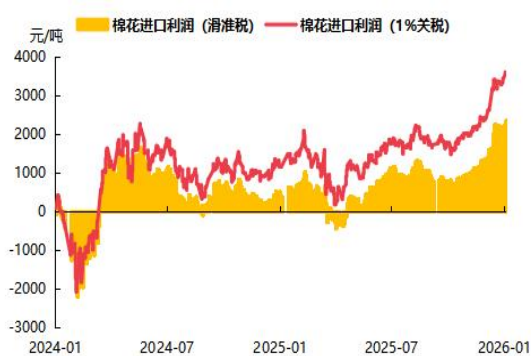
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

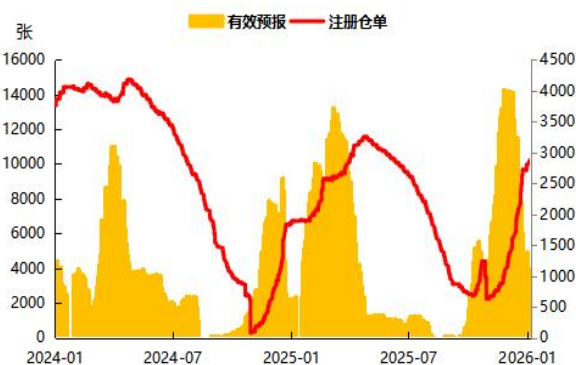


数据来源：Wind、金石期货研究所

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

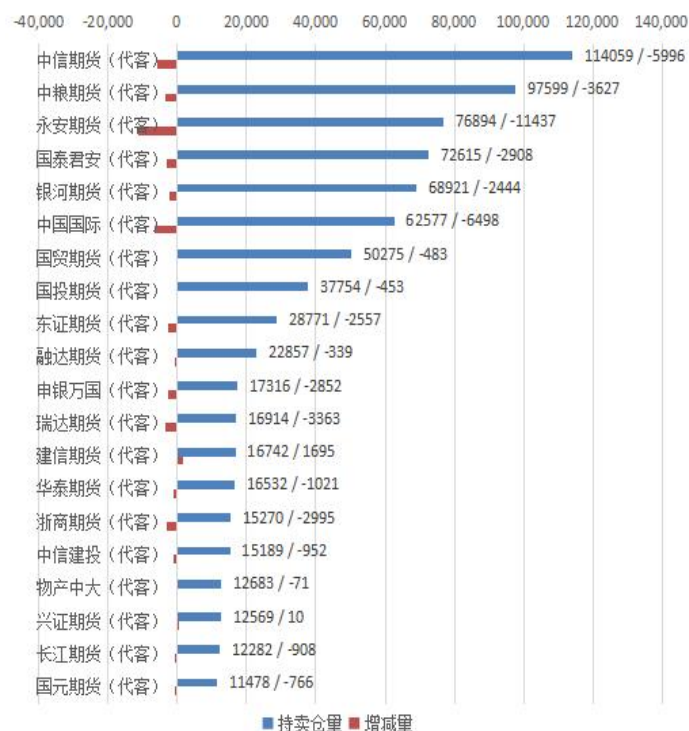
四、棉花持仓多空龙虎榜



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,据 USDA 最新数据,美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 20.4 万包,前一周为 41.2 万包;2026/2027 年度陆地棉净销售 1.5 万包,前一周为 2.6 万包,美棉需求较前一周有所减弱,美联储维持利率不变,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。国内方面,新疆棉花商业库存触顶回落,棉花加工近尾声,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,开机率小幅下降,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。