

棉花：美棉连续收跌 郑棉震荡收跌

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	2/2	元/吨	14670	14575	-95	-0.65%	-10	885	45.31%
		成交量	2/2	手	531420	446920	-84500	-15.90%	131650	257267	83.73%
		持仓量	2/2	手	753278	719506	-33772	-4.48%	-141219	115109	97.97%
		注册仓单	2/2	张	10289	10325	36	0.35%	4613	3612	75.27%
		有效预报	2/2	张	1084	1191	107	0.00%	-2336	529	67.57%
	CF01价格		2/2	元/吨	15160	15115	-45	-0.30%	460	1140	53.35%
	CF05价格		2/2	元/吨	14670	14575	-95	-0.65%	-10	885	41.30%
	ICE2号棉主力价格		1/30	美分/磅	63.46	63.11	-0.35	-0.55%	-0.9	-2.79	35.18%
	CY主力价格		2/2	元/吨	20495	20405	-90	-0.44%	-180	205	27.07%
现货	CC Index 3128B		2/2	元/吨	16183	16070	-113	-0.70%	514	1344	66.66%
	CY Index C325		2/2	元/吨	21430	21455	25	0.12%	315	6729	29.85%
	FC Index M 1%关税		2/2	元/吨	12485	12377	-108	-0.87%	-545	-1192	24.94%
	FC Index M 滑准税		2/2	元/吨	13664	13595	-69	-0.50%	673	-741	17.07%
	FCY Index C325		2/2	元/吨	21490	21490	0	0.00%	280	-409	28.53%
价差	基差	CF01基差	2/2	元/吨	1023	955	-68	-6.65%	54	204	76.23%
		CF05基差	2/2	元/吨	1513	1495	-18	-1.19%	524	459	92.73%
		CF09基差	2/2	元/吨	1373	1385	12	0.87%	589	499	91.36%
	跨期	1-5价差	2/2	元/吨	490	540	50	0.00%	470	255	80.80%
		5-9价差	2/2	元/吨	-140	-110	30	-21.43%	65	40	59.31%
		9-1价差	2/2	元/吨	-350	-430	-80	22.86%	-535	-295	22.95%
		纺纱利润		2/2	元/吨	-1871.3	-1722	149.3	-7.98%	-250.4	-1093.4
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/2	元/吨	3698	3693	-5	-0.14%	1059	2536	89.69%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/2	元/吨	2519	2475	-44	-1.75%	849	2085	88.16%
	棉纱进口利润		2/2	元/吨	-60	-35	25	-41.67%	35	794	53.59%
其他	汇率		2/2	\$/¥	6.9678	6.9695	0.0017	0.02%	-0.0593	-0.2003	42.78%

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 0.65%，最终收盘价较上个交易日收于 14575 元/吨，较上一个交易日跌 95 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，临近春节，交投清淡，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，美元指数反弹收涨，美棉盘中创新低，隔夜下跌 0.55%，收于 63.11 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 2 月 2 日棉花仓单总量 11516 (+143) 张，其中注册仓单 10325 (+36) 张，有效预报 1191 (+107) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 1 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 32227116 包，共 727.46 万吨，较前一日增加 1.23 万吨，其中新疆检验量 31797597 包，共 717.84 万吨，较前一日增加 1.22 万吨；内地检验量为 259428 包，共 5.77 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截止 2026 年 01 月 30 日，棉花商业总库存 564.87 万吨，环比上周减少 4.94 万吨，减幅为 0.87%。其中，新疆地区商品棉 457.04 万吨，周环比减少 9.13 万吨，减幅为 1.96%。内地地区商品棉 58.29 万吨，周环比增加 2.17 万吨，增幅为 3.87%。

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 29 日，全国新棉采摘已基本结束；全国交售率为 99.9%，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 29 日，全国加工率为 98.1%，同比下降 0.7 个百分点，较过去四年均值提高 0.8 个百分点；全国销售率为 64.5%，同比提高 22.9 个百分点，较过去四年均值提高 27.0 个百分点。

5、1 月 31 日-2 月 2 日库尔勒监管库 2025/26 年度 336 级断裂比强度 39-40CN/TEX 长绒棉一口价多在 27810 元/吨左右(销售方包出入库费，包 1 个月仓储费，产地为阿瓦提)；阿克苏地区仓储库 2024/25 年度 236 级断裂比强度 38-41CN/TEX 长绒棉一口价约 26510-27010 元/吨。部分长绒棉企业对大单、老客户报价虽未调高，但优惠、让利却明显减少。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



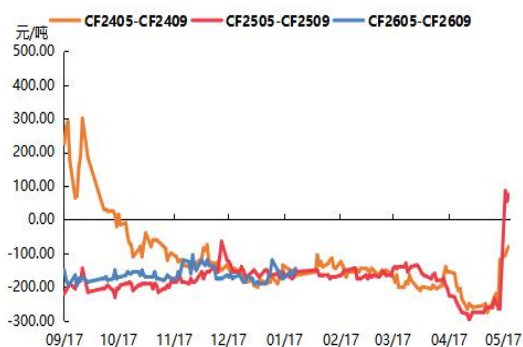
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



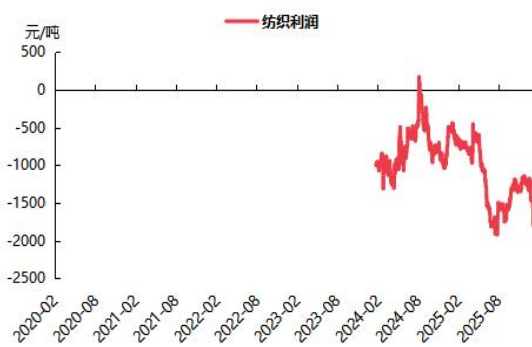
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



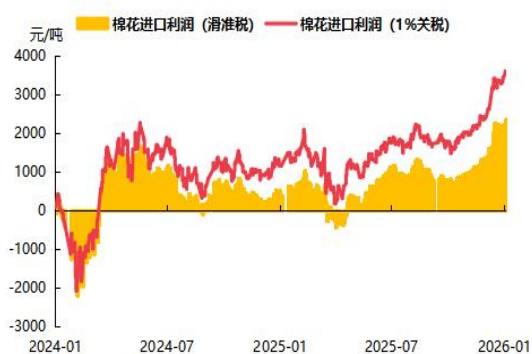
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



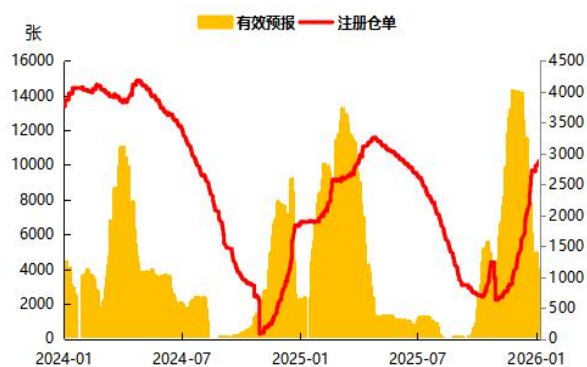
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



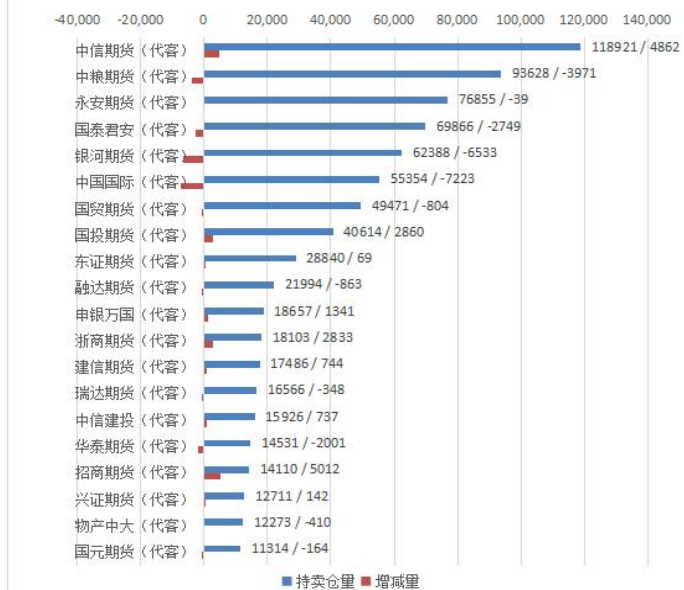
数据来源：Wind、金石期货研究所

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,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,美联储维持基准利率维持在 3.50%-3.75%,美元指数止跌反弹,但当前低位仍对美棉有一定支撑,美伊进行谈判,缓和供应担忧,油价遭遇重挫,削弱美棉需求。国内方面,截止 2026 年 01 月 30 日,棉花商业总库存 564.87 万吨,环比上周减少 4.94 万吨,减幅为 0.87%,库存连续下降,库存压力得到释放,叠加今年计划调减新疆植棉面积至 3600 万亩,中长期打开棉价上行空间。临近春节,纺企补库近尾声,开机率下降,部分订单多为在赶交期,各大仓储库与纺企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。