

棉花：美棉再创新低 郑棉震荡收涨

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	2/3	元/吨	14575	14650	75	0.51%	65	960	46.25%
		成交量	2/3	手	446920	328508	-118412	-26.50%	13238	138855	74.06%
		持仓量	2/3	手	719506	717880	-1626	-0.23%	-142845	113483	97.95%
		注册仓单	2/3	张	10325	10400	75	0.73%	4688	3687	75.49%
		有效预报	2/3	张	1191	1372	181	0.00%	-2155	710	71.24%
	CF01价格		2/3	元/吨	15115	15190	75	0.50%	535	1215	54.91%
	CF05价格		2/3	元/吨	14575	14650	75	0.51%	65	960	42.74%
	ICE2号棉主力价格		2/2	美分/磅	63.11	62.8	-0.31	-0.49%	-1.21	-3.4	34.40%
	CY主力价格		2/3	元/吨	20405	20415	10	0.05%	-170	215	27.20%
现货	CC Index 3128B		2/3	元/吨	16070	15987	-83	-0.52%	431	1261	65.03%
	CY Index C325		2/3	元/吨	21455	21455	0	0.00%	315	6729	29.84%
	FC Index M 1%关税		2/3	元/吨	12377	12367	-10	-0.08%	-555	-1202	24.82%
	FC Index M 滑准税		2/3	元/吨	13595	13596	1	0.01%	674	-740	17.09%
	FCY Index C325		2/3	元/吨	21490	21490	0	0.00%	280	-409	28.53%
价差	基差	CF01基差	2/3	元/吨	955	797	-158	-16.54%	-104	46	70.62%
		CF05基差	2/3	元/吨	1495	1337	-158	-10.57%	366	301	89.10%
		CF09基差	2/3	元/吨	1385	1207	-178	-12.85%	411	321	86.92%
	跨期	1-5价差	2/3	元/吨	540	540	0	0.00%	470	255	80.79%
		5-9价差	2/3	元/吨	-110	-130	-20	18.18%	45	20	57.55%
		9-1价差	2/3	元/吨	-430	-410	20	-4.65%	-515	-275	23.84%
利润	纺纱利润		2/3	元/吨	-1722	-1630.7	91.3	-5.30%	-159.1	-1002.1	2.07%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/3	元/吨	3693	3620	-73	-1.98%	986	2463	89.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/3	元/吨	2475	2391	-84	-3.39%	765	2001	87.63%
	棉纱进口利润		2/3	元/吨	-35	-35	0	0.00%	35	794	53.57%
其他	汇率		2/3	\$/¥	6.9695	6.9608	-0.0087	-0.12%	-0.068	-0.209	42.56%

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 0.51%，最终收盘价较上个交易日收于 14650 元/吨，较上一个交易日涨 75 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，窄幅波动，郑棉今日收涨。美元指数反弹收涨，削弱美棉需求，美棉隔夜下跌 0.49%，收于 62.8 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 3 日棉花仓单总量 11772 (+256) 张，其中注册仓单 10400 (+75) 张，有效预报 1372 (+181) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 2 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 32298897 包，共 729.08 万吨，较前一日增加 1.62 万吨，其中新疆检验量 31866542 包，共 719.40 万吨，较前一日增加 1.56 万吨；内地检验量为 262264 包，共 5.83 万吨。

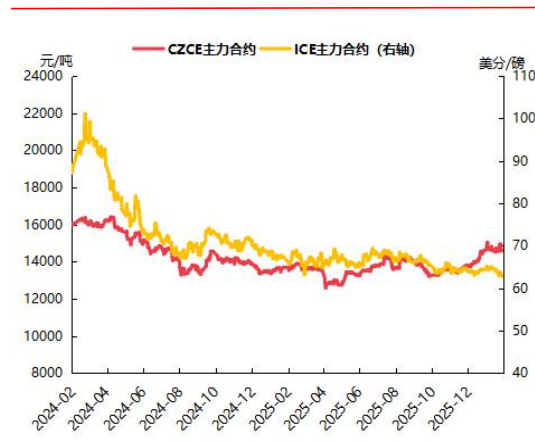
3、2026 年 1 月 26 日-1 月 30 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 21594 元/吨，环比上涨 41 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21560 元/吨，环比上涨 15 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21200 元/吨，同上周持平。

4、2 月 3 日，青岛库已清关巴西棉 M1-5/32 (强力 28/29GPT，2024/25 年度新棉) 人民币一口价集中在 16410-16650 元/吨，高于 1% 关税下直接进口成本 3400-4000 元/吨。另外，近日港口保税巴西棉报人民币价格的现象再次增多 (要求采购方自带进口配额通关)，但澳棉、美棉、西非棉、中亚棉、印度棉等美金资源报人民币价格数量寥寥无几。

5、据澳大利亚有关机构消息，2025/26 年度澳大利亚全国植棉面积预期在 40.6 万公顷 (609 万亩)，同比减少 22%。2025/26 年度棉花总产预期在 94.3 万吨，同比减少 23%。

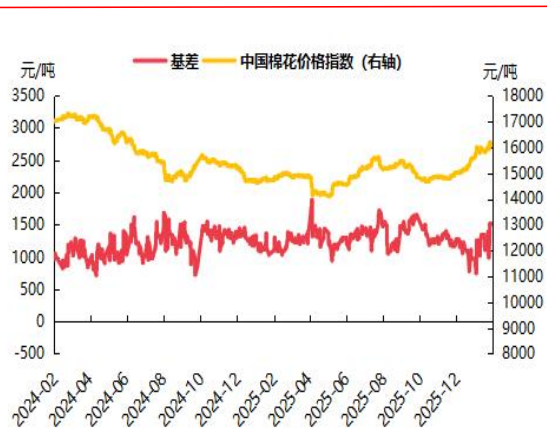
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

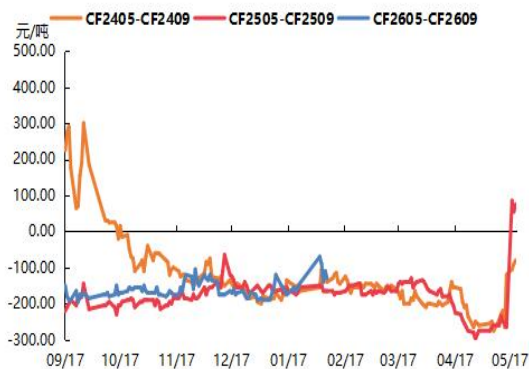
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

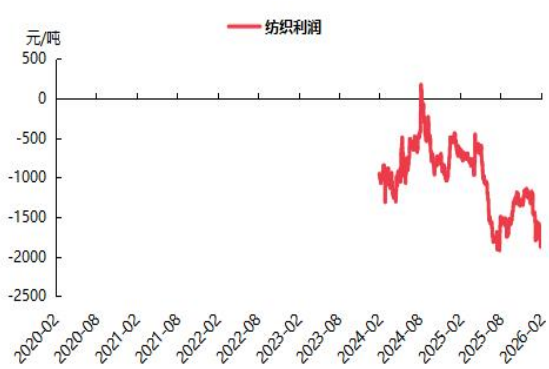
图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



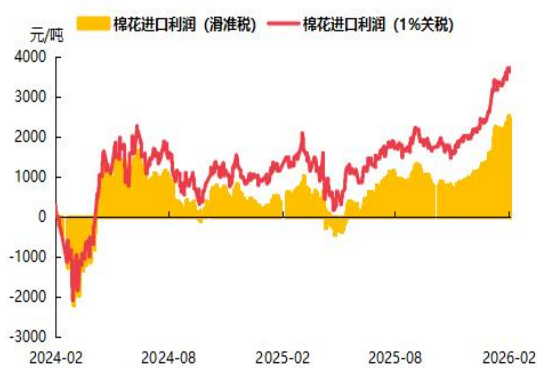
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

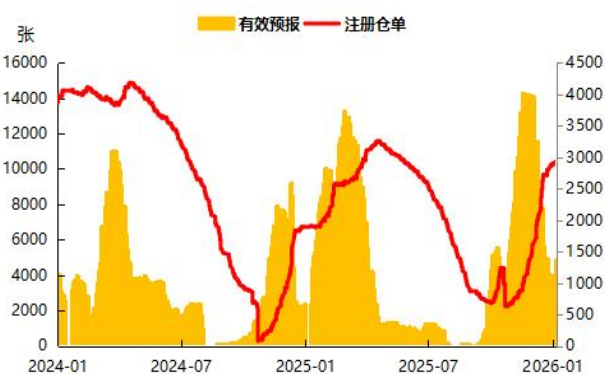


数据来源: Wind、金石期货研究所

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,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,削弱美棉需求。美伊问题也出现重大转机,据知情官员透露,美伊两国高级官员将于周五在伊斯坦布尔会面,消息人士透露,伊朗愿意关闭或暂停核计划,这被视为一项重大让步,缓和原油供应担忧,油价遭遇重挫,进一步削弱美棉需求。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,多数新疆轧花厂已结束加工,只有南疆还有部分企业对剩余籽棉进行加工。纺企补库近尾声,市场交投清淡,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

免责条款:

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。