

棉花：美棉延续下行 郑棉小幅收涨

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	2/4	元/吨	14650	14680	30	0.20%	95	990	46.88%
		成交量	2/4	手	328508	227115	-101393	-30.86%	-88155	37462	59.68%
		持仓量	2/4	手	717880	716331	-1549	-0.22%	-144394	111934	97.86%
		注册仓单	2/4	张	10400	10438	38	0.37%	4726	3725	75.63%
		有效预报	2/4	张	1372	1369	-3	0.00%	-2158	707	71.18%
	CF01价格		2/4	元/吨	15190	15210	20	0.13%	555	1235	55.37%
	CF05价格		2/4	元/吨	14650	14680	30	0.20%	95	990	43.72%
	ICE2号棉主力价格		2/3	美分/磅	62.8	62.3	-0.5	-0.80%	-1.71	-4.64	32.93%
	CY主力价格		2/4	元/吨	20415	20595	180	0.88%	10	395	30.54%
现货	CC Index 3128B		2/4	元/吨	15987	16002	15	0.09%	417	1276	65.93%
	CY Index C325		2/4	元/吨	21455	21455	0	0.00%	255	6729	29.83%
	FC Index M 1%关税		2/4	元/吨	12367	12357	-10	-0.08%	-565	-1212	24.71%
	FC Index M 滑准税		2/4	元/吨	13596	13584	-12	-0.09%	662	-752	16.81%
	FCY Index C325		2/4	元/吨	21506	21506	0	0.00%	296	-393	28.64%
价差	基差	CF01基差	2/4	元/吨	797	792	-5	-0.63%	-109	41	70.44%
		CF05基差	2/4	元/吨	1337	1322	-15	-1.12%	351	286	88.42%
		CF09基差	2/4	元/吨	1207	1197	-10	-0.83%	401	311	86.65%
	跨期	1-5价差	2/4	元/吨	540	530	-10	0.00%	460	245	80.48%
		5-9价差	2/4	元/吨	-130	-125	5	-3.85%	50	25	58.02%
		9-1价差	2/4	元/吨	-410	-405	5	-1.22%	-510	-270	24.01%
		纺纱利润		2/4	元/吨	-1630.7	-1647.2	-16.5	1.01%	-203.7	-1018.6
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/4	元/吨	3620	3645	25	0.69%	1011	2488	89.44%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/4	元/吨	2391	2418	27	1.13%	792	2028	87.79%
	棉纱进口利润		2/4	元/吨	-51	-51	0	0.00%	-41	778	52.73%
其他	汇率		2/4	\$/¥	6.9608	6.9533	-0.0075	-0.11%	-0.0755	-0.2165	42.43%

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 0.2%，最终收盘价较上个交易日收于 14680 元/吨，较上一个交易日涨 30 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，市场交投清淡，郑棉今日收涨。美棉继续下行，美棉隔夜下跌 0.8%，收于 62.3 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 4 日棉花仓单总量 11807 (+35) 张，其中注册仓单 10438 (+38) 张，有效预报 1369 (-3) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 3 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

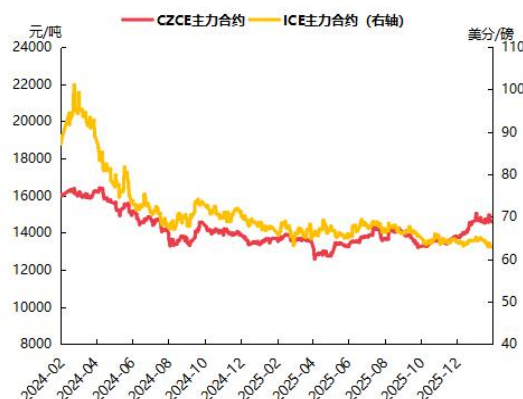
行公证检验，全国累计检验 32359869 包，共 730.46 万吨，较前一日增加 1.38 万吨，其中新疆检验量 31926142 包，共 720.74 万吨，较前一日增加 1.35 万吨；内地检验量为 263488 包，共 5.86 万吨。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2026 年 02 月 02 日，张家港保税区棉花总库存 3.78 万吨，较去年同比减少 0.30%；其中保税棉 3.39 万吨，较去年同比减少 0.35%；非保税棉 0.40 万吨，较去年同比增加 0.88%。张家港保税区棉花库存中：巴西棉占比 32.01%，较去年同比增加 13.40 百分点；美棉占比 20.50%，较去年同比减少 20.20 百分点；澳棉占比 38.30%，较去年同比增加 4.65 百分点；其他国家及地区占比 9.18%，较去年同比增长 2.14 百分点。当前进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 2098.75 吨，入库 3881.97 吨，净入库（1783.21）吨。

4、国家统计局数据显示，截至 2026 年 1 月下旬，棉花（皮棉 白棉三级）流通领域价格环比上涨 0.19%，报 15228.9 元/吨，创 2024 年 7 月中旬以来新高。

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

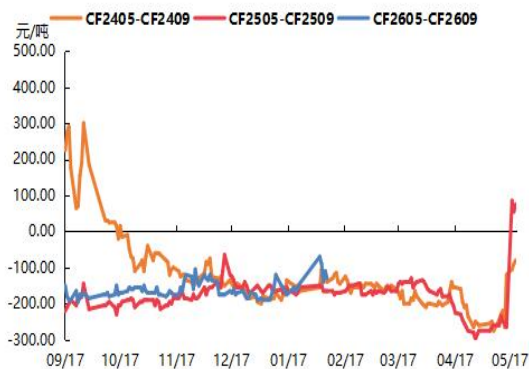
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

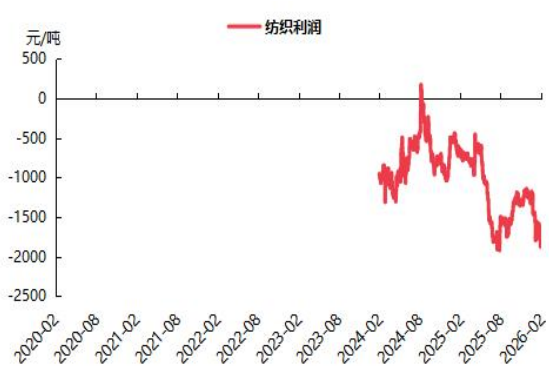
图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



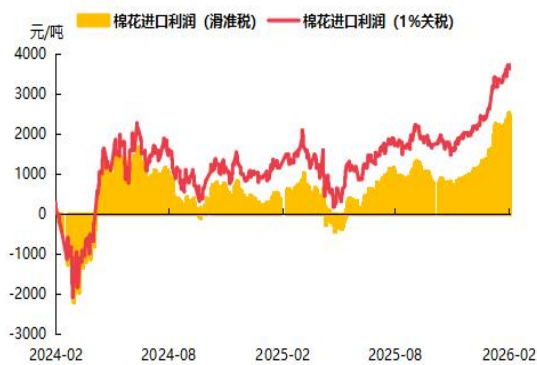
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

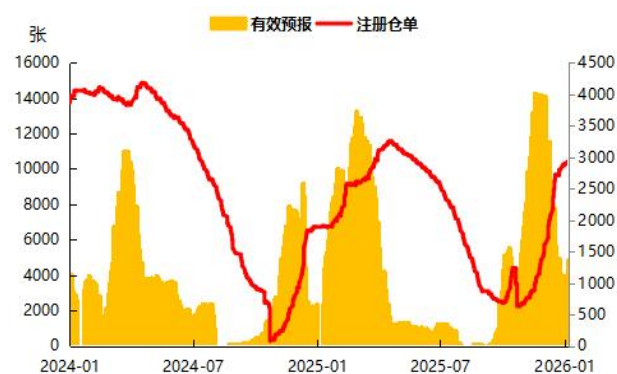


数据来源: Wind、金石期货研究所

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。海湾局势骤然升级,在美军击落一架伊朗无人机后,美国海军近期在伊朗南部海域的军事存在持续增强,油价止跌上涨,提振美棉需求。国内方面,棉花商业库存连续下降,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。进口棉仍以巴西棉为主,节前备货告一段落,成交放缓。临近春节,近期市场成交集中于前期“锁基差、后点价”合同落地,纺企补库近尾声,市场交投清淡,新增订单减少,剩余订单有延续节后继续生产,下游各纺企、织布、印染企业陆续进入停工状态,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。