

棉花：美棉弱势收跌 郑棉小幅收跌

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	2/5	元/吨	14680	14610	-70	-0.48%	-45	965	45.83%
		成交量	2/5	手	227209	345634	118425	52.12%	-147104	223617	75.93%
		持仓量	2/5	手	716331	711527	-4804	-0.67%	-178334	98899	97.67%
		注册仓单	2/5	张	10438	10500	62	0.59%	4382	3738	75.86%
		有效预报	2/5	张	1369	1283	-86	0.00%	-1968	655	69.54%
	CF01价格		2/5	元/吨	15210	15140	-70	-0.46%	400	1190	53.75%
	CF05价格		2/5	元/吨	14680	14610	-70	-0.48%	-45	965	41.87%
	ICE2号棉主力价格		2/4	美分/磅	62.3	62.22	-0.08	-0.13%	-2.42	-3.79	32.71%
	CY主力价格		2/5	元/吨	20595	20445	-150	-0.73%	-130	415	27.71%
现货	CC Index 3128B		2/5	元/吨	16002	16012	10	0.06%	397	1260	66.09%
	CY Index C325		2/5	元/吨	21455	21455	0	0.00%	255	6703	29.82%
	FC Index M 1%关税		2/5	元/吨	12357	12357	0	0.00%	-88	-1212	24.71%
	FC Index M 滑准税		2/5	元/吨	13584	13584	0	0.00%	1139	-752	16.80%
	FCY Index C325		2/5	元/吨	21506	21506	0	0.00%	254	-393	28.64%
价差	基差	CF01基差	2/5	元/吨	792	872	80	10.10%	-3	70	73.56%
		CF05基差	2/5	元/吨	1322	1402	80	6.05%	442	295	90.61%
		CF09基差	2/5	元/吨	1197	1277	80	6.68%	507	320	88.56%
	跨期	1-5价差	2/5	元/吨	530	530	0	0.00%	445	225	80.47%
		5-9价差	2/5	元/吨	-125	-125	0	0.00%	65	25	58.01%
		9-1价差	2/5	元/吨	-405	-405	0	0.00%	-510	-250	24.00%
利润	纺纱利润		2/5	元/吨	-1647.2	-1658.2	-11	0.67%	-181.7	-1001	1.88%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/5	元/吨	3645	3655	10	0.27%	485	2498	89.56%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/5	元/吨	2418	2428	10	0.41%	446	2038	87.81%
	棉纱进口利润		2/5	元/吨	-51	-51	0	0.00%	1	778	52.71%
其他	汇率		2/5	\$/¥	6.9533	6.957	0.0037	0.05%	-0.066	-0.2123	42.49%

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 0.48%，最终收盘价较上个交易日收于 14610 元/吨，较上一个交易日跌 70 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，市场交投清淡，郑棉今日收跌。美元指数收涨，叠加近期大量仓单交割，压制美棉延续下探，隔夜下跌 0.13%，收于 62.22 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 5 日棉花仓单总量 11783（-24）张，其中注册仓单 10500（+62）张，有效预报 1283（-86）张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 4 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 32518586 包，共 734.04 万吨，较前一日增加 3.58 万吨，其中新疆检验量 32081518 包，共 724.25 万吨，较前一日增加 3.51 万吨；内地检验量为 266829 包，共 5.94 万吨。

3、中国棉花协会调查,1 月全国 400 型棉花加工企业籽棉收购价平均为 5.99 元/公斤，同比上涨 3.3%，环比上涨 5.5%。截至 1 月底,全国累计公证检验棉花 726.2 万吨，新疆占比 98.7%，其中 227 家加工企业共 63.3 万吨优质皮棉，获得“可持续棉花”商标使用证书，平均纤维长度 30.1mm，断裂比强度 31cN/tex，马克隆值 B2 级，长整齐度指数 83.5%，回潮率 6.2%，含杂率 2.4%。

4、2 月 4 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12357 元/吨，比国产标准级棉花价格低 3645 元/吨,较上周扩大 194 元/吨;滑准税进口棉完税成本 13584 元/吨，比国产棉价格低 2418 元/吨，较上周扩大 136 元/吨。国外棉价持续下跌，内外价差持续扩大。

5、据巴基斯坦轧花厂协会（PCGA）向媒体提供的统计数据，截至 2026 年 1 月 31 日，全国轧花厂共接收相当于逾 550 万包籽棉，较去年同期微增 0.62%。具体数据显示，已加工成标准棉包的籽棉总量为 5510393 包，另有逾 34000 包仍以未轧的籽棉形式存放。在已加工的棉包中，超过 510 万包已被售出，其中包括：纺织厂采购约 490 万包；出口商采购 177600 包。目前尚有 380321 包库存未售。

6、根据新疆棉花“专业仓储监管+在库公证检验”工作实际，2 月 7 日起，停止各新疆棉花专业监管仓库预约及入库公检工作，春节假期后开放预约具体时间及方式另行通知。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

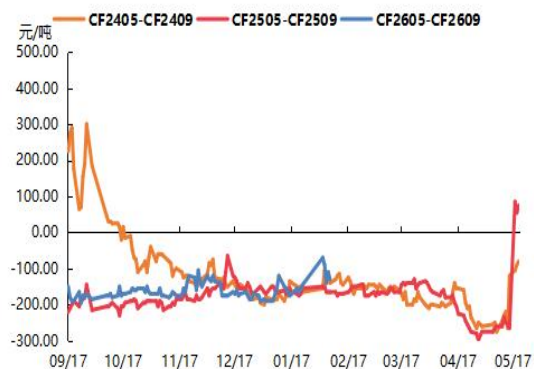


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



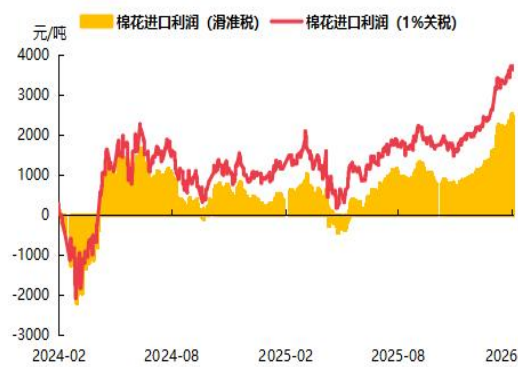
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



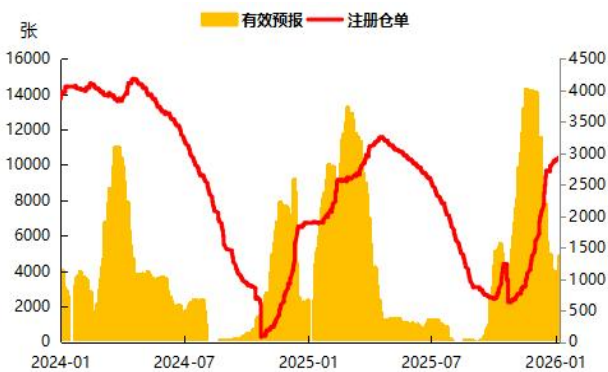
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



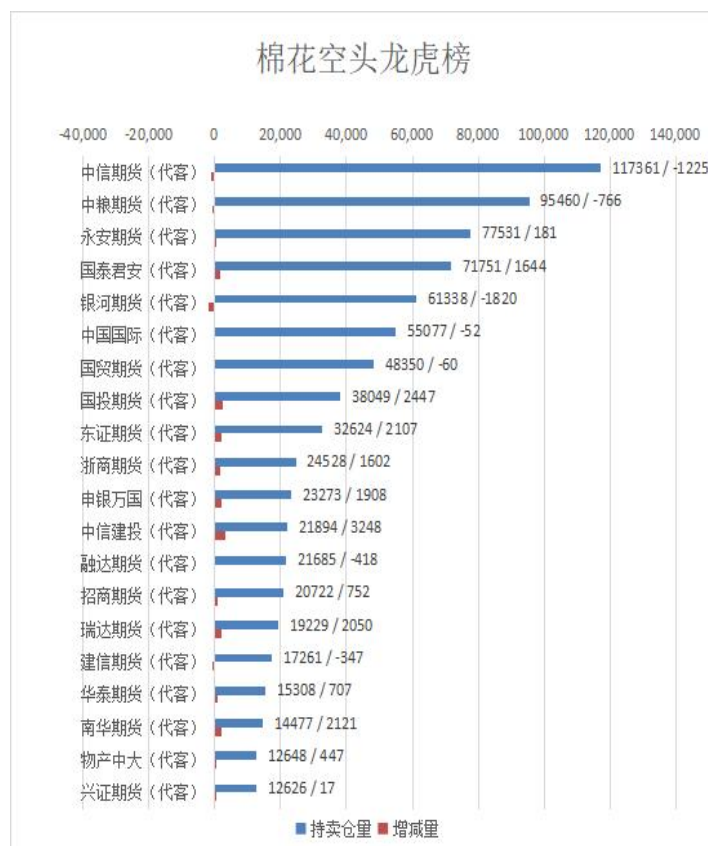
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



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。由于美国和伊朗已达成协议,将于周五在阿曼举行核谈判,原油价格在亚洲早盘时段下滑,对美棉需求提振有所减弱。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。2 月 7 日起,停止各新疆棉花专业监管仓库预约及入库公检工作,春节假期后开放预约具体时间及方式另行通知。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,下游各纺织、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。