

棉花：美棉持续收跌 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	2/6	元/吨	14610	14580	-30	-0.21%	-275	1045	45.40%
		成交量	2/6	手	345634	259747	-85887	-24.85%	-134412	-29009	64.64%
		持仓量	2/6	手	711527	700974	-10553	-1.48%	-214880	69416	97.21%
		注册仓单	2/6	张	10500	10575	75	0.71%	3751	3807	76.04%
		有效预报	2/6	张	1283	1185	-98	0.00%	-1385	517	67.33%
	CF01价格		2/6	元/吨	15140	15100	-40	-0.26%	145	1240	53.00%
	CF05价格		2/6	元/吨	14610	14580	-30	-0.21%	-275	1045	41.39%
	ICE2号棉主力价格		2/5	美分/磅	62.22	61.78	-0.44	-0.71%	-3.36	-4.27	31.71%
	CY主力价格		2/6	元/吨	20445	20405	-40	-0.20%	-470	595	27.02%
现货	CC Index 3128B		2/6	元/吨	16012	16025	13	0.08%	314	1194	66.31%
	CY Index C325		2/6	元/吨	21455	21455	0	0.00%	215	6624	29.81%
	FC Index M 1%关税		2/6	元/吨	12357	12343	-14	-0.11%	-222	-1013	24.48%
	FC Index M 滑准税		2/6	元/吨	13584	13581	-3	-0.02%	1016	-622	16.74%
	FCY Index C325		2/6	元/吨	21506	21506	0	0.00%	236	-393	28.63%
价差	基差	CF01基差	2/6	元/吨	872	925	53	6.08%	169	-46	75.20%
		CF05基差	2/6	元/吨	1402	1445	43	3.07%	589	149	91.62%
		CF09基差	2/6	元/吨	1277	1325	48	3.76%	654	194	89.94%
	跨期	1-5价差	2/6	元/吨	530	520	-10	0.00%	420	195	80.21%
		5-9价差	2/6	元/吨	-125	-120	5	-4.00%	65	45	58.60%
		9-1价差	2/6	元/吨	-405	-400	5	-1.23%	-485	-240	24.23%
		纺纱利润		2/6	元/吨	-1658.2	-1672.5	-14.3	0.86%	-130.4	-928.4
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/6	元/吨	3655	3682	27	0.74%	536	2207	89.68%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/6	元/吨	2428	2444	16	0.66%	437	1816	87.90%
	棉纱进口利润		2/6	元/吨	-51	-51	0	0.00%	-21	778	52.69%
其他	汇率		2/6	\$/¥	6.957	6.959	0.002	0.03%	-0.0583	-0.2101	42.53%

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 0.21%，最终收盘价较上个交易日收于 14580 元/吨，较上一个交易日跌 30 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量减少，市场交投清淡，郑棉今日收跌。美元指数收涨，压制美棉，持续下探，隔夜下跌 0.71%，收于 61.78 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 6 日棉花仓单总量 11760（-23）张，其中注册仓单 10575（+75）张，有效预报 1185（-98）张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 5 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 32583436 包，共 735.51 万吨，较前一日增加 1.46 万吨，其中新疆检验量 32143087 包，共 725.64 万吨，较前一日增加 1.39 万吨；内地检验量为 270110 包，共 6.01 万吨。

3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月 5 日，主流地区纺企开机负荷在 60.5%，较上周下降 5.76%。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月 5 日，主要地区纺企纱线库存为 32.3 天，周度上涨 3.53%。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 2 月 5 日，进口棉主要港口库存周环比增加 4.14%，总库存 51.59 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 44.9 万吨，同比增加 0.65%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.72 万吨，其他港口库存约 2.97 万吨。

5、据新疆日报，2025 年，新疆坚持“优布局、提单产、强品质”的发展思路，推进棉花生产继续向优势产区集中，全年棉花总产达 616.5 万吨，较上年增长 8.4%，产量首次突破 600 万吨，占全国比重连续四年超过九成，达到 92.8%。数据显示，2025 年新疆棉花播种面积较上年增加 5.9%，为近七年来最大增幅，面积增加对增产的贡献率达 69.9%，2025 年新疆棉花单产达 158.6 公斤/亩，较上年增长 2.4%，单产提升对增产贡献率为 30.1%。

6、据美国农业部：截至 1 月 29 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 25 万包，前一周为 20.4 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 11.5 万包，前一周为 1.5 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 23.5 万包，前一周为 25.7 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 3.7 万包，前一周为 3.9 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包。

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



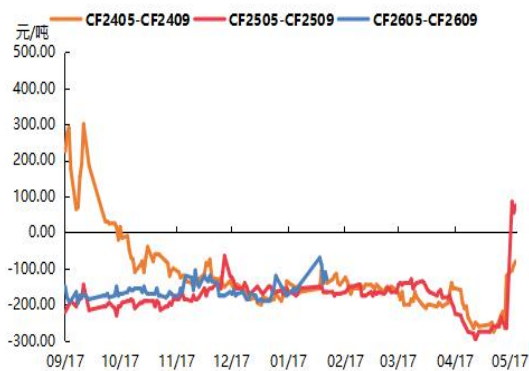
数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差

图 4: 纺织利润



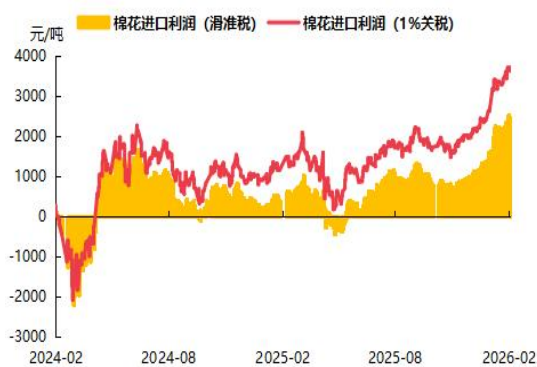
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

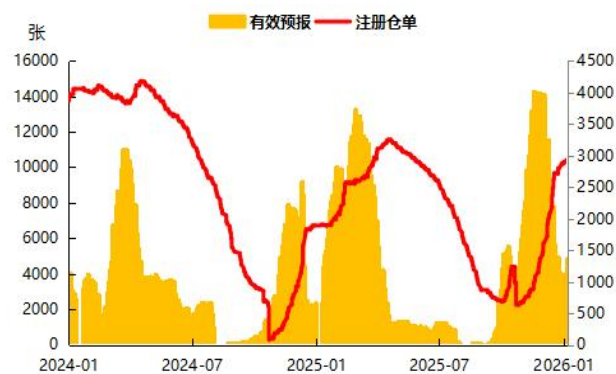


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

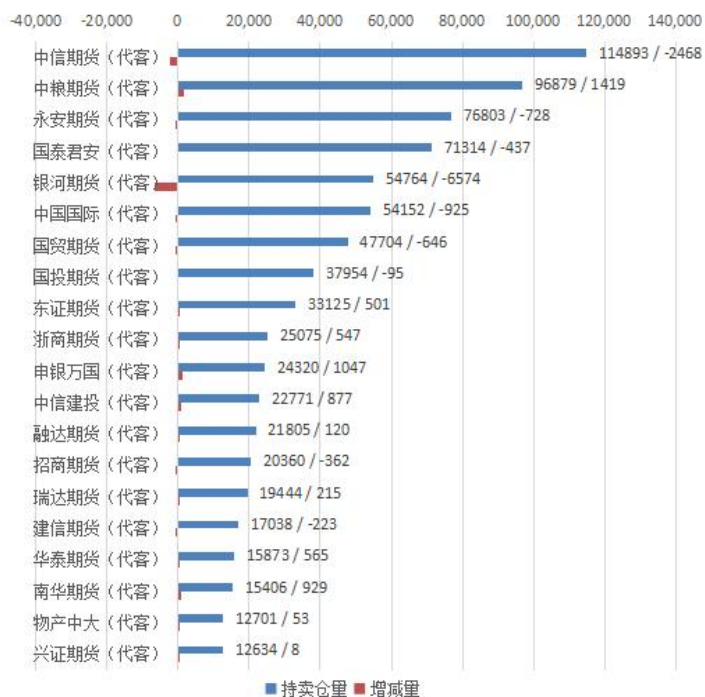


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，截至 1 月 29 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 25 万包，前一周为 20.4 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 11.5 万包，前一周为 1.5 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 23.5 万包，前一周为 25.7 万包，美棉出口数据维稳，但受美元反弹走强影响，美棉走势偏弱。由于美国和伊朗已达成协议，将于周五在阿曼举行核谈判，原油走势聚焦会谈结果。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。临近春节，市场交投清淡，下游各纺织、印染企业陆续进入停工状态，截至 2 月 5 日，主流地区纺企开机负荷在 60.5%，较上周下降 5.76%，销售放缓，纱线库存明显增加，疆内成品纱库存约 34-38 天，内地企业库存 15-21 天左右，外棉港口库存呈现入多出少态势，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。