

棉花：美棉反弹收涨 郑棉减仓收涨

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	2/10	元/吨	14580	14655	75	0.51%	-20	1020	46.43%
		成交量	2/10	手	246422	356284	109862	44.58%	-152295	199494	76.85%
		持仓量	2/10	手	700704	700272	-432	-0.06%	-148714	58403	97.18%
		注册仓单	2/10	张	10580	10686	106	1.00%	3298	3951	76.32%
		有效预报	2/10	张	1168	1112	-56	0.00%	-1187	-333	65.42%
	CF01价格		2/10	元/吨	15100	15165	65	0.43%	435	1225	54.48%
	CF05价格		2/10	元/吨	14580	14655	75	0.51%	-20	1020	42.96%
	ICE2号棉主力价格		2/9	美分/磅	61.07	61.58	0.51	0.84%	-2.9	-5.07	31.20%
	CY主力价格		2/10	元/吨	20360	20440	80	0.39%	-250	655	27.77%
现货	CC Index 3128B		2/10	元/吨	15967	15988	21	0.13%	58	1181	65.03%
	CY Index C325		2/10	元/吨	21455	21520	65	0.30%	220	6713	30.45%
	FC Index M 1%关税		2/10	元/吨	12285	12418	133	1.08%	-113	-907	25.54%
	FC Index M 滑准税		2/10	元/吨	13542	13615	73	0.54%	1084	-568	17.54%
	FCY Index C325		2/10	元/吨	21517	21517	0	0.00%	183	-410	28.89%
价差	基差	CF01基差	2/10	元/吨	867	823	-44	-5.07%	-377	-44	71.62%
		CF05基差	2/10	元/吨	1387	1333	-54	-3.89%	78	161	88.87%
		CF09基差	2/10	元/吨	1262	1218	-44	-3.49%	148	211	87.04%
	跨期	1-5价差	2/10	元/吨	520	510	-10	0.00%	455	205	79.87%
		5-9价差	2/10	元/吨	-125	-115	10	-8.00%	70	50	59.08%
		9-1价差	2/10	元/吨	-395	-395	0	0.00%	-525	-255	24.30%
				2/10	元/吨						
利润	纺纱利润		2/10	元/吨	-1608.7	-1566.8	41.9	-2.60%	156.2	-879.1	3.01%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/10	元/吨	3682	3570	-112	-3.04%	171	2088	89.03%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/10	元/吨	2425	2373	-52	-2.14%	134	1749	87.43%
	棉纱进口利润		2/10	元/吨	-62	3	65	-104.84%	37	830	55.65%
其他	汇率		2/10	\$/¥	6.9523	6.9458	-0.0065	-0.09%	-0.067	-0.2249	42.09%

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 14655 元/吨，较上一个交易日涨 75 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量小幅减少，市场交投清淡，需求韧性有支撑，郑棉今日收涨。受美元走软支撑，美棉终结八连阴，隔夜上涨 0.84%，收于 61.58 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 10 日棉花仓单总量 11798 (+50) 张，其中注册仓单 10686 (+106) 张，有效预报 1112 (-56) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 9 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 33068393 包，共 746.46 万吨，较前一日增加 1.19 万吨，其中新疆检验量 32624067 包，共 736.51 万吨，较前一日增加 1.16 万吨；内地检验量为 273791 包，共 6.09 万吨。

3、2026 年 2 月 2 日-2 月 6 日，进口棉纱方面，受欧美订单增加带动，印度纱外盘报价上调；越南纱、巴基斯坦纱报价持稳。具体数据，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 21628 元/吨，环比上涨 34 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21800 元/吨，环比上涨 240 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、据中国棉花网，从部分棉花企业报价来看，2 月 9-10 日青岛港保税巴西棉 M1-5/32 (强力 28-30GPT，含 2023/24 年度陈棉) 净重报价集中在 72.81-75.01 美分/磅 (基差 11 美分/磅，对标 ICE2605 合约)，1%关税下直接进口成本约 12575-12945 元/吨 (40%全关税进口 17350-17870 元/吨)；而目前河南、山东、江浙等内地库 3129B (断裂比强度 28-30CN/TEX) 新疆机采棉公重报价多为 16190-16400 元/吨 (含兵团棉，不含东疆资源)，考虑到净重、公重结算差异，1%关税下进口巴西棉成本与内地库新疆棉报价顺挂幅度 3500-4100 元/吨，较上周再次扩大 100 元/吨左右。

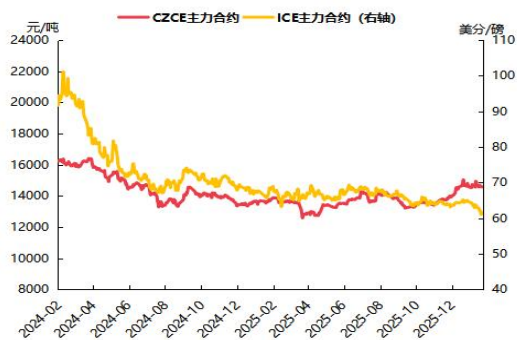
5、据农业农村部发布的农产品月度供需报告，本月对中国棉花供需形势预测与上月保持一致。全国新棉加工接近尾声，纺织企业春节前备货积极，皮棉销售顺畅。据中国棉花网数据，截至 2 月 5 日，全国棉花加工率 98.6%，同比减 0.4 个百分点，较过去四年均值增 0.6 个百分点；销售率 65.7%，同比增 22.5 个百分点，较过去四年均值增 27.1 个百分点。

6、印度棉花协会 (CAI)：预计印度 2025-26 年度棉花供应量为 4280 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



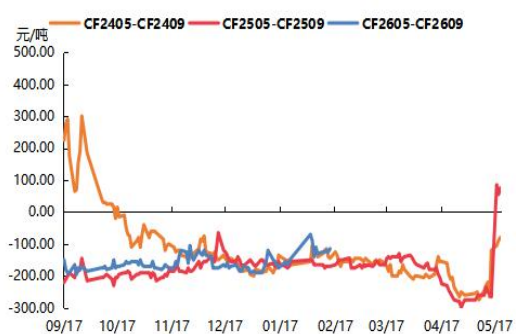
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



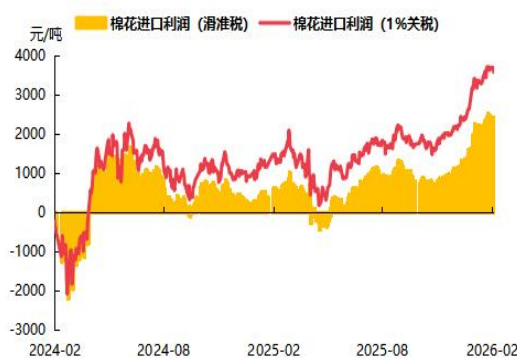
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

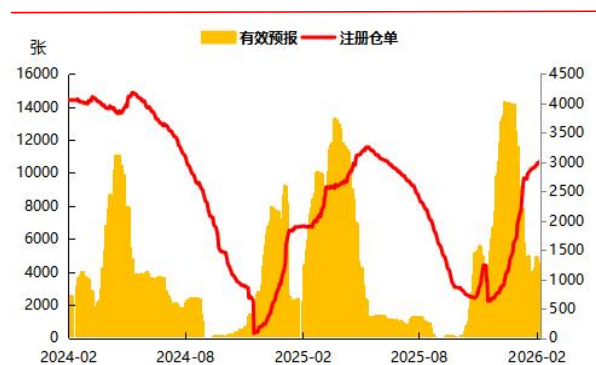


数据来源: Wind、金石期货研究所



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

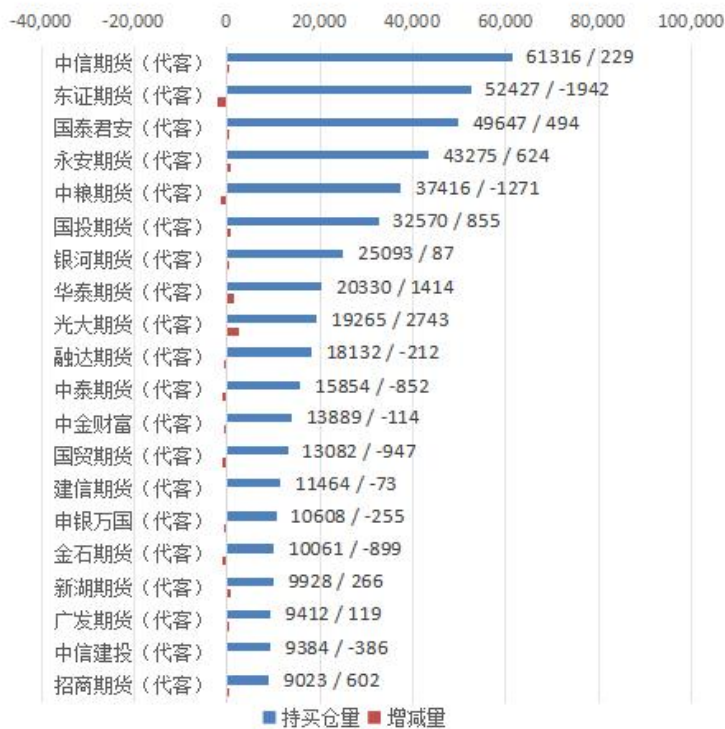
四、棉花持仓多空龙虎榜



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，据 CME “美联储观察”：美联储到 3 月降息 25 个基点的概率为 17.7%，维持利率不变的概率为 82.3%，美元近期走软，后续走势关注本周三将公布的美国非农就业数据。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，美棉出口数据维稳，市场等待将要发布的月度供需报告指引。美伊阿曼谈判并未达成有效共识，伊朗军方宣布处于最高战备状态，美军航母部署至打击阵地，风险仍存。国内方面，棉花商业总库存连续下降，高于去年同期，截至 2 月 5 日，全国棉花加工率 98.6%，同比减 0.4 个百分点，较过去四年均值增 0.6 个百分点；销售率 65.7%，同比增 22.5 个百分点，较过去四年均值增 27.1 个百分点，下游纺企按需采购，新棉销售率同比提高，库存压力不大，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。近期内外棉价差继续扩大，国内规模以上纺企呼吁相关部门尽早出台 2026 年滑准关税棉花进口配额政策，希望不再限定棉花进口方式且数量显著高于 2025 年的 20 万吨。临近春节，整体开机率下调，市场交投清淡，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。