

棉花：美棉小幅收涨 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	2/11	元/吨	14655	14745	90	0.61%	70	1010	47.78%
		成交量	2/11	手	356284	200346	-155938	-43.77%	-308233	-220949	55.34%
		持仓量	2/11	手	700272	696412	-3860	-0.55%	-152574	-8715	97.14%
		注册仓单	2/11	张	10686	10746	60	0.56%	3358	4016	76.48%
		有效预报	2/11	张	1112	1223	111	0.00%	-1076	-270	68.22%
	CF01价格		2/11	元/吨	15165	15230	65	0.43%	500	1190	55.64%
	CF05价格		2/11	元/吨	14655	14745	90	0.61%	70	1010	44.83%
	ICE2号棉主力价格		2/10	美分/磅	61.58	61.59	0.01	0.02%	-2.89	-5.86	31.21%
	CY主力价格		2/11	元/吨	20440	20590	150	0.73%	-100	675	30.57%
现货	CC Index 3128B		2/11	元/吨	15988	16029	41	0.26%	99	1204	66.37%
	CY Index C325		2/11	元/吨	21520	21520	0	0.00%	220	6695	30.44%
	FC Index M 1%关税		2/11	元/吨	12418	12418	0	0.00%	-113	-1074	25.54%
	FC Index M 滑准税		2/11	元/吨	13615	13615	0	0.00%	1084	-667	17.54%
	FCY Index C325		2/11	元/吨	21543	21543	0	0.00%	209	-402	29.04%
价差	基差	CF01基差	2/11	元/吨	823	799	-24	-2.92%	-401	14	70.64%
		CF05基差	2/11	元/吨	1333	1284	-49	-3.68%	29	194	86.78%
		CF09基差	2/11	元/吨	1218	1204	-14	-1.15%	134	279	86.80%
	跨期	1-5价差	2/11	元/吨	510	485	-25	0.00%	430	180	79.28%
		5-9价差	2/11	元/吨	-115	-80	35	-30.43%	105	85	61.18%
		9-1价差	2/11	元/吨	-395	-405	-10	2.53%	-535	-265	23.98%
		纺纱利润		2/11	元/吨	-1566.8	-1611.9	-45.1	2.88%	111.1	-904.4
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/11	元/吨	3570	3611	41	1.15%	212	2278	89.29%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/11	元/吨	2373	2414	41	1.73%	175	1871	87.71%
	棉纱进口利润		2/11	元/吨	-23	-23	0	0.00%	11	822	54.59%
其他	汇率		2/11	\$/¥	6.9458	6.9438	-0.002	-0.03%	-0.069	-0.2278	42.03%

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 0.61%，最终收盘价较上个交易日收于 14745 元/吨，较上一个交易日涨 90 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，市场交投清淡，受节后需求复苏的预期支撑，郑棉今日收涨。USDA 最新月报中性偏空，叠加美元走软支撑，美棉隔夜上涨 0.02%，收于 61.59 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 11 日棉花仓单总量 11969（+171）张，其中注册仓单 10746（+60）张，有效预报 1223（+111）张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 10 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 33116049 包，共 747.54 万吨，较前一日增加 1.08 万吨，其中新疆检验量 32670442 包，共 737.55 万吨，较前一日增加 1.05 万吨；内地检验量为 275072 包，共 6.12 万吨。

3、2026 年 1 月，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区的 1805 户定点农户进行了第二次 2026 年植棉意向调查，结果显示：2026 年全国植棉意向面积为 4458.3 万亩，同比下降 0.5%，降幅较上期收窄 0.5 个百分点；其中新疆 4083.1 万亩，同比下降 0.2%，降幅较上期收窄 0.7 个百分点；长江流域 126.1 万亩，同比下降 3.5%，降幅较上期收窄 0.7 个百分点；黄河流域 208.4 万亩，同比下降 5%，降幅较上期扩大 4.8 个百分点。

4、据 Mysteel，02 月 11 日，内地 3128 皮棉到厂均价 16340 元/吨，涨 100.00 元/吨；内地 32s 纯棉纱环锭纺价格 21900 元/吨，平；纺纱利润为-1649.88 元/吨，跌 110.00 元/吨；原料棉花价格上涨，纺企纺纱即期利润减少。

5、据美国农业部 USDA 发布的 2 月供需报告：2 月美国 2025/2026 年度棉花种植面积预期 928 万英亩，环比 1 月预期持平；2 月美国 2025/2026 年度棉花收获面积预期 780 万英亩，环比 1 月预期持平；2 月美国 2025/2026 年度棉花单产预期 856 磅/英亩，环比 1 月预期持平；2 月美国 2025/2026 年度棉花产量预期 1392 万包，环比 1 月预期持平；2 月美国 2025/2026 年度棉花总供应量预期 1792 万包，环比 1 月预期持平；2 月美国 2025/2026 年度棉花总消耗量预期 1360 万包，环比 1 月预期减少 20 万包；2 月美国 2025/2026 年度棉花期末库存预期 440 万包，环比 1 月预期增加 20 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

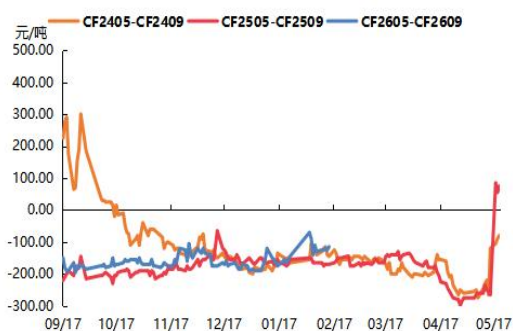


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差

图 4: 纺织利润

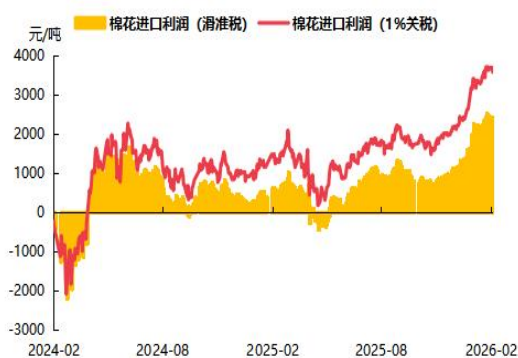


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润

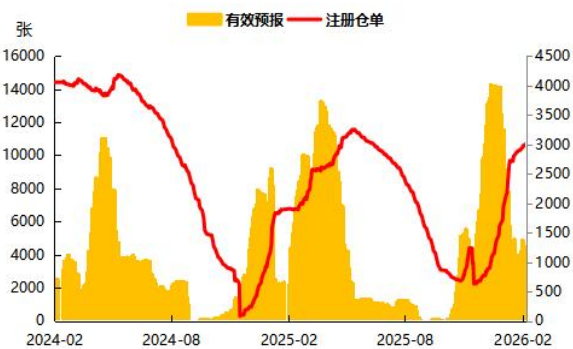
图 6: 棉纱进口利润



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，美元近期走软，后续走势关注今晚将公布的美国非农就业数据。据 USDA 的 2 月供需月报，美国棉花总需求量调减 4.4 万吨，期末库存随之调增 4.4 万吨，全球棉花产量略有增加，消费略有减少，期末库存随之增加，整体调整中性偏空。美伊第二轮谈判预计下周举行，伊朗军方宣布处于最高战备状态，美国总统特朗普称考虑若谈判未能取得成果，或向中东地区再派遣一支美国航母打击群，风险仍存。国内方面，棉花商业总库存连续下降，虽高于去年同期，但新棉销售率同比提高，库存压力有所缓解，基于节后需求复苏和棉价上涨预期，下游纺企逢低补库，形成支撑。近期内外棉价差处于高位，呼吁滑准税配额增发越发强烈，对棉价预期上行形成一定阻力。临近春节，疆内纺企开机率维持 8.5-9 成，内地纺企开机率略有下调，市场交投清淡，新增订单不足，产销放缓，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。