

棉花：美棉跳空高开收涨 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	2/12	元/吨	14745	14790	45	0.31%	165	1020	48.53%
		成交量	2/12	手	200346	234010	33664	16.80%	-381363	28670	60.58%
		持仓量	2/12	手	696412	693995	-2417	-0.35%	-123958	-18886	97.01%
		注册仓单	2/12	张	10746	10889	143	1.33%	3121	4176	76.93%
		有效预报	2/12	张	1223	1156	-67	0.00%	-1038	-415	66.74%
	CF01价格		2/12	元/吨	15230	15230	0	0.00%	520	1170	55.63%
	CF05价格		2/12	元/吨	14745	14790	45	0.31%	165	1020	45.79%
	ICE2号棉主力价格		2/11	美分/磅	61.59	64.04	2.45	3.98%	-0.9	-4.46	38.15%
	CY主力价格		2/12	元/吨	20590	20655	65	0.32%	15	630	31.91%
现货	CC Index 3128B		2/12	元/吨	16029	16069	40	0.25%	212	1203	66.69%
	CY Index C325		2/12	元/吨	21520	21520	0	0.00%	220	6654	30.43%
	FC Index M 1%关税		2/12	元/吨	12418	12465	47	0.38%	-66	-1158	26.09%
	FC Index M 滑准税		2/12	元/吨	13615	13656	41	0.30%	1125	-712	18.71%
	FCY Index C325		2/12	元/吨	21557	21557	0	0.00%	212	-388	29.29%
价差	基差	CF01基差	2/12	元/吨	799	839	40	5.01%	-308	33	72.32%
		CF05基差	2/12	元/吨	1284	1279	-5	-0.39%	47	183	86.46%
		CF09基差	2/12	元/吨	1204	1214	10	0.83%	152	293	86.95%
	跨期	1-5价差	2/12	元/吨	485	440	-45	0.00%	355	150	77.93%
		5-9价差	2/12	元/吨	-80	-65	15	-18.75%	105	110	62.08%
		9-1价差	2/12	元/吨	-405	-375	30	-7.41%	-460	-260	25.41%
利润	纺纱利润		2/12	元/吨	-1611.9	-1655.9	-44	2.73%	-13.2	-913.3	1.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/12	元/吨	3611	3604	-7	-0.19%	278	2361	89.25%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/12	元/吨	2414	2413	-1	-0.04%	247	1915	87.67%
	棉纱进口利润		2/12	元/吨	-37	-37	0	0.00%	8	798	53.55%
其他	汇率		2/12	\$/¥	6.9438	6.9457	0.0019	0.03%	-0.0651	-0.2253	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 0.31%，最终收盘价较上个交易日收于 14790 元/吨，较上一个交易日涨 45 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量继续减少，市场交投清淡，受节后需求复苏的预期支撑，郑棉今日收涨。受外盘原油价格上涨和美棉空头回补支撑，美棉跳空高开，美棉隔夜上涨 3.98%，收于 64.04 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 12 日棉花仓单总量 12045 (+76) 张，其中注册仓单 10889 (+143) 张，有效预报 1156 (-67) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 11 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 33124453 包，共 747.72 万吨，较前一日增加 0.19 万吨，其中新疆检验量 32676038 包，共 737.68 万吨，较前一日增加 0.13 万吨；内地检验量为 277880 包，共 6.18 万吨。

3、1 月底 137 级长绒棉报价 25695 元/吨，环比上涨 735 元/吨，高于中国棉花价格指数 9512 元/吨，价差较上月扩大 108 元。137 级长绒棉月均成交价 25446 元/吨，环比上涨 550 元/吨，同比上涨 3146 元/吨。

4、1 月纺织市场继续保持“淡季不淡”状态，32 支纯棉纱月均价 21314 元/吨，环比上涨 413 元，涨幅 1.98%，同比上涨 201 元，涨幅 0.95%。涤纶、粘胶短纤等因下游需求一般，涤纶短纤月末成交价 6695 元/吨，环比上涨 175 元；粘胶短纤月末成交价 12700 元/吨，环比下跌 125 元。

5、当地时间周三，美国劳工统计局公布数据显示，经季节性调整后，美国 1 月非农新增就业岗位 13 万个，远超市场预期的 5.5 万人，大幅好于市场预期。

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

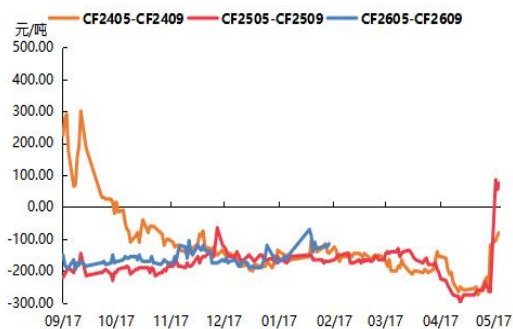
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

图 4：纺织利润



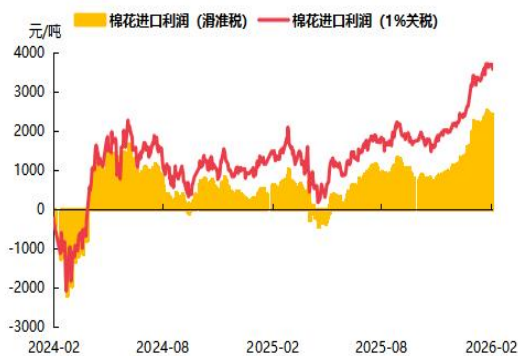
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



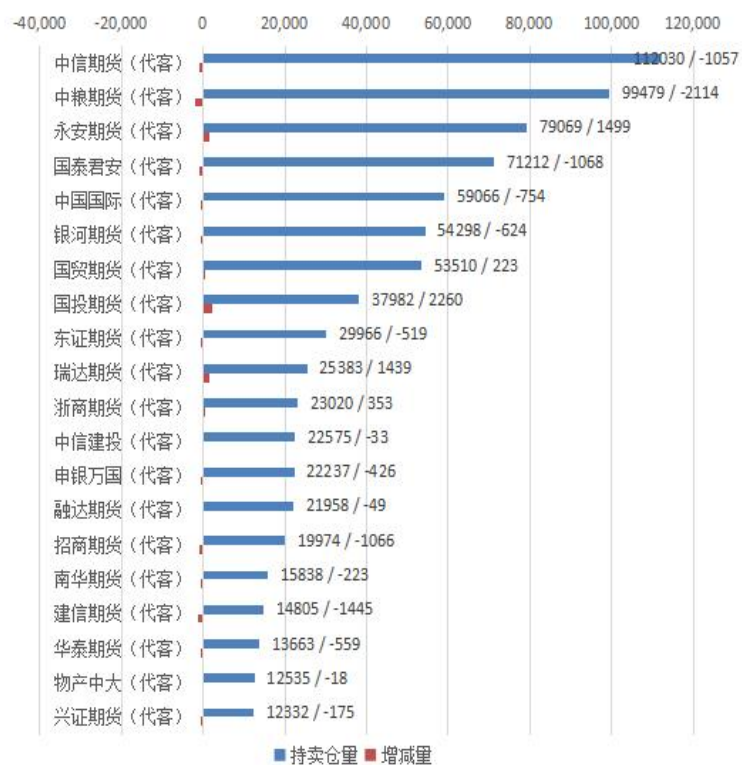
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美国劳工统计局公布数据显示，经季节性调整后，美国1月非农新增就业岗位13万个，远超市场预期的5.5万人，大幅好于市场预期，美联储到3月降息25个基点的概率为6.0%（公布前为21.7%），维持利率不变的概率为94.0%（公布前为78.3%），美元指数盘中快速拉升，随后出于政治层面施压降息的担忧，美元指数小幅收涨，未对美棉形成较大冲击，起到一定底部支撑。据USDA的2月供需月报中性偏空，对上行空间形成压力。海湾局势紧张，风险仍存，外盘原油小幅上涨，支撑美棉价格。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。长绒棉走货较好，涨价顺畅。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，部分纺企陆续停机放假，疆内纺企开机率维持8.5-9成，内地纺企开机率有所下调，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，但我们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。