

棉花：美棉小幅收涨 郑棉减仓收跌

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	2/13	元/吨	14790	14740	-50	-0.34%	-20	1055	47.75%
		成交量	2/13	手	234010	234463	453	0.19%	-312560	-2649	60.70%
		持仓量	2/13	手	693995	666931	-27064	-3.90%	-170228	-22895	96.38%
		注册仓单	2/13	张	10889	11001	112	1.03%	2591	4295	77.24%
		有效预报	2/13	张	1156	1072	-84	0.00%	-635	-604	63.98%
	CF01价格		2/13	元/吨	15230	15195	-35	-0.23%	395	1235	55.04%
	CF05价格		2/13	元/吨	14790	14740	-50	-0.34%	-20	1055	44.77%
	ICE2号棉主力价格		2/12	美分/磅	64.04	64.29	0.25	0.39%	-0.64	-3.8	38.81%
	CY主力价格		2/13	元/吨	20655	20530	-125	-0.61%	-235	625	29.47%
现货	CC Index 3128B		2/13	元/吨	16069	16119	50	0.31%	336	1214	67.35%
	CY Index C32S		2/13	元/吨	21520	21520	0	0.00%	220	6615	30.42%
	FC Index M 1%关税		2/13	元/吨	12465	12516	51	0.41%	-100	-1125	26.50%
	FC Index M 滑准税		2/13	元/吨	13656	13675	19	0.14%	1059	-711	19.34%
	FCY Index C32S		2/13	元/吨	21557	21557	0	0.00%	212	-401	29.28%
价差	基差	CF01基差	2/13	元/吨	839	924	85	10.13%	-59	-21	75.19%
		CF05基差	2/13	元/吨	1279	1379	100	7.82%	356	159	89.92%
		CF09基差	2/13	元/吨	1214	1319	105	8.65%	451	269	89.70%
	跨期	1-5价差	2/13	元/吨	440	455	15	0.00%	415	180	78.41%
		5-9价差	2/13	元/吨	-65	-60	5	-7.69%	95	110	62.32%
		9-1价差	2/13	元/吨	-375	-395	-20	5.33%	-510	-290	24.30%
		纺纱利润		2/13	元/吨	-1655.9	-1710.9	-55	3.32%	-149.6	-925.4
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/13	元/吨	3604	3603	-1	-0.03%	436	2339	89.23%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/13	元/吨	2413	2444	31	1.28%	396	1925	87.89%
	棉纱进口利润		2/13	元/吨	-37	-37	0	0.00%	8	811	53.53%
	其他	汇率		2/13	\$/¥	6.9457	6.9398	-0.0059	-0.08%	-0.0705	-0.2321

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 0.34%，最终收盘价较上个交易日收于 14740 元/吨，较上一个交易日跌 50 元/吨。郑棉成交量小幅增加，持仓量继续减少，市场交投清淡，节前部分纺企停机休假，郑棉今日收跌。外盘原油大幅下跌，削弱美棉需求，但受最新周度出口销售数据维稳支撑，美棉隔夜小幅上涨 0.39%，收于 64.29 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 13 日棉花仓单总量 12073 (+28) 张，其中注册仓单 11001 (+112) 张，有效预报 1072 (-84) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2026 年 2 月 12 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 33135123 包，共 747.97 万吨，较前一日增加 0.24 万吨，其中新疆检验量 32686708 包，共 737.92 万吨，较前一日增加 0.24 万吨；内地检验量为 277880 包，共 6.18 万吨。

3、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月 12 日，主流地区纺企开机负荷在 46.2%，较上周下降 23.64%，主要地区纺企纱线库存为 32.8 天，周度上涨 1.55%。国内纱线库存继续增加，疆内成品纱库存约 35-40 天，内地企业库存 15-21 天左右。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 2 月 12 日，进口棉主要港口库存周环比增加 3.16%，总库存 53.22 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 46.2 万吨，同比增加 3.79%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.74 万吨，其他港口库存约 2.98 万吨。

5、巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西 2026 年棉花种植面积为 201.0513 万公顷，较上个月预估值下调 0.5%，较上年种植面积下降 6.2%，籽棉产量预估为 879.3287 万吨，较上个月预估值下调 0.6%，较上年产量下降 11.0%。

6、美国农业部：截至 2 月 5 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 23.1 万包，前一周为 25 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 5.1 万包，前一周为 11.5 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 18.9 万包，前一周为 23.5 万包。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

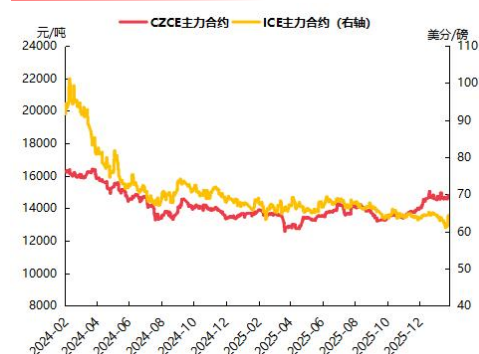


图 2：棉花现货价格及基差



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

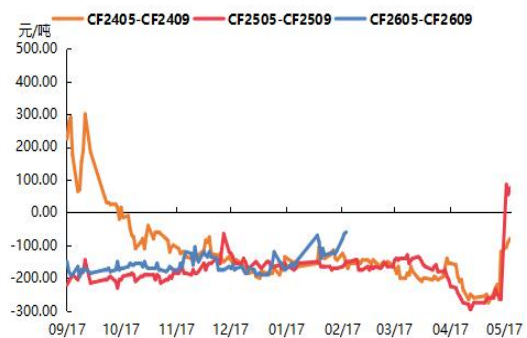
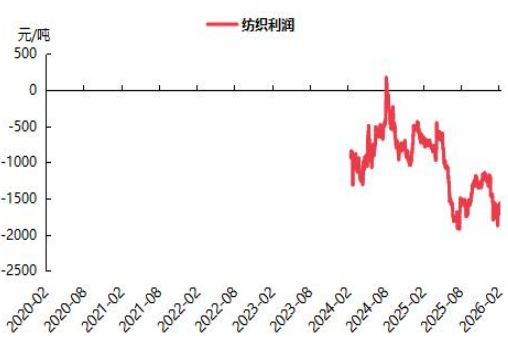


图 4: 纺织利润



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

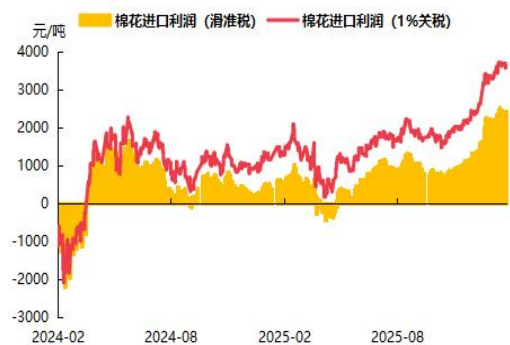


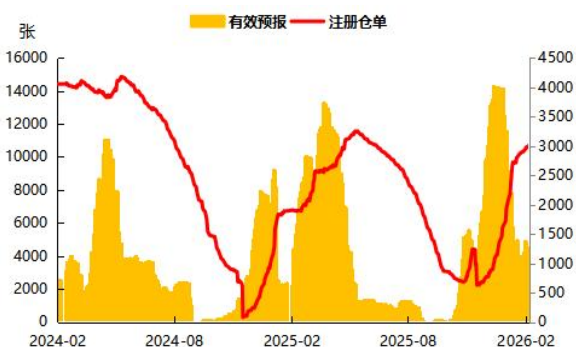
图 6: 棉纱进口利润



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



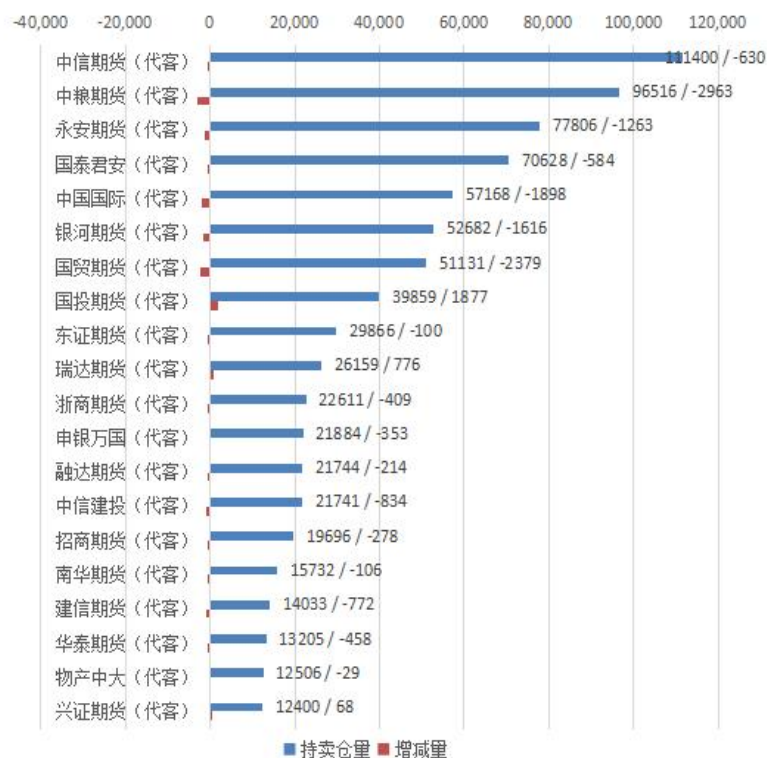
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，据 USDA 最新周报，截至 2 月 5 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 23.1 万包，前一周为 25 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 5.1 万包，前一周为 11.5 万包；美国 2025/2026 年度陆地棉出口装船 18.9 万包，前一周为 23.5 万包，出口销售数据维稳，对美棉形成支撑。对全球原油供应过剩及美伊谈判可能陷入持久战的担忧，外盘原油大幅下跌，对美棉支撑减弱。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，截至 2 月 12 日，主流地区纺企开机负荷在 46.2%，较上周下降 23.64%，疆内仍保持较高开机率，国内纱线库存继续增加，疆内成品纱库存约 35-40 天，内地企业库存 15-21 天左右，外棉入库多于出库，市场交投清淡，产销进一步放缓，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。