

棉花：美棉回暖收涨 郑棉突破近期高点

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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	CF01 (主力)	收盘价	12/1	元/吨	13725	13765	40	0.29%	170	-290	29.89%
		成交量	12/1	手	266665	200316	-66349	-24.88%	22833	-51050	55.70%
		持仓量	12/1	手	545268	546943	1675	0.31%	-31198	145299	87.38%
		注册仓单	12/1	张	2408	2403	-5	-0.21%	-11	1755	49.07%
		有效预报	12/1	张	1884	2147	263	0.00%	703	1512	84.66%
	CF01价格		12/1	元/吨	13725	13765	40	0.29%	170	-290	27.50%
	CF05价格		12/1	元/吨	13685	13725	40	0.29%	120	-360	26.08%
	ICE2号棉主力价格		11/28	美分/磅	64.61	64.73	0.12	0.19%	-0.83	-7.22	39.80%
	CY主力价格		12/1	元/吨	20090	20045	-45	-0.22%	170	50	21.48%
现货	CC Index 3128B		12/1	元/吨	14896	14936	40	0.27%	76	-343	46.76%
	CY Index C32S		12/1	元/吨	20740	20770	30	0.14%	250	5491	18.60%
	FC Index M 1%关税		12/1	元/吨	12935	12935	0	0.00%	-295	-1354	30.19%
	FC Index M 滑准税		12/1	元/吨	13932	13932	0	0.00%	702	-887	27.89%
	FCY Index C32S		12/1	元/吨	21097	21097	0	0.00%	-45	-988	21.33%
价差	基差	CF01基差	12/1	元/吨	1171	1171	0	0.00%	-94	-53	82.33%
		CF05基差	12/1	元/吨	1211	1211	0	0.00%	-44	17	84.08%
		CF09基差	12/1	元/吨	1106	1076	-30	-2.71%	-29	67	82.51%
	跨期	1-5价差	12/1	元/吨	40	40	0	0.00%	50	70	59.92%
		5-9价差	12/1	元/吨	-105	-135	-30	28.57%	15	50	56.79%
		9-1价差	12/1	元/吨	65	95	30	46.15%	-65	-120	55.83%
利润	纺纱利润		12/1	元/吨	-1145.6	-1159.6	-14	1.22%	166.4	-152.7	8.70%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/1	元/吨	1961	2001	40	2.04%	371	1011	76.60%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/1	元/吨	964	1004	40	4.15%	264	544	73.95%
	棉纱进口利润		12/1	元/吨	-357	-327	30	-8.40%	295	458	34.25%
其他	汇率		12/1	\$/¥	7.0789	7.0759	-0.003	-0.04%	-0.0121	-0.1118	46.11%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，上涨 0.29%，最终收盘价较上个交易日收于 13765 元/吨，较上一个交易日涨 40 元/吨。郑棉成交量与持仓量持续增加，突破近 2 个月的高点，今日小幅收涨。美元走软，美棉销售数据向好，美棉隔夜上涨 0.19%，收于 64.73 美分/磅 ICE。后续关注美联储降息节奏及国内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，2025 年 12 月 1 日棉花仓单总量 4550 (+258) 张，其中注册仓单 2403 (-5) 张，有效预报 2147 (+263) 张。
- 2、截止 2025 年 11 月 28 日，棉花商业总库存 417.94 万吨，环比上周增加

37.93 万吨，增幅为 9.98%。其中，新疆地区商品棉 361.64 万吨，周环比增加 37.39 万吨，增幅为 11.53%。内地地区商品棉 18.27 万吨，周环比增加 0.06 万吨，增幅为增幅 0.33%。

3、截至 2025 年 11 月 27 日，全国新棉采摘进度为 99.6%，同比持平，较过去四年均值提高 0.1 个百分点；全国交售率为 98.5%，同比提高 1.0 个百分点，较过去四年均值提高 2.2 个百分点；全国加工率为 72.5%，同比提高 3.3 个百分点，较过去四年均值提高 9.8 个百分点；全国销售率为 33.2%，同比提高 18.9 个百分点，较过去四年均值提高 22.1 个百分点。

4、据中棉行协，中国棉纺织景气指数出现回落。10 月份中国棉纺织景气指数为 48.9%，低于临界点，较 9 月下降 1.7 个百分点。10 月份，国庆节前郑棉持续下降，市场存在买涨不买跌的心态，叠加新棉丰产预期使棉价承压，抑制了整个产业链的消费，并且下游市场传统旺季预期兑现不佳，市场心态偏空，企业经营情况下滑，对未来市场的预期下降。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数中，产品库存指数高于临界点，其余指数低于临界点。7 个分项指数均较 9 月出现下降。

5、美国农业部：截至 10 月 16 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 17.6 万包，前一周为 15.8 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 2.7 万包，前一周为 0 万包，美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 1.7 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

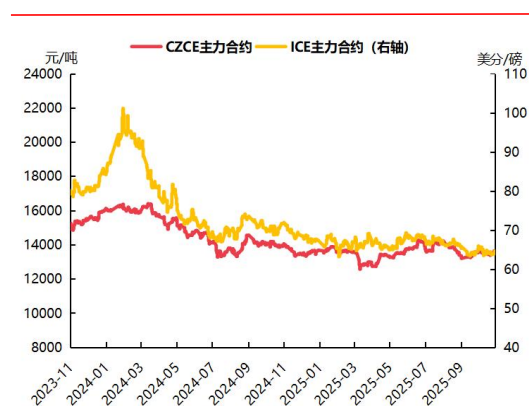
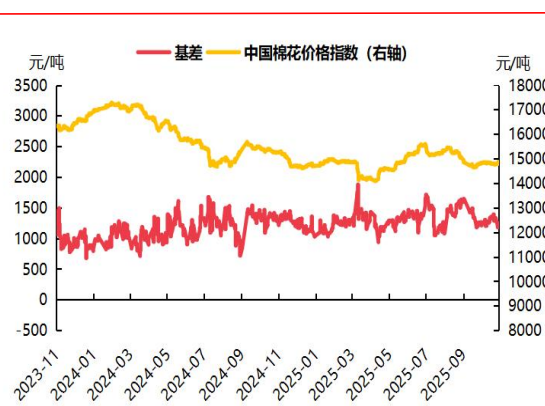


图 2：棉花现货价格及基差



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 3：1-5 价差

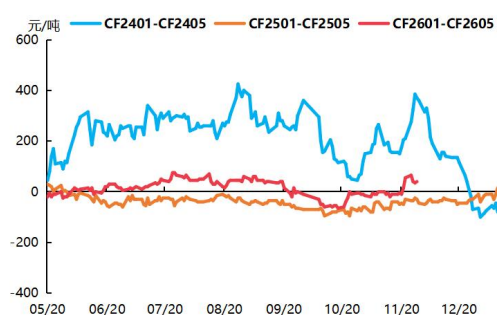


图 4：纺织利润



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

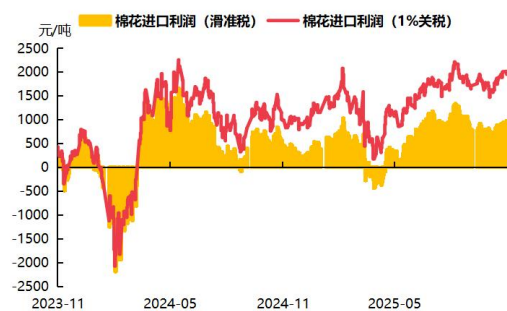


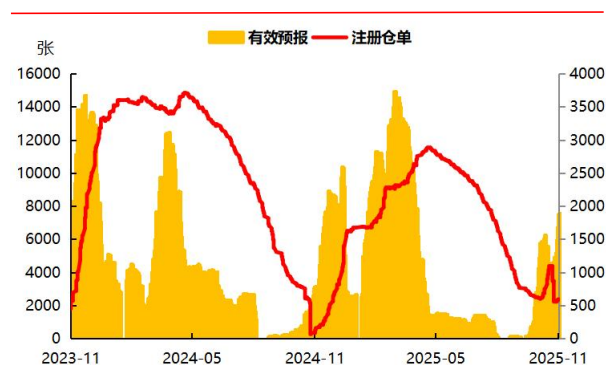
图 6：棉纱进口利润



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、分析及策略

国际方面，美联储在 12 月 9-10 日会议上降息 25 个基点的可能性非常大，市场定价的降息概率已超过 80%，美元走软，支撑美棉棉价，美国农业部公布截至 10 月 16 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 17.6 万包，前一周为 15.8 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 2.7 万包，前一周为 0 万包，美棉出口净销售增加，创下近期高点，主要源于墨西哥、土耳其两大市场的集中采购，美棉需求修复改善，国际棉价预计近期震荡略偏强走势。国内方面，轧花厂皮棉加工量近五成，棉花商业库存持续积累，截止 2025 年 11 月 28 日，棉花商业总库存 417.94 万吨，环比上周增加 37.93 万吨，增幅为 9.98%，下游织布企业开机率维持 9 成，市场整体行情一般，按需采购，存少量返单，部分客户开始下 2026 年春夏产品，随春季订单回暖，商业库存有待进一步去化，郑棉棉价预计近期震荡略偏强运行。

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。