

棉花：美棉调整收跌 郑棉小幅上行

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	12/2	元/吨	13765	13800	35	0.25%	205	-185	30.61%
		成交量	12/2	手	200316	176917	-23399	-11.68%	-566	-10464	51.58%
		持仓量	12/2	手	546943	544156	-2787	-0.51%	-33985	170387	87.04%
		注册仓单	12/2	张	2403	2499	96	4.00%	85	1792	49.57%
		有效预报	12/2	张	2147	2147	0	0.00%	703	1380	84.64%
	CF01价格		12/2	元/吨	13765	13800	35	0.25%	205	-185	27.95%
	CF05价格		12/2	元/吨	13725	13755	30	0.22%	150	-275	26.59%
	ICE2号棉主力价格		12/1	美分/磅	64.73	64.64	-0.09	-0.14%	-0.92	-6.85	39.60%
	CY主力价格		12/2	元/吨	20045	20005	-40	-0.20%	130	-170	20.87%
现货	CC Index 3128B		12/2	元/吨	14936	14980	44	0.29%	120	-328	47.40%
	CY Index C32S		12/2	元/吨	20770	20770	0	0.00%	250	5462	18.60%
	FC Index M 1%关税		12/2	元/吨	12956	12956	0	0.00%	-274	-1517	30.51%
	FC Index M 滑准税		12/2	元/吨	13941	13941	0	0.00%	711	-998	28.31%
	FCY Index C32S		12/2	元/吨	21097	21097	0	0.00%	-45	-988	21.33%
价差	基差	CF01基差	12/2	元/吨	1171	1180	9	0.77%	-85	-143	82.54%
		CF05基差	12/2	元/吨	1211	1225	14	1.16%	-30	-53	84.59%
		CF09基差	12/2	元/吨	1076	1075	-1	-0.09%	-30	-23	82.48%
	跨期	1-5价差	12/2	元/吨	40	45	5	0.00%	55	90	60.41%
		5-9价差	12/2	元/吨	-135	-150	-15	11.11%	0	30	54.95%
		9-1价差	12/2	元/吨	95	105	10	10.53%	-55	-120	56.27%
利润	纺纱利润		12/2	元/吨	-1159.6	-1208	-48.4	4.17%	118	-169.2	7.48%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/2	元/吨	1980	2024	44	2.22%	394	1189	77.29%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/2	元/吨	995	1039	44	4.42%	299	670	74.81%
	棉纱进口利润		12/2	元/吨	-327	-327	0	0.00%	295	458	34.24%
其他	汇率		12/2	\$/¥	7.0759	7.0794	0.0035	0.05%	-0.0086	-0.1071	46.23%

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 0.25%，最终收盘价较上个交易日收于 13800 元/吨，较上一个交易日涨 35 元/吨。郑棉成交量与持仓量小幅减少，盘面震荡，今日小幅收涨。美棉获利了结，美棉隔夜下跌 0.14%，收于 64.64 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 2 日棉花仓单总量 4646 (+96) 张，其中注册仓单 2499 (+96) 张，有效预报 2147 (+0) 张。

2、2025 年 11 月 24 日-11 月 28 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20936 元/

吨，环比下降 16 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21085 元/吨，环比上涨 2 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20760 元/吨，环比上涨 4 元/吨。

3、新疆棉花采摘全面结束，棉农已进行回收滴灌带、整翻土地、冬灌等工作，为新年度种植做好准备。南疆部分地区收购仍在持续，但随着籽棉资源减少，收购价持续下跌，机采棉收购价在 5.6-6.1 元/公斤之间，手摘棉在 6.4-6.9 元/公斤之间。

4、国家棉花市场监测系统于 10 月下旬至 11 月初在全国范围内展开 2025 年棉花产量调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个植棉县（市、团场）、1730 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2025 年全国棉花平均单产 161.7 公斤/亩，同比增加 4.4%；按监测系统调查实播面积 4580.3 万亩测算，预计全国总产量 740.9 万吨，同比增加 11.0%；其中新疆产量 704.7 万吨，同比增加 12.2%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 11 月 30 日，2025 年棉花年度全国共有 1056 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 19045387 包，共 429.94 万吨，较前一日增加 10.88 万吨，其中新疆检验量 18857009 包，共 425.72 万吨，较前一日增加 10.82 万吨；内地检验量为 97199 包，共 2.15 万吨。

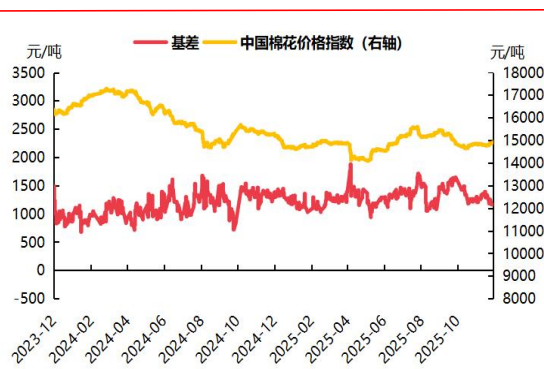
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

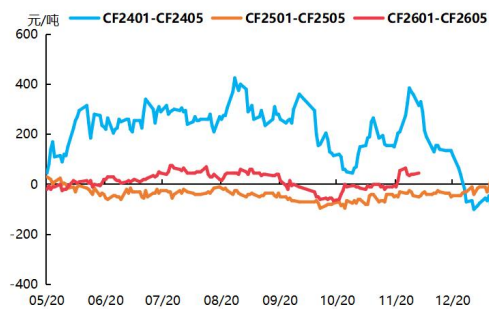
图 2：棉花现货价格及基差



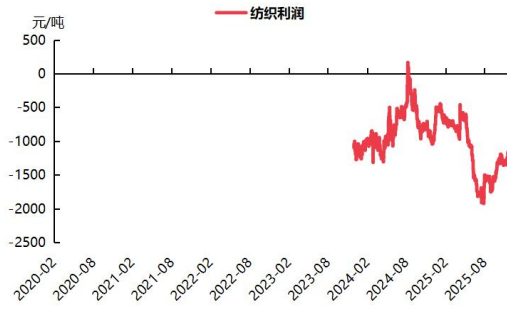
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



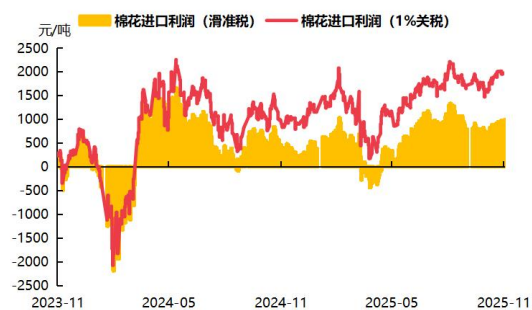
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

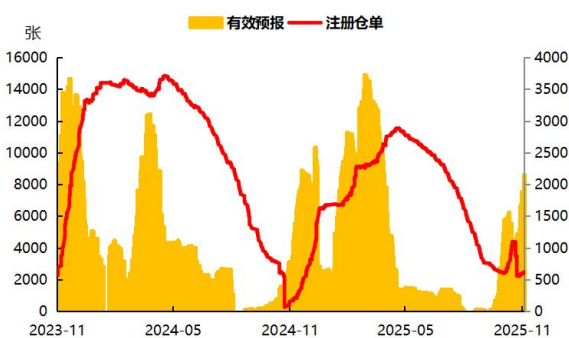


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，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，需求修复改善，近期美棉期货反弹上行，投资者获利了结，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，按监测系统调查实播面积 4580.3 万亩测算，预计全国总产量 740.9 万吨，同比增加 11.0%，其中新疆产量 704.7 万吨，同比增加 12.2%，新疆棉花采摘全面结束，棉花商业库存持续积累，收购价支撑棉价，下游纺企按需采购，存少量返单，待春季订单回暖，商业库存进一步去化，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

免责条款：

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。