

棉花：美棉小幅收跌 郑棉收十字星

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	12/3	元/吨	13800	13780	-20	-0.14%	180	-140	30.14%
		成交量	12/3	手	176927	229172	52245	29.53%	44675	-56914	60.26%
		持仓量	12/3	手	544158	522168	-21990	-4.04%	-51748	170796	84.27%
		注册仓单	12/3	张	2499	2589	90	3.60%	95	1884	50.01%
		有效预报	12/3	张	2147	2300	153	0.00%	835	1409	86.77%
	CF01价格		12/3	元/吨	13800	13780	-20	-0.14%	180	-140	27.62%
	CF05价格		12/3	元/吨	13755	13750	-5	-0.04%	135	-220	26.43%
	ICE2号棉主力价格		12/2	美分/磅	64.64	64.61	-0.03	-0.05%	-1.08	-6.59	39.52%
	CY主力价格		12/3	元/吨	20005	19925	-80	-0.40%	5	-15	19.47%
现货	CC Index 3128B		12/3	元/吨	14980	15005	25	0.17%	146	-286	47.71%
	CY Index C32S		12/3	元/吨	20770	20770	0	0.00%	250	5479	18.59%
	FC Index M 1%关税		12/3	元/吨	12941	12941	0	0.00%	-301	-1460	30.34%
	FC Index M 滑准税		12/3	元/吨	13937	13937	0	0.00%	695	-956	28.10%
	FCY Index C32S		12/3	元/吨	21116	21116	0	0.00%	-26	-959	21.81%
价差	基差	CF01基差	12/3	元/吨	1180	1225	45	3.81%	-34	-146	83.72%
		CF05基差	12/3	元/吨	1225	1255	30	2.45%	11	-66	85.72%
		CF09基差	12/3	元/吨	1075	1135	60	5.58%	56	-31	84.86%
	跨期	1-5价差	12/3	元/吨	45	30	-15	0.00%	45	80	58.82%
		5-9价差	12/3	元/吨	-150	-120	30	-20.00%	45	35	58.35%
		9-1价差	12/3	元/吨	105	90	-15	-14.29%	-90	-115	55.75%
利润	纺纱利润		12/3	元/吨	-1208	-1235.5	-27.5	2.28%	89.4	-215.4	6.81%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/3	元/吨	2039	2064	25	1.23%	447	1174	78.03%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/3	元/吨	1043	1068	25	2.40%	329	670	75.33%
	棉纱进口利润		12/3	元/吨	-346	-346	0	0.00%	276	429	32.06%
其他	汇率		12/3	\$/¥	7.0794	7.0754	-0.004	-0.06%	-0.0113	-0.1242	46.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，下跌 0.14%，最终收盘价较上个交易日收于 13780 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，低开下跌调整，触底快速反弹，多空分歧，震荡上移，今日小幅收跌。受原油盘中下跌拖累，美棉盘中快速下跌，随后反弹，隔夜下跌 0.05%，收于 64.61 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 3 日棉花仓单总量 4889 (+243) 张，其中注册仓单 2589 (+90) 张，有效预报 2300 (+153) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 2 日，2025 年棉花年度全国共有 1059 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 19765535 包，共 446.20 万吨，较前一日增加 8.02 万吨，其中新疆检验量 19567091 包，共 441.75 万吨，较前一日增加 7.87 万吨；内地检验量为 103944 包，共 2.30 万吨。

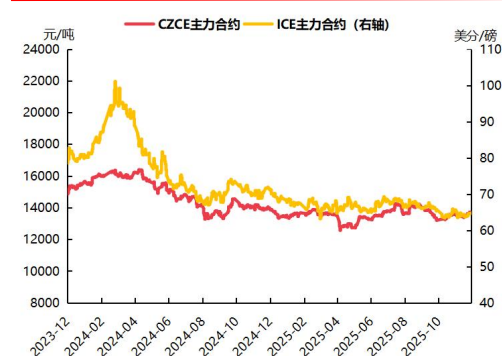
3、12 月 2 日坯布织造库存为 33.2 天左右，外贸订单零星，市场暂无大单听闻，因此坯布库存上升。

4、11 月 24 日-11 月 30 日，新疆机采棉平均收购价格 6.02 元/公斤，较前一周下跌 0.03 元/公斤，同比下跌 0.17 元/公斤；手摘棉平均收购价格为 6.63 元/公斤，较前一周下跌 0.06 元/公斤，同比下跌 0.17 元/公斤。内地籽棉平均收购价相对稳定，周均价为 6.86 元/公斤，较前一周上涨 0.11 元/公斤。

5、澳大利亚主产棉区可能迎来干燥的夏季，主要原因是拉尼娜现象，如果干旱持续到 2026 年 1 月，棉花单产肯定会受到负面影响。总体看，2026 年澳棉产量预测接近 400 万包，低于 USDA 预测的 450 万包。2025 年澳大利亚棉花产量为 560 万包。

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

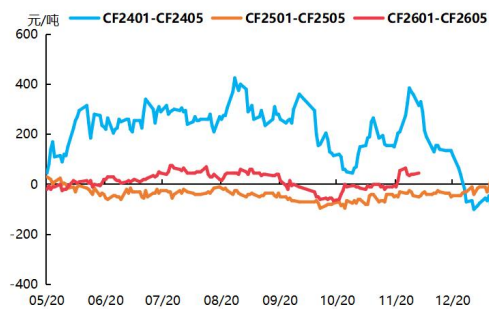
图 2：棉花现货价格及基差



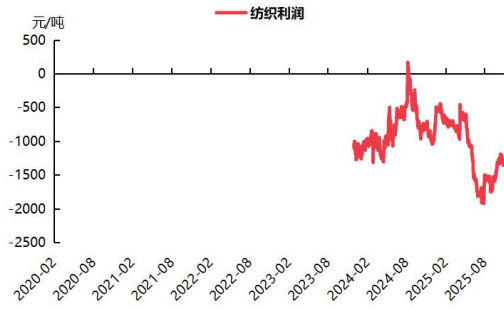
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



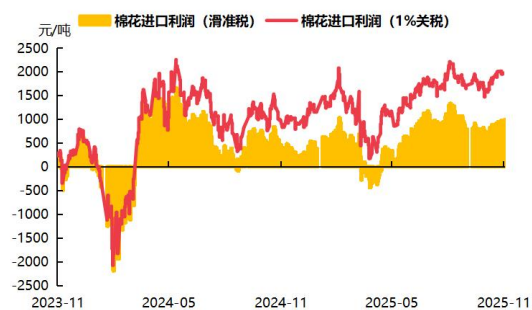
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

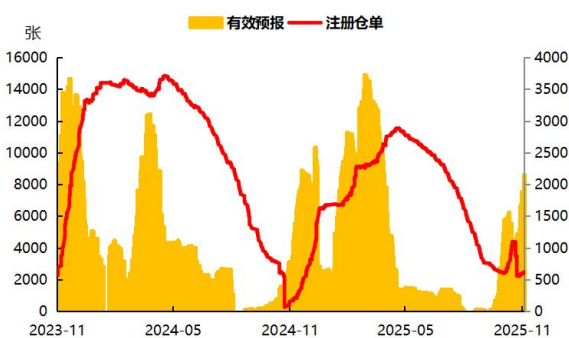


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，美棉出口净销售近期情况，有待 USDA 报告进一步指引，美棉采收较去年同期减慢，上市节奏同步放缓，缓解短期供应压力，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新疆棉花采摘全面结束，棉花商业库存压力较大，收购价支撑棉价，下游纺企利润持续改善，仍按需采购，新疆纺企排单多于内地纺企，走货较好，外贸订单无明显增长，待春季订单回暖，商业库存去化，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。