

棉花：美棉窄幅收跌 郑棉横盘整理

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	12/4	元/吨	13780	13790	10	0.07%	255	-80	30.42%
		成交量	12/4	手	229172	179007	-50165	-21.89%	-1577	50228	51.84%
		持仓量	12/4	手	522168	513147	-9021	-1.73%	-54680	175260	82.95%
		注册仓单	12/4	张	2589	2639	50	1.93%	69	1931	50.27%
		有效预报	12/4	张	2300	2746	446	0.00%	1329	1635	91.76%
	CF01价格		12/4	元/吨	13780	13790	10	0.07%	255	-80	27.79%
	CF05价格		12/4	元/吨	13750	13755	5	0.04%	200	-160	26.60%
	ICE2号棉主力价格		12/3	美分/磅	64.61	64.45	-0.16	-0.25%	-0.7	-6.79	39.14%
	CY主力价格		12/4	元/吨	19925	20095	170	0.85%	300	210	22.79%
	CC Index 3128B		12/4	元/吨	15005	14998	-7	-0.05%	157	-258	47.63%
现货	CY Index C325		12/4	元/吨	20770	20770	0	0.00%	250	5514	18.59%
	FC Index M 1%关税		12/4	元/吨	12936	12936	0	0.00%	-327	-1430	30.22%
	FC Index M 滑准税		12/4	元/吨	13932	13932	0	0.00%	669	-939	27.88%
	FCY Index C325		12/4	元/吨	21116	21116	0	0.00%	-10	-933	21.80%
			12/4	元/吨	21116	21116	0	0.00%	-10	-933	21.80%
价差	基差	CF01基差	12/4	元/吨	1225	1208	-17	-1.39%	-98	-178	83.13%
		CF05基差	12/4	元/吨	1255	1243	-12	-0.96%	-43	-98	85.28%
		CF09基差	12/4	元/吨	1135	1113	-22	-1.94%	-3	-53	83.97%
	跨期	1-5价差	12/4	元/吨	30	35	5	0.00%	55	80	59.35%
		5-9价差	12/4	元/吨	-120	-130	-10	8.33%	40	45	57.33%
		9-1价差	12/4	元/吨	90	95	5	5.56%	-95	-125	55.82%
		9-1价差	12/4	元/吨	90	95	5	5.56%	-95	-125	55.82%
利润	纺纱利润		12/4	元/吨	-1235.5	-1227.8	7.7	-0.62%	77.3	-196.2	7.13%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/4	元/吨	2069	2062	-7	-0.34%	484	1172	77.98%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/4	元/吨	1073	1066	-7	-0.65%	367	681	75.32%
	棉纱进口利润		12/4	元/吨	-346	-346	0	0.00%	260	453	32.05%
其他	汇率		12/4	\$/¥	7.0754	7.0733	-0.0021	-0.03%	-0.0152	-0.1201	45.99%

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 0.07%，最终收盘价较上个交易日收于 13790 元/吨，较上一个交易日涨 10 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，震荡调整，今日小幅收涨。美元走软支撑美棉，需求等待报告指引，美棉隔夜下跌 0.25%，收于 64.45 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 4 日棉花仓单总量 5385 (+496) 张，其中注册仓单 2639 (+50) 张，有效预报 2746 (+446) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 3 日，2025 年棉花年度全国

共有 1061 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 20147916 包，共 454.83 万吨，较前一日增加 8.64 万吨，其中新疆检验量 19943562 包，共 450.26 万吨，较前一日增加 8.50 万吨；内地检验量为 107413 包，共 2.38 万吨。

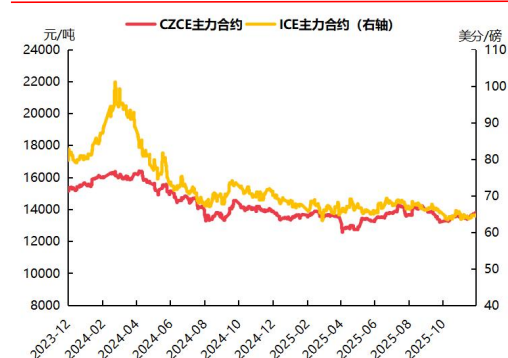
3、2025 年 11 月下旬与 11 月中旬相比，其中棉花（皮棉，白棉三级）本期价格为 14570.2 元/吨，比上期上涨 121.4 元/吨，涨幅为 0.8%。

4、12 月 3 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。

5、农业农村部近日在全国范围内部署开展冬季农作物种子监督检查，并派出工作组赴重点地区进行督促指导。本次检查聚焦玉米、水稻、大豆、棉花、蔬菜等重点作物以及国家救灾备荒储备种子，重点核查种子企业生产经营资质、种子质量、标签标注、品种真实性等内容，依法严厉查处无证生产经营、假劣种子、套牌侵权等违法违规行为，同时继续开展网络平台售种专项整治，严防不合格及非法种子流入市场，切实保障农业生产用种安全，有力支撑粮油作物大面积单产提升。

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

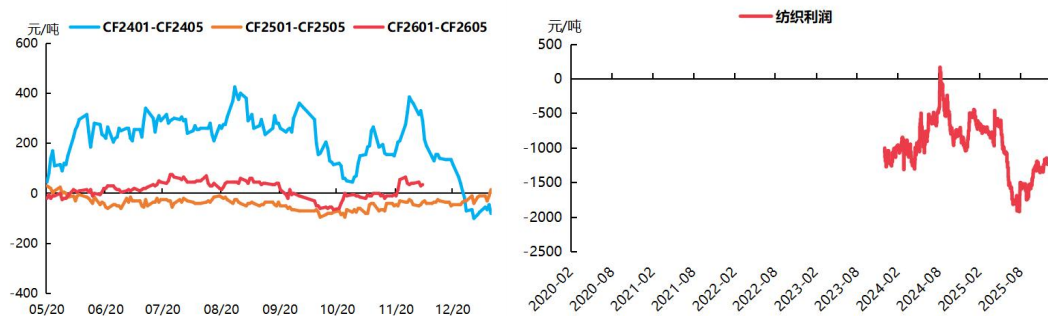
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

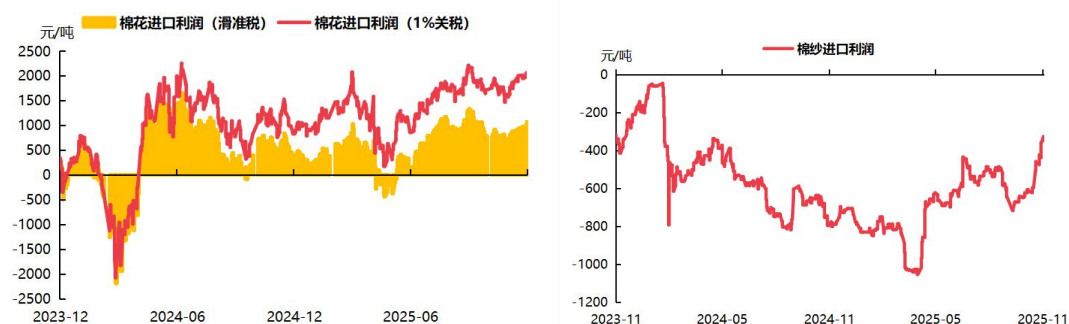


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润

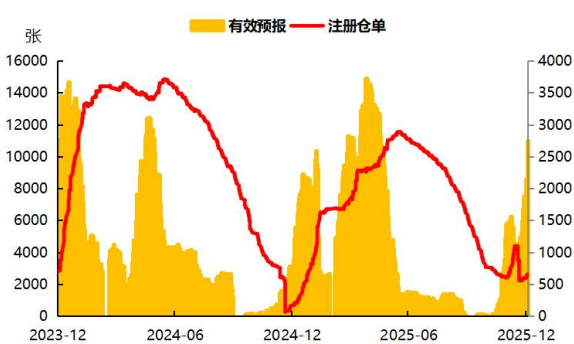
图 6: 棉纱进口利润



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，美国就业数据弱于预期，增强降息预期，美元继续走软，支撑美棉棉价，美棉需求是否持续改善，有待 USDA 报告印证指引，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，棉花累库压力较大，收购价支撑棉价，纺企利润持续改善，但整体仍处于亏损承压，排单分地区分化，外贸订单增量不足，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。