

棉花：美棉受累于需求疲软 郑棉小幅回调

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	12/5	元/吨	13790	13750	-40	-0.29%	135	-150	29.50%
		成交量	12/5	手	179007	150449	-28558	-15.95%	-113928	-5864	47.21%
		持仓量	12/5	手	513147	497779	-15368	-2.99%	-82912	182934	81.35%
		注册仓单	12/5	张	2639	2709	70	2.65%	-43	1906	50.73%
		有效预报	12/5	张	2746	2781	35	0.00%	1404	1562	92.06%
	CF01价格		12/5	元/吨	13790	13750	-40	-0.29%	135	-150	27.13%
	CF05价格		12/5	元/吨	13755	13720	-35	-0.25%	100	-215	25.95%
	ICE2号棉主力价格		12/4	美分/磅	64.45	64.04	-0.41	-0.64%	-1.03	-7.07	38.04%
现货	CY主力价格		12/5	元/吨	20095	20005	-90	-0.45%	185	15	20.89%
	CC Index 3128B		12/5	元/吨	14998	15022	24	0.16%	197	-180	47.82%
	CY Index C325		12/5	元/吨	20770	20770	0	0.00%	250	5568	18.58%
	FC Index M 1%关税		12/5	元/吨	12920	12920	0	0.00%	-276	-1446	30.09%
	FC Index M 滑准税		12/5	元/吨	13928	13928	0	0.00%	732	-943	27.71%
价差	FCY Index C325		12/5	元/吨	21116	21116	0	0.00%	-10	-933	21.79%
	基差	CF01基差	12/5	元/吨	1208	1272	64	5.30%	62	-30	85.14%
		CF05基差	12/5	元/吨	1243	1302	59	4.75%	97	35	87.78%
		CF09基差	12/5	元/吨	1113	1167	54	4.85%	132	60	85.78%
	跨期	1-5价差	12/5	元/吨	35	30	-5	0.00%	35	65	58.80%
		5-9价差	12/5	元/吨	-130	-135	-5	3.85%	35	25	56.77%
		9-1价差	12/5	元/吨	95	105	10	10.53%	-70	-90	56.27%
利润	纺纱利润		12/5	元/吨	-1227.8	-1254.2	-26.4	2.15%	33.3	-282	6.36%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/5	元/吨	2078	2102	24	1.15%	473	1266	78.60%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/5	元/吨	1070	1094	24	2.24%	365	763	75.96%
	棉纱进口利润		12/5	元/吨	-346	-346	0	0.00%	260	453	32.04%
其他	汇率		12/5	\$/¥	7.0733	7.0749	0.0016	0.02%	-0.0152	-0.113	46.04%

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 0.29%，最终收盘价较上个交易日收于 13750 元/吨，较上一个交易日跌 40 元/吨。郑棉成交量与持仓量持续减少，棉花商业累库压力仍存，今日小幅收跌。美元指数反弹收涨，叠加美棉出口净销售较前一周下降，美棉隔夜下跌 0.64%，收于 64.04 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 5 日棉花仓单总量 5490 (+105) 张，其中注册仓单 2709 (+70) 张，有效预报 2781 (+35) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 4 日，2025 年棉花年度全国共有 1064 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 20569854 包，共 464.36 万吨，较前一日增加 9.52 万吨，其中新疆检验量 20354066 包，共 459.53 万吨，较前一日增加 9.27 万吨；内地检验量为 115891 包，共 2.57 万吨。

3、截至 12 月 4 日，主要地区纺企纱线库存为 30.2 天，周度增加 0.67%。

4、2025 年度新疆籽棉收购基本结束，加工进度整体已近 7 成，北疆快于南疆。从销售进度看，小型民企销售进度普遍快于大型企业，白棉三级、长度和断裂比强度达到 29 以上、含杂 3% 以内的皮棉售价 14500-14800 元/吨左右(基差报价和一口价)。

5、美国农业部：截至 10 月 30 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 8.2 万包，前一周为 13.3 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0.8 万包，前一周为 3.5 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 1.3 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 2.2 万包。

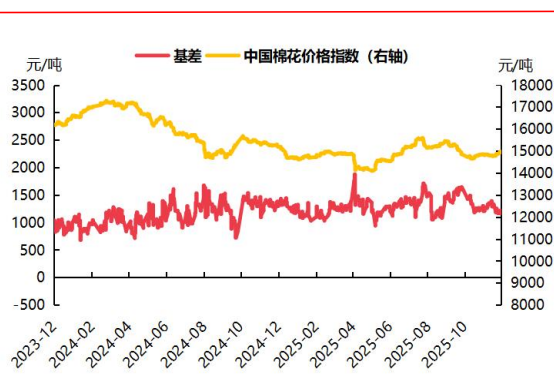
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

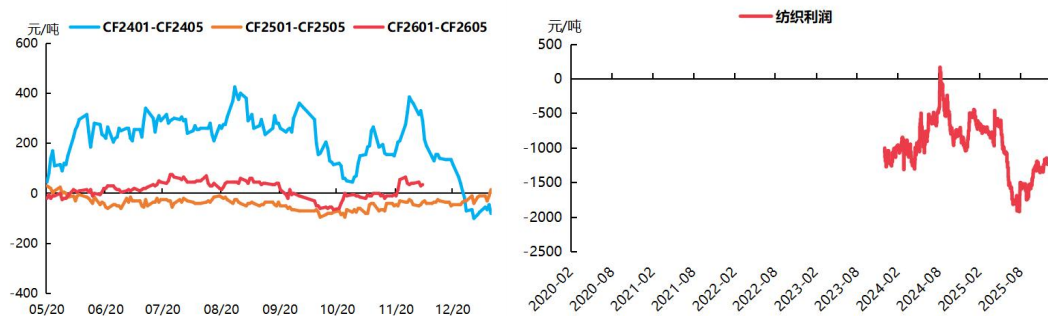
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

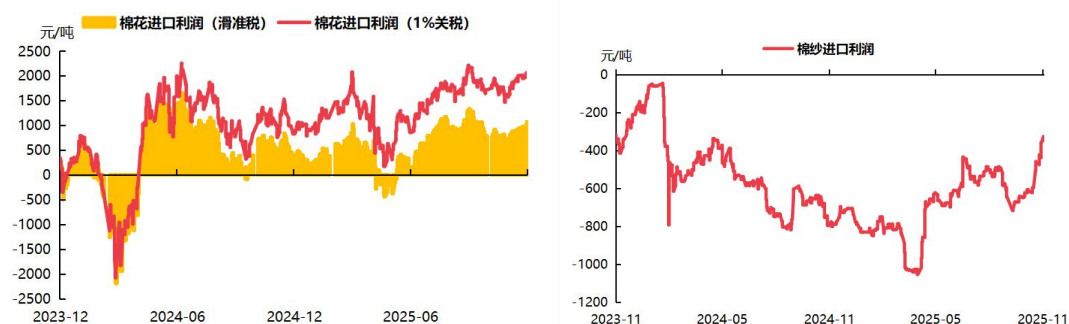


数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润

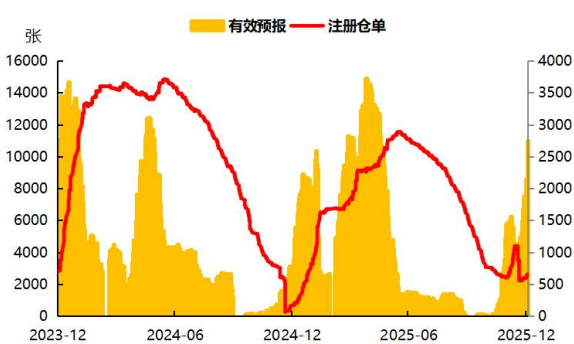
图 6: 棉纱进口利润



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，虽然美国前期就业数据弱于预期，但在截至 11 月 29 日当周，劳动力市场状况未见恶化迹象，美元指数止跌反弹收涨，据美国农业部最新报告，截至 10 月 30 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 8.2 万包，前一周为 13.3 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0.8 万包，前一周为 3.5 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 1.3 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 2.2 万包，美棉出口净销售较前一周大幅减少，对中国陆地棉净销售为 0，美棉需求减弱，打压美棉棉价，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，新疆籽棉收购基本结束，加工进度整体近 7 成，新疆纺企排期生产 40s 以上纱线，成品纱库存约 35 天，内地纺企库存增加至约 15 天，主要地区纺企纱线库存，周度小幅增加积累，库存待去化，外贸订单增量仍不足，待春季订单回暖，关注订单的边际改善趋势，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。