

## 棉花：美棉延续小幅收跌 郑棉进入调整

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 12/8               | 元/吨  | 13750   | 13750   | 0      | 0.00%   | 170     | -115    | 29.49% |
|                        |                 | 成交量    | 12/8               | 手    | 150449  | 164365  | 13916  | 9.25%   | 5460    | 59631   | 49.44% |
|                        |                 | 持仓量    | 12/8               | 手    | 497779  | 489062  | -8717  | -1.75%  | -87217  | 188922  | 80.40% |
|                        |                 | 注册仓单   | 12/8               | 张    | 2709    | 2753    | 44     | 1.62%   | -260    | 1901    | 51.01% |
|                        |                 | 有效预报   | 12/8               | 张    | 2781    | 3004    | 223    | 0.00%   | 1445    | 1613    | 93.76% |
|                        | CF01价格          |        | 12/8               | 元/吨  | 13750   | 13750   | 0      | 0.00%   | 170     | -115    | 27.13% |
|                        | CF05价格          |        | 12/8               | 元/吨  | 13720   | 13725   | 5      | 0.04%   | 135     | -170    | 26.07% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 12/5               | 美分/磅 | 64.04   | 63.95   | -0.09  | -0.14%  | 0.4     | -6.15   | 37.77% |
|                        | CY主力价格          |        | 12/8               | 元/吨  | 20005   | 19980   | -25    | -0.12%  | 130     | 90      | 20.39% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 12/8               | 元/吨  | 15022   | 15009   | -13    | -0.09%  | 150     | -187    | 47.76% |
|                        | CY Index C32S   |        | 12/8               | 元/吨  | 20770   | 20800   | 30     | 0.14%   | 280     | 5604    | 19.12% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 12/8               | 元/吨  | 12853   | 12853   | 0      | 0.00%   | -234    | -1478   | 29.13% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 12/8               | 元/吨  | 13880   | 13880   | 0      | 0.00%   | 793     | -955    | 26.29% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 12/8               | 元/吨  | 21116   | 21116   | 0      | 0.00%   | -20     | -917    | 21.78% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 12/8               | 元/吨  | 1272    | 1259    | -13    | -1.02%  | -20     | -72     | 84.76% |
|                        |                 | CF05基差 | 12/8               | 元/吨  | 1302    | 1284    | -18    | -1.38%  | 15      | -17     | 86.97% |
|                        |                 | CF09基差 | 12/8               | 元/吨  | 1167    | 1164    | -3     | -0.26%  | 50      | 18      | 85.67% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 12/8               | 元/吨  | 30      | 25      | -5     | 0.00%   | 35      | 55      | 58.38% |
|                        |                 | 5-9价差  | 12/8               | 元/吨  | -135    | -120    | 15     | -11.11% | 35      | 35      | 58.36% |
|                        |                 | 9-1价差  | 12/8               | 元/吨  | 105     | 95      | -10    | -9.52%  | -70     | -90     | 55.79% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 12/8               | 元/吨  | -1254.2 | -1209.9 | 44.3   | -3.53%  | 115     | -244.3  | 7.47%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 12/8               | 元/吨  | 2169    | 2156    | -13    | -0.60%  | 384     | 1291    | 79.34% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 12/8               | 元/吨  | 1142    | 1129    | -13    | -1.14%  | 301     | 768     | 77.63% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 12/8               | 元/吨  | -346    | -316    | 30     | -8.67%  | 300     | 467     | 35.33% |
| 其他                     | 汇率              |        | 12/8               | \$/¥ | 7.0749  | 7.0764  | 0.0015 | 0.02%   | -0.0072 | -0.1084 | 46.15% |

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%，最终收盘价较上个交易日收于 13750 元/吨，较上一个交易日涨 0 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量减少，部分多头获利了结，短期上涨动能正在衰竭，进入调整，今日收平。美棉需求疲软，美棉隔夜下跌 0.14%，收于 63.95 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 8 日棉花仓单总量 5757 (+267) 张，其中注册仓单 2753 (+44) 张，有效预报 3004 (+223) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 7 日，2025 年棉花年度全国共有 1067 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 21578086 包，共 487.11 万吨，较前一日增加 7.35 万吨，其中新疆检验量 21356754 包，共 482.15 万吨，较前一日增加 7.33 万吨；内地检验量为 118422 包，共 2.62 万吨。

3、截止 2025 年 12 月 05 日，棉花商业总库存 446.5 万吨，环比上周增加 28.56 万吨，增幅为 6.83%，亦高于去年同期，处于同期高位。其中，新疆地区商品棉 388.59 万吨，周环比增加 26.95 万吨，增幅为 7.45%。内地地区商品棉 19.15 万吨，周环比增加 0.88 万吨，增幅为 4.82%。

4、据海关总署，2025 年 11 月我国出口纺织品服装 238.69 亿美元，同比减少 5.2%，其中出口纺织纱线、织物及制品 122.76 亿美元，同比增加 1.0%，出口服装及衣着附件 115.94 亿美元，同比减少 10.9%。2025 年 1-11 月累计出口纺织品服装 2677.95 亿美元，同比减少 1.9%。

5、巴西棉花出口商协会（Anea）最新预测，2025/26 年度巴西棉花出口量预计将增长约 10%，达到约 320 万公吨。这一乐观展望主要基于本地产业的竞争力、买家多元化以及来自印度的强劲需求。

6、据印度棉花协会(CAI)预估，在从今年 10 月开始的 2025/26 年度中，印度棉花进口量可能增至创纪录的 500 万包(每包 170 公斤)。2024/25 年度棉花进口量为 410 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

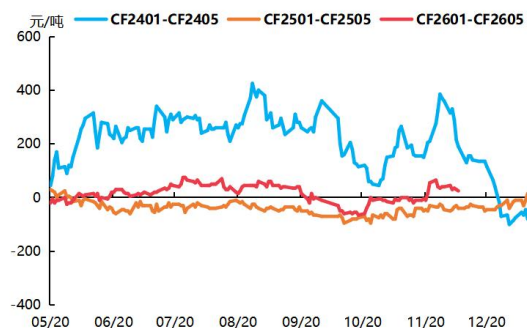
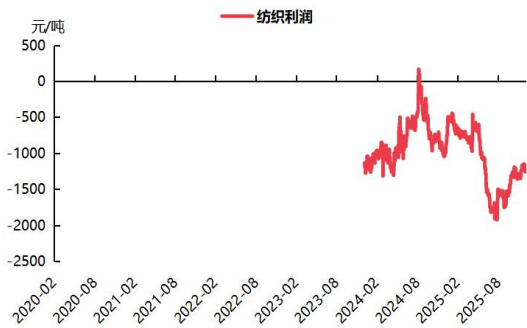


图 4: 纺织利润



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

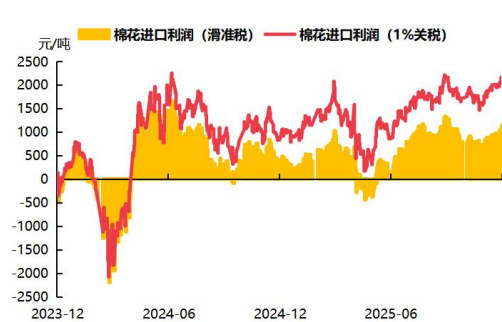


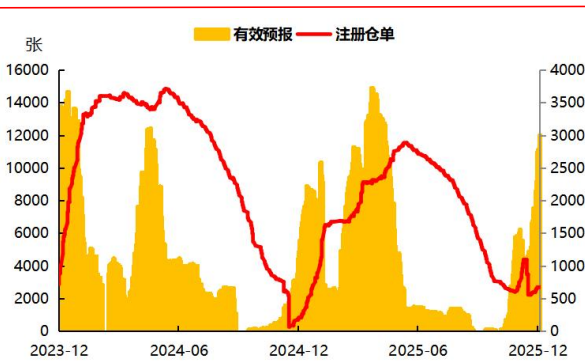
图 6: 棉纱进口利润



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，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，据美国农业部截至 10 月 30 日当周，美棉出口净销售较前一周大幅减少，对中国陆地净销售为 0，美棉需求减弱，打压美棉棉价，市场聚焦即将发布的截止 11 月 6 日的周出口销售报告，以确认需求下行趋势是否延续，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新疆采摘交售基本收尾，皮棉加工量持续增加，中高支纱线订单稳定，多为刚需补货，部分地区库存增速放缓，截止 2025 年 12 月 05 日，棉花商业总库存 446.5 万吨，环比上周增幅 6.83%，高于去年同期，11 月我国出口纺织品服装同比减少，高位库存待去化，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。