

棉花：美棉等待指引 郑棉小幅收跌

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	12/9	元/吨	13750	13740	-10	-0.07%	160	-20	29.28%
		成交量	12/9	手	164365	158053	-6312	-3.84%	-852	-210775	48.40%
		持仓量	12/9	手	489062	478567	-10495	-2.15%	-97712	-6636	79.16%
		注册仓单	12/9	张	2753	2749	-4	-0.15%	-264	1899	50.95%
		有效预报	12/9	张	3004	3321	317	0.00%	1762	1736	95.46%
	CF01价格		12/9	元/吨	13750	13740	-10	-0.07%	160	20	26.99%
	CF05价格		12/9	元/吨	13725	13725	0	0.00%	135	-35	26.07%
	ICE2号棉主力价格		12/8	美分/磅	63.95	63.74	-0.21	-0.33%	0.19	-6.21	37.01%
	CY主力价格		12/9	元/吨	19980	19945	-35	-0.18%	95	245	19.78%
现货	CC Index 3128B		12/9	元/吨	15009	14999	-10	-0.07%	140	-198	47.66%
	CY Index C325		12/9	元/吨	20800	20800	0	0.00%	280	5603	19.11%
	FC Index M 1%关税		12/9	元/吨	12843	12843	0	0.00%	-244	-1302	28.98%
	FC Index M 滑准税		12/9	元/吨	13882	13882	0	0.00%	795	-829	26.30%
	FCY Index C325		12/9	元/吨	21128	21128	0	0.00%	-8	-889	22.10%
价差	基差	CF01基差	12/9	元/吨	1259	1259	0	0.00%	-20	-218	84.75%
		CF05基差	12/9	元/吨	1284	1274	-10	-0.78%	5	-163	86.54%
		CF09基差	12/9	元/吨	1164	1139	-25	-2.15%	25	-143	84.87%
	跨期	1-5价差	12/9	元/吨	25	15	-10	0.00%	25	55	57.04%
		5-9价差	12/9	元/吨	-120	-135	-15	12.50%	20	20	56.75%
		9-1价差	12/9	元/吨	95	120	25	26.32%	-45	-75	57.01%
利润	纺纱利润		12/9	元/吨	-1209.9	-1198.9	11	-0.91%	126	-212.2	7.82%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/9	元/吨	2166	2156	-10	-0.46%	384	1104	79.33%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/9	元/吨	1127	1117	-10	-0.89%	289	631	76.99%
	棉纱进口利润		12/9	元/吨	-328	-328	0	0.00%	288	459	34.31%
其他	汇率		12/9	\$/¥	7.0764	7.0773	0.0009	0.01%	-0.0063	-0.1097	46.20%

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 0.07%，最终收盘价较上个交易日收于 13740 元/吨，较上一个交易日跌 10 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，库存待去化，今日收跌。美棉出口净销售增加，支撑棉价，美国农业部月度供需报告将发布，市场情绪审慎，尾盘走低，美棉隔夜下跌 0.33%，收于 63.74 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 9 日棉花仓单总量 6070 (+313) 张，其中注册仓单 2749 (-4) 张，有效预报 3321 (+317) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 8 日，2025 年棉花年度全国共有 1068 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 21823894 包，共 492.65 万吨，较前一日增加 5.54 万吨，其中新疆检验量 21594664 包，共 487.52 万吨，较前一日增加 5.36 万吨；内地检验量为 123396 包，共 2.73 万吨。

3、2025 年 12 月 1 日-12 月 5 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20995 元/吨，环比上涨 59 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21085 元/吨，与上周价格持平；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20772 元/吨，环比上涨 12 元/吨。

4、新疆地区籽棉收购进入尾期，本周手摘棉收购均价 6.62 元/公斤，环比下跌 0.6%；机采棉收购周均价 6 元/公斤，环比下跌 0.33%。

5、美国农业部：截至 11 月 6 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 29.2 万包，前一周为 8.2 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 9.7 万包，前一周为 0.8 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售-0.2 万包，前一周为 0 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包。

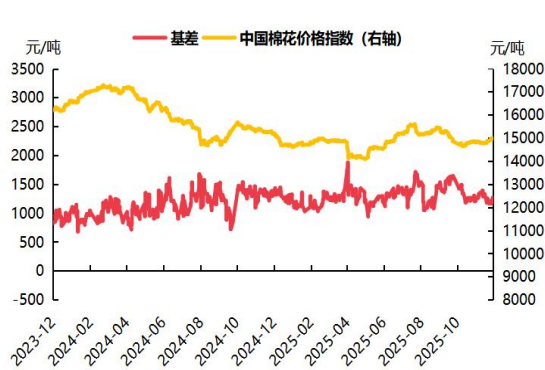
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

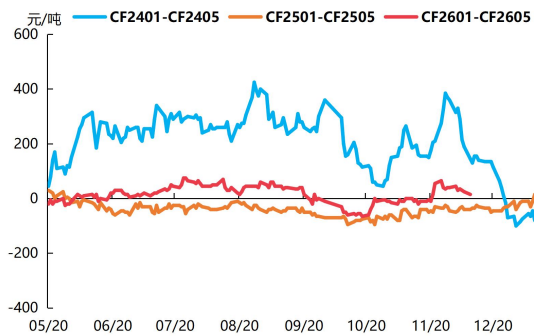
图 2：棉花现货价格及基差



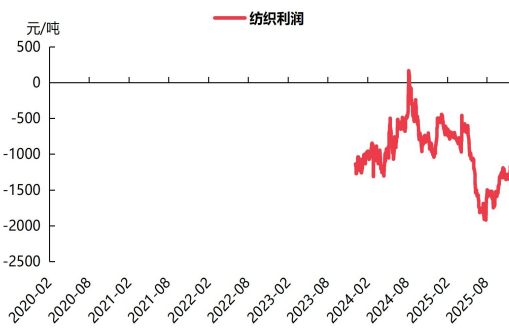
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

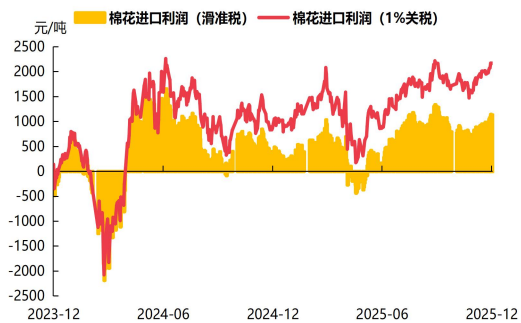


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



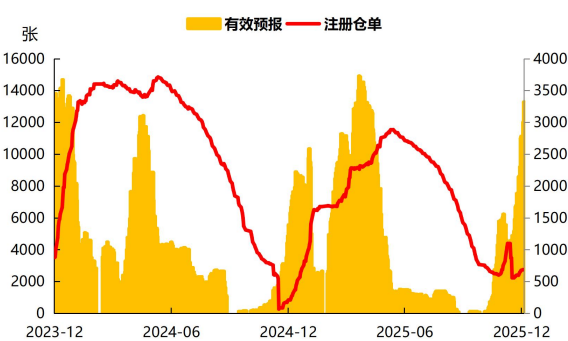
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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，据美国农业部报告，截至 11 月 6 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 29.2 万包，前一周为 8.2 万包，美棉需求增长，支撑美棉棉价，市场等待将发布的月度供需报告指引，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，加工率同比增长，销售进度同比增长，库存仍处高位待去化，下游以小单为主，需求拐点尚未显现，外贸订单增量不足，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。