

棉花：美棉小幅收涨 郑棉窄幅震荡

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	12/10	元/吨	13740	13780	40	0.29%	200	0	30.17%
		成交量	12/10	手	158053	177854	19801	12.53%	-26524	-114485	51.73%
		持仓量	12/10	手	478567	474318	-4249	-0.89%	-95854	-26717	78.42%
		注册仓单	12/10	张	2749	2970	221	8.04%	-324	2004	52.26%
		有效预报	12/10	张	3321	3315	-6	0.00%	1924	1643	95.44%
	CF01价格		12/10	元/吨	13740	13780	40	0.29%	200	40	27.65%
	CF05价格		12/10	元/吨	13725	13760	35	0.26%	180	-20	26.73%
	ICE2号棉主力价格		12/9	美分/磅	63.74	63.87	0.13	0.20%	-0.47	-5.62	37.51%
	CY主力价格		12/10	元/吨	19945	19965	20	0.10%	100	195	19.97%
现货	CC Index 3128B		12/10	元/吨	14999	15004	5	0.03%	160	-100	47.70%
	CY Index C325		12/10	元/吨	20800	20800	0	0.00%	280	5696	19.10%
	FC Index M 1%关税		12/10	元/吨	12812	12812	0	0.00%	-160	-1291	28.67%
	FC Index M 滑准税		12/10	元/吨	13861	13861	0	0.00%	889	-820	25.48%
	FCY Index C325		12/10	元/吨	21128	21128	0	0.00%	-8	-889	22.09%
价差	基差	CF01基差	12/10	元/吨	1259	1224	-35	-2.78%	-40	-140	83.62%
		CF05基差	12/10	元/吨	1274	1244	-30	-2.35%	-20	-80	85.27%
		CF09基差	12/10	元/吨	1139	1104	-35	-3.07%	15	-80	83.53%
	跨期	1-5价差	12/10	元/吨	15	20	5	0.00%	20	60	57.86%
		5-9价差	12/10	元/吨	-135	-140	-5	3.70%	35	0	56.17%
		9-1价差	12/10	元/吨	120	120	0	0.00%	-55	-60	57.00%
		纺纱利润		12/10	元/吨	-1198.9	-1204.4	-5.5	0.46%	104	-320
利润	棉花进口利润 (1%关税)		12/10	元/吨	2187	2192	5	0.23%	320	1191	79.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/10	元/吨	1138	1143	5	0.44%	257	720	78.15%
	棉纱进口利润		12/10	元/吨	-328	-328	0	0.00%	288	459	34.30%
其他	汇率		12/10	\$/¥	7.0773	7.0753	-0.002	-0.03%	-0.0103	-0.1143	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，上涨 0.29%，最终收盘价较上个交易日收于 13780 元/吨，较上一个交易日涨 40 元/吨。郑棉横盘整理，今日小幅收涨。受美联储降息预期支撑，美棉隔夜上涨 0.2%，收于 63.87 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 10 日棉花仓单总量 6285 (+215) 张，其中注册仓单 2970 (+221) 张，有效预报 3315 (-6) 张。

2、截止 2025 年 12 月 9 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 22197967 包,共 501.09 万吨,较前一日增加 8.44 万吨,其中新疆检验量 21962358 包,共 495.81 万吨,较前一日增加 8.30 万吨。

3、截至 2025 年 12 月 08 日,张家港保税区棉花总库存 3.32 万吨,较去年同比减少 0.40%,从进口棉来源地来看,美棉占比 24.30%,较去年同比减少 21.63 百分点;巴西棉占比 24.44%,较去年同比增加 5.83 百分点;澳棉占比 45.60%,较去年同比增加 11.78 百分点;其他国家及地区占比 5.66%,较去年同比增长 4.01 百分点。张家港保税区棉花库存,净入库(-197.40)吨。

4、新疆棉花收购处于收尾阶段,仅南疆少数企业还在零星收购,剩余籽棉质量差异较为明显,收购价格波动范围扩大,机采棉收购价在 5.4-6.2 元/公斤之间,手摘棉在 6.4-6.9 元/公斤之间。

5、据美国农业部:12 月美国 2025/2026 年度棉花种植面积预期 930 万英亩,11 月预期为 930 万英亩,环比持平;12 月美国 2025/2026 年度棉花收获面积预期 737 万英亩,11 月预期为 737 万英亩,环比持平;12 月美国 2025/2026 年度棉花单产预期 929 磅/英亩,11 月预期为 919 磅/英亩,环比增加 10 磅/英亩;12 月美国 2025/2026 年度棉花产量预期 1427 万包,11 月预期为 1412 万包,环比增加 15 万包;12 月美国 2025/2026 年度棉花总供应量预期 1827 万包,11 月预期为 1812 万包,环比增加 15 万包;12 月美国 2025/2026 年度棉花总消耗量预期 1380 万包,11 月预期为 1390 万包,环比减少 10 万包;12 月美国 2025/2026 年度棉花期末库存预期 450 万包,11 月预期为 430 万包,环比增加 20 万包。

三、数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格

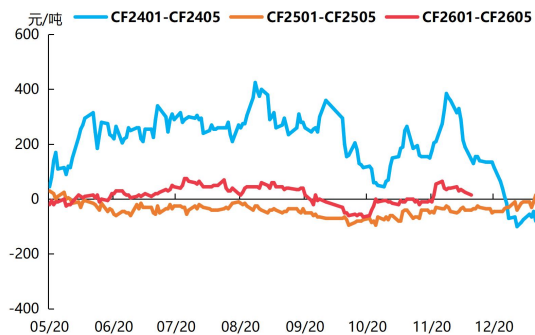


图 2: 棉花现货价格及基差



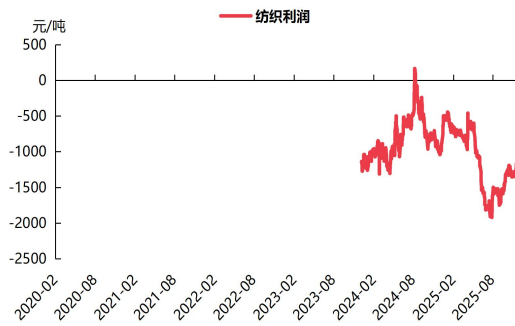
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



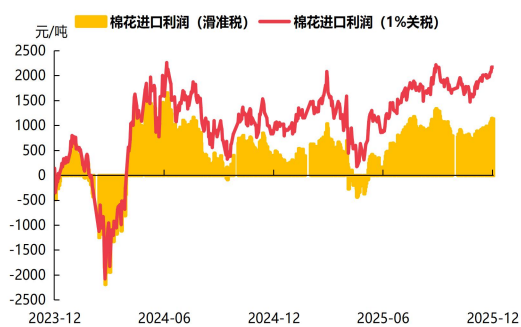
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



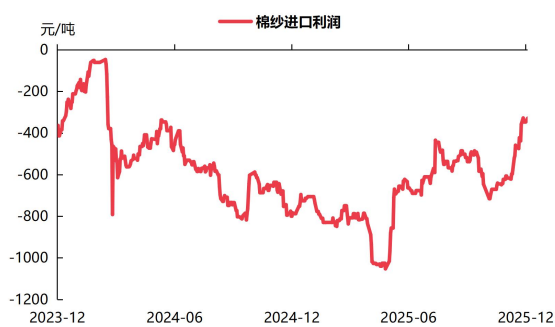
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



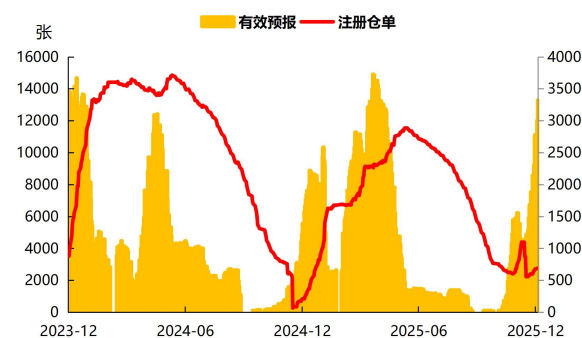
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，美联储降息 25 个基点概率大，美元或将继续走软，支撑美棉棉价，据美国农业部发布的 12 月供需平衡表，美棉产量预期调增 15 万包，总消耗量预期调减 10 万包，期末库存预期调增 20 万包，累库压力限制美棉上涨空间，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新疆新棉采收基本结束，轧花加工约七成，总成本对棉价形成支撑，商业库存仍处高位待去化，下游以小单为主，按需生产，采购谨慎，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。