

棉花：美棉震荡收涨 郑棉放量上扬

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	12/11	元/吨	13780	13860	80	0.58%	300	95	31.79%
		成交量	12/11	手	177854	500627	322773	181.48%	356966	335946	86.81%
		持仓量	12/11	手	474318	460016	-14302	-3.02%	-113889	-49949	76.59%
		注册仓单	12/11	张	2970	2967	-3	-0.10%	-652	1878	52.22%
		有效预报	12/11	张	3315	3585	270	0.00%	2431	1810	96.07%
	CF01价格		12/11	元/吨	13780	13860	80	0.58%	300	130	28.94%
	CF05价格		12/11	元/吨	13760	13850	90	0.65%	290	85	28.71%
	ICE2号棉主力价格		12/10	美分/磅	63.87	64.12	0.25	0.39%	0.19	-6.07	38.21%
	CY主力价格		12/11	元/吨	19965	20005	40	0.20%	150	285	21.00%
现货	CC Index 3128B		12/11	元/吨	15004	15013	9	0.06%	171	-88	47.78%
	CY Index C325		12/11	元/吨	20800	20800	0	0.00%	280	5699	19.10%
	FC Index M 1%关税		12/11	元/吨	12846	12846	0	0.00%	-246	-1187	29.03%
	FC Index M 滑准税		12/11	元/吨	13873	13873	0	0.00%	781	-762	25.91%
	FCY Index C325		12/11	元/吨	21128	21128	0	0.00%	-12	-889	22.09%
价差	基差	CF01基差	12/11	元/吨	1224	1153	-71	-5.80%	-129	-218	81.80%
		CF05基差	12/11	元/吨	1244	1163	-81	-6.51%	-119	-173	82.44%
		CF09基差	12/11	元/吨	1104	988	-116	-10.51%	-119	-198	79.62%
	跨期	1-5价差	12/11	元/吨	20	10	-10	0.00%	10	45	56.45%
		5-9价差	12/11	元/吨	-140	-175	-35	25.00%	0	-25	50.65%
		9-1价差	12/11	元/吨	120	165	45	37.50%	-10	-20	60.21%
利润	纺纱利润		12/11	元/吨	-1204.4	-1214.3	-9.9	0.82%	91.9	-333.2	7.40%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/11	元/吨	2158	2167	9	0.42%	417	1099	79.50%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/11	元/吨	1131	1140	9	0.80%	335	674	78.02%
	棉纱进口利润		12/11	元/吨	-328	-328	0	0.00%	292	459	34.29%
其他	汇率		12/11	\$/¥	7.0753	7.0686	-0.0067	-0.09%	-0.018	-0.1157	45.56%

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 0.58%，最终收盘价较上个交易日收于 13860 元/吨，较上一个交易日涨 80 元/吨。郑棉近期合约成交量大幅增加，持仓量减少，远期合约成交量与持仓量均增加，近期是主力移仓期，盘面短期重心上移，今日收涨。美联储如期降息 25 个基点，美元走软，支撑美棉棉价，美棉隔夜上涨 0.39%，收于 64.12 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 11 日棉花仓单总量 6552 (+67) 张，其中注册仓单 2967 (-3) 张，有效预报 3585 (+270) 张。

2、截止 2025 年 12 月 10 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 22522799 包，共 508.42 万吨，较前一日增加 7.33 万吨，其中新疆检验量 22278811 包，共 502.96 万吨，较前一日增加 7.14 万吨；内地检验量为 135400 包，共 3.00 万吨。

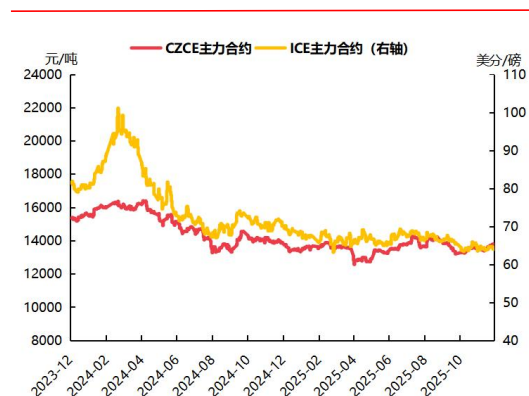
3、据布工厂，坯布库存：12 月 10 日坯布织造库存为 33.3 天左右，内贸订单持续疲软，部分外贸急单有所补充，但整体坯布库存消化缓慢，因此坯布库存上升。

4、美国联邦储备委员会 10 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 3.5%至 3.75%之间的水平。

5、据印度棉花协会（CAI）：2025/26 年度印度棉花进口预计达创纪录 500 万包（85 万吨），同比增 21.95%。

三、数据图表

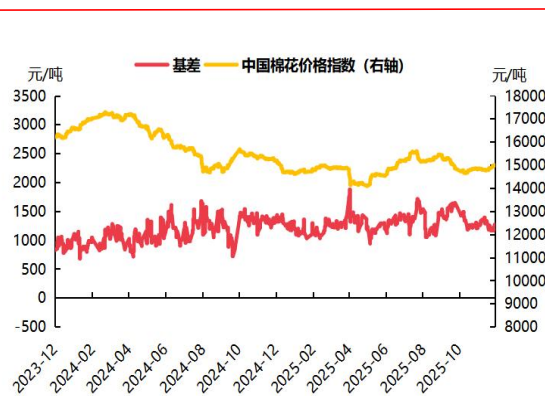
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

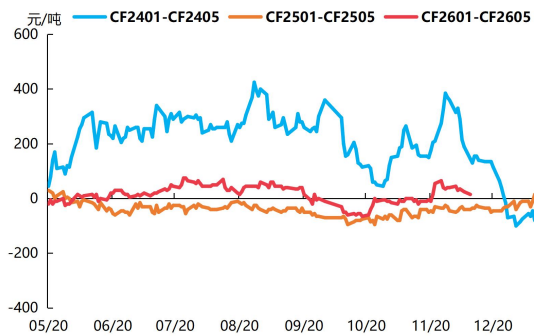
图 3：1-5 价差

图 2：棉花现货价格及基差



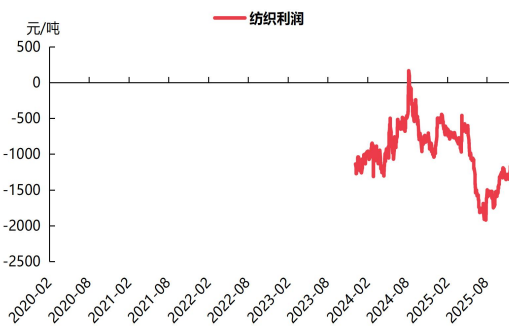
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



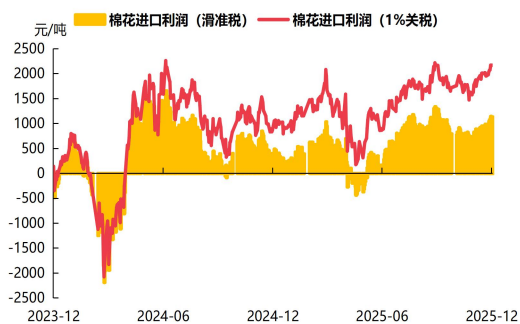
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

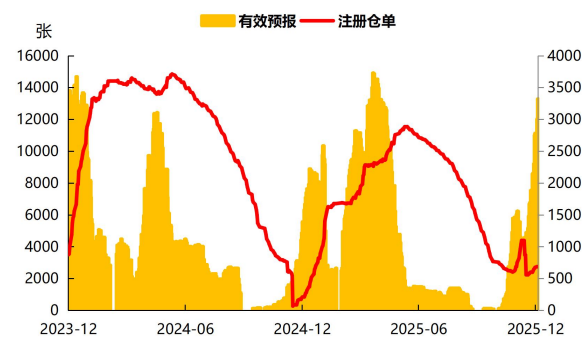


数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美联储将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 3.5%至 3.75% 之间的水平，美元走软，叠加全球棉花产量下调 6.53 万吨，支撑美棉棉价，但据 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，新棉采摘基本结束，新疆交售略快于去年，成本固化对棉价形成支撑，轧花加工七成多，商业库存仍处高位待去化，下游纺企近期有年底补库需求，短期支撑棉价，需求拐点尚未显现，盘面短期重心上移，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略偏强运行。

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。