

棉花：美棉小幅收跌 郑棉窄幅波动

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	12/12	元/吨	13860	13835	-25	-0.18%	320	75	31.32%
		成交量	12/12	手	500627	228814	-271813	-54.29%	-26379	35337	60.22%
		持仓量	12/12	手	460016	397499	-62517	-13.59%	-167382	-125005	67.76%
		注册仓单	12/12	张	2967	3109	142	4.79%	-775	1983	53.15%
		有效预报	12/12	张	3585	3708	123	0.00%	2573	1857	96.18%
	CF01价格		12/12	元/吨	13860	13835	-25	-0.18%	320	110	28.57%
	CF05价格		12/12	元/吨	13850	13850	0	0.00%	325	90	28.71%
	ICE2号棉主力价格		12/11	美分/磅	64.12	64	-0.12	-0.19%	-0.82	-6.05	37.94%
	CY主力价格		12/12	元/吨	20005	19980	-25	-0.12%	190	255	20.45%
现货	CC Index 3128B		12/12	元/吨	15013	15062	49	0.33%	211	-23	48.01%
	CY Index C325		12/12	元/吨	20800	20800	0	0.00%	310	5715	19.09%
	FC Index M 1%关税		12/12	元/吨	12898	12863	-35	-0.27%	-160	-1297	29.40%
	FC Index M 滑准税		12/12	元/吨	13916	13892	-24	-0.17%	869	-835	26.65%
	FCY Index C325		12/12	元/吨	21128	21128	0	0.00%	17	-880	22.08%
价差	基差	CF01基差	12/12	元/吨	1153	1227	74	6.42%	-109	-133	83.70%
		CF05基差	12/12	元/吨	1163	1212	49	4.21%	-114	-113	84.00%
		CF09基差	12/12	元/吨	988	1037	49	4.96%	-109	-133	81.01%
	跨期	1-5价差	12/12	元/吨	10	-15	-25	0.00%	-5	20	53.32%
		5-9价差	12/12	元/吨	-175	-175	0	0.00%	5	-20	50.64%
		9-1价差	12/12	元/吨	165	190	25	15.15%	0	0	62.51%
利润	纺纱利润		12/12	元/吨	-1214.3	-1268.2	-53.9	4.44%	77.9	-404.7	6.16%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/12	元/吨	2115	2199	84	3.97%	371	1274	79.82%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/12	元/吨	1097	1170	73	6.65%	307	812	78.90%
	棉纱进口利润		12/12	元/吨	-328	-328	0	0.00%	293	450	34.28%
其他	汇率		12/12	\$/¥	7.0686	7.0638	-0.0048	-0.07%	-0.0195	-0.1216	45.43%

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 0.18%，最终收盘价较上个交易日收于 13835 元/吨，较上一个交易日跌 25 元/吨。郑棉近期合约成交量和持仓量均大幅减少，主力移仓，多头平仓了结移仓，今日收跌。美元走软，支撑美棉棉价，美国农业部最新周度报告显示，美棉需求减少，叠加外盘原油下跌，利空美棉，美棉隔夜下跌 0.19%，收于 64 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 12 日棉花仓单总量 6817 (+265) 张，

其中注册仓单 3109 (+142) 张，有效预报 3708 (+123) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 11 日，2025 年棉花年度全国共有 1078 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 22895410 包，共 516.83 万吨，较前一日增加 8.41 万吨，其中新疆检验量 22645573 包，共 511.24 万吨，较前一日增加 8.28 万吨；内地检验量为 138917 包，共 3.08 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截止至 12 月 11 日，进口棉主要港口库存 39.03 万吨，连续第 10 周增加，续刷 5 个月高点。

4、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 12 月 11 日，主要地区纺企纱线库存为 31.2 天，周度增加 3.31%，升至 3 个半月高点。

5、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 12 月 11 日，主流地区纺企开机负荷在 65.3%，较上周持平，低于 2023 及 2024 年同期水平。

6、美国农业部：截至 11 月 13 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 18.8 万包，前一周为 29.2 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0.2 万包，前一周为 9.7 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0.6 万包，前一周为 -0.2 万包。

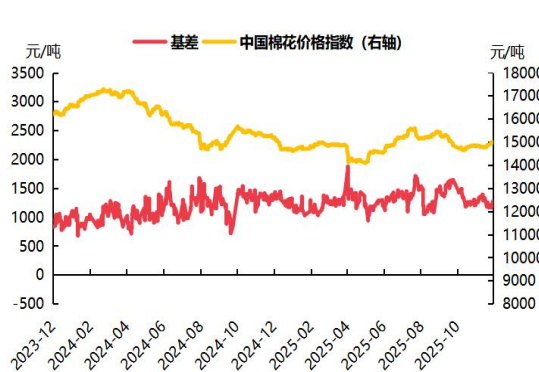
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

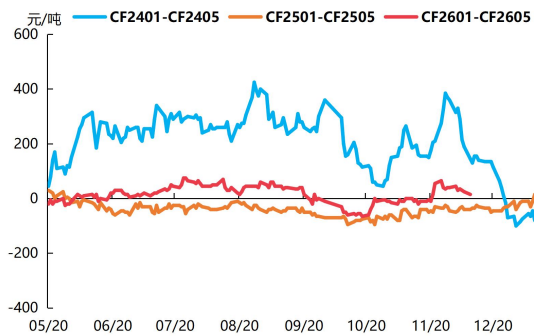
图 2：棉花现货价格及基差



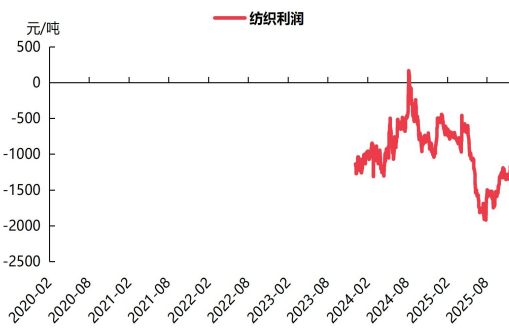
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



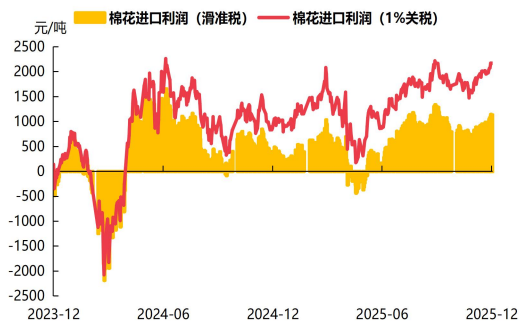
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

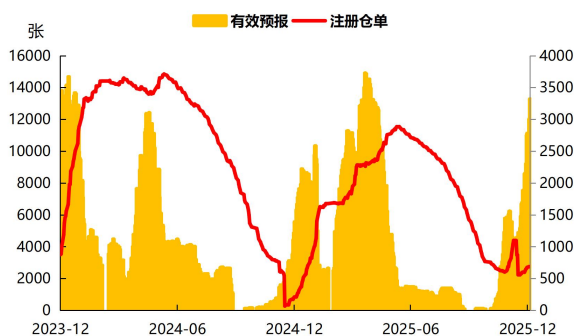


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，美联储降息，美元走软，叠加全球棉花产量下调 6.53 万吨，支撑美棉棉价，据美国农业部最新周报，截至 11 月 13 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 18.8 万包，前一周为 29.2 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0.2 万包，前一周为 9.7 万包，美棉需求走弱，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新棉采摘基本结束，成本固化对棉价形成支撑，本年度配额基本用完，港口库存持续攀升，新疆纺企开机 9 成以上，内地纺企开机 6 成，中高支走货较好，纺企纱线库存升至 3 个半月最高水平，库存压力较大待去化，需求拐点尚未显现，盘面短期重心上移，但上行空间有限，待春季订单回暖，关注订单的边际改善趋势，以时间换空间，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。