

棉花：美棉震荡收跌 郑棉放量走高

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	CF05 (主力)	收盘价	12/15	元/吨	13850	14000	150	1.08%	550	350	34.47%
		成交量	12/15	手	202638	235885	33247	16.41%	87784	6421	61.39%
		持仓量	12/15	手	621511	347125	-274386	-44.15%	-209315	-209511	59.83%
		注册仓单	12/15	张	3109	3166	57	1.83%	-1235	1906	53.50%
		有效预报	12/15	张	3708	3790	82	0.00%	3147	1880	96.31%
	CF01价格		12/15	元/吨	13835	14000	165	1.19%	550	375	31.64%
	CF05价格		12/15	元/吨	13850	13990	140	1.01%	520	340	31.60%
	ICE2号棉主力价格		12/12	美分/磅	64	63.83	-0.17	-0.27%	-0.31	-5.47	37.37%
	CY主力价格		12/15	元/吨	19980	20010	30	0.15%	315	380	21.18%
现货	CC Index 3128B		12/15	元/吨	15062	15060	-2	-0.01%	254	15	47.98%
	CY Index C32S		12/15	元/吨	20800	20830	30	0.14%	340	5785	19.53%
	FC Index M 1%关税		12/15	元/吨	12863	12846	-17	-0.13%	-67	-1210	29.02%
	FC Index M 滑准税		12/15	元/吨	13892	13873	-19	-0.14%	960	-786	25.90%
	FCY Index C32S		12/15	元/吨	21128	21128	0	0.00%	42	-863	22.07%
价差	基差	CF01基差	12/15	元/吨	1227	1060	-167	-13.61%	-296	-360	79.32%
		CF05基差	12/15	元/吨	1212	1070	-142	-11.72%	-266	-325	79.43%
		CF09基差	12/15	元/吨	1037	895	-142	-13.69%	-276	-390	77.00%
	跨期	1-5价差	12/15	元/吨	-15	10	25	0.00%	30	35	56.44%
		5-9价差	12/15	元/吨	-175	-175	0	0.00%	-10	-65	50.63%
		9-1价差	12/15	元/吨	190	165	-25	-13.16%	-20	30	60.19%
利润	纺纱利润		12/15	元/吨	-1268.2	-1236	32.2	-2.54%	60.6	-406.5	6.83%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/15	元/吨	2199	2214	15	0.68%	321	1225	79.94%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/15	元/吨	1170	1187	17	1.45%	301	801	79.27%
	棉纱进口利润		12/15	元/吨	-328	-298	30	-9.15%	298	473	36.11%
其他	汇率		12/15	\$/¥	7.0638	7.0656	0.0018	0.03%	-0.0169	-0.122	45.49%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，上涨 1.08%，最终收盘价较上个交易日收于 14000 元/吨，较上一个交易日涨 150 元/吨。郑棉主力合约已切换，成交量和持仓量均增加，盘面短期重心上移，今日收涨。美棉需求减少，美元指数小幅反弹，叠加外盘原油下跌，利空美棉，美棉隔夜下跌 0.27%，收于 63.83 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 15 日棉花仓单总量 6956 (+139) 张，其中注册仓单 3166 (+57) 张，有效预报 3790 (+82) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 14 日，2025 年棉花年度全国共有 1081 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 23804919 包，共 537.36 万吨，较前一日增加 7.16 万吨，其中新疆检验量 23545103 包，共 531.54 万吨，较前一日增加 7.15 万吨；内地检验量为 144385 包，共 3.20 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截止 2025 年 12 月 12 日，棉花商业总库存 470.23 万吨，环比上周增加 23.73 万吨，增幅为 5.31%。其中，新疆地区商品棉 407.14 万吨，周环比增加 18.55 万吨，增幅为 4.77%。内地地区商品棉 24.06 万吨，周环比增加 4.91 万吨，增幅为 25.64%。

4、截至 2025 年 12 月 11 日，全国新棉采摘进度为 99.8%，同比持平，较过去四年均值持平；全国交售率为 99.2%，同比提高 0.8 个百分点，较过去四年均值提高 1.6 个百分点。全国加工率为 84.0%，同比提高 2.2 个百分点，较过去四年均值提高 9.8 个百分点；全国销售率为 41.6%，同比提高 23.5 个百分点，较过去四年均值提高 27.5 个百分点。

5、2025 年 11 月我国服装鞋帽、针纺织品类收入 1542 亿元，同比 3.5%。2025 年 1-11 月服装鞋帽、针纺织品类累计收入 13597 亿元，同比增 3.5%。

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

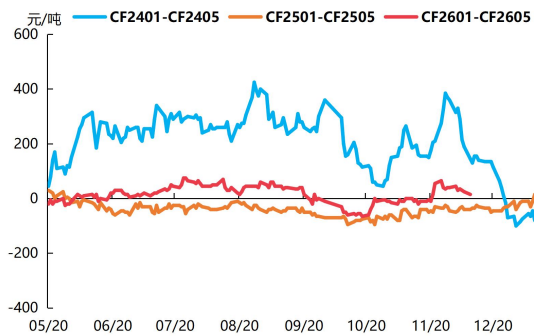
图 2：棉花现货价格及基差



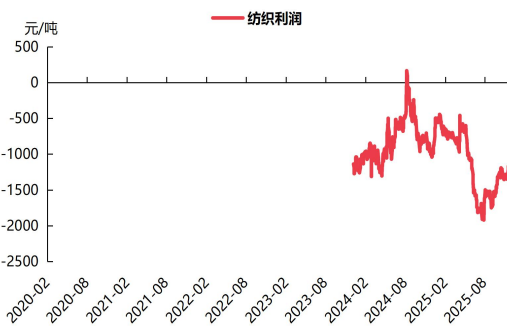
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



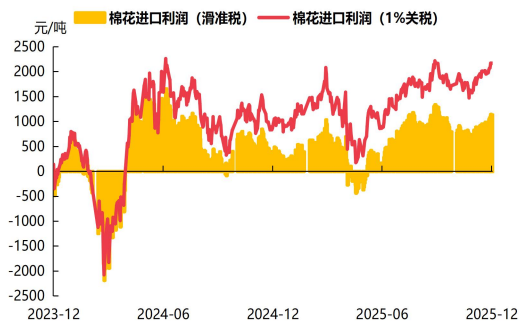
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

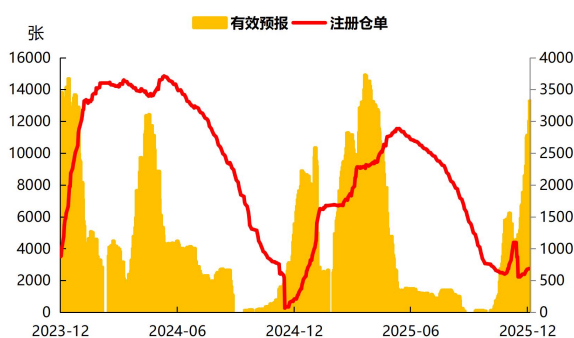


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，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，截至 2025 年 12 月 11 日，全国新棉采摘进度为 99.8%，全国交售率为 99.2%，全国加工率为 84.0%，截止 2025 年 12 月 12 日，棉花商业总库存 470.23 万吨，环比上周增幅为 5.31%，商业总库存峰值临近，累库压力较大，随着新疆走货较好，库存待逐步去化，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，郑棉棉价预计近期震荡偏强运行。

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。