

棉花：美棉小幅收涨 郑棉放量回调

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	12/16	元/吨	14000	13945	-55	-0.39%	495	375	33.54%
		成交量	12/16	手	235885	365259	129374	54.85%	217158	149317	78.02%
		持仓量	12/16	手	347125	713587	366462	105.57%	157147	121541	98.34%
		注册仓单	12/16	张	3166	3199	33	1.04%	-1202	1711	53.82%
		有效预报	12/16	张	3790	4022	232	0.00%	3379	2041	96.49%
	CF01价格		12/16	元/吨	14000	13940	-60	-0.43%	490	400	30.30%
	CF05价格		12/16	元/吨	13990	13945	-45	-0.32%	475	375	30.80%
	ICE2号棉主力价格		12/15	美分/磅	63.83	63.93	0.1	0.16%	-0.21	-5.11	37.70%
	CY主力价格		12/16	元/吨	20010	20055	45	0.22%	360	535	22.06%
现货	CC Index 3128B		12/16	元/吨	15060	15130	70	0.46%	324	158	48.38%
	CY Index C32S		12/16	元/吨	20830	20830	0	0.00%	340	5858	19.52%
	FC Index M 1%关税		12/16	元/吨	12846	12846	0	0.00%	-67	-1070	29.01%
	FC Index M 滑准税		12/16	元/吨	13873	13873	0	0.00%	960	-695	25.90%
	FCY Index C32S		12/16	元/吨	21138	21138	0	0.00%	52	-833	22.35%
价差	基差	CF01基差	12/16	元/吨	1060	1190	130	12.26%	-166	-242	82.65%
		CF05基差	12/16	元/吨	1070	1185	115	10.75%	-151	-217	83.12%
		CF09基差	12/16	元/吨	895	1010	115	12.85%	-161	-327	80.10%
	跨期	1-5价差	12/16	元/吨	10	-5	-15	0.00%	15	25	54.61%
		5-9价差	12/16	元/吨	-175	-175	0	0.00%	-10	-110	50.62%
		9-1价差	12/16	元/吨	165	180	15	9.09%	-5	85	61.47%
		纺纱利润		12/16	元/吨	-1236	-1313	-77	6.23%	-16.4	-563.8
利润	棉花进口利润 (1%关税)		12/16	元/吨	2214	2284	70	3.16%	391	1228	80.97%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/16	元/吨	1187	1257	70	5.90%	371	853	80.89%
	棉纱进口利润		12/16	元/吨	-308	-308	0	0.00%	288	443	35.71%
	其他	汇率		12/16	\$/¥	7.0656	7.0602	-0.0054	-0.08%	-0.0223	-0.128

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，下跌 0.39%，最终收盘价较上个交易日收于 13945 元/吨，较上一个交易日跌 55 元/吨。郑棉成交量和持仓量均增加，库存压力仍存，盘面短期回调整理，今日收跌。受美元走软支撑，美棉隔夜上涨 0.16%，收于 63.93 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势及国内外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 16 日棉花仓单总量 7221 (+265) 张，其中注册仓单 3199 (+33) 张，有效预报 4022 (+232) 张。
- 2、新疆棉花收购量持续下降，机采棉仅剩巴楚县、阿克苏市还有零星交售，

收购价在 5.4-5.8 元/公斤之间；南疆部分地区仍有一定手摘棉存量，收购价格相对稳定，在 6.4-6.8 元/公斤之间。

3、2025 年 12 月 8 日-12 月 12 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 21010 元/吨，环比上涨 15 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 20788 元/吨，环比上涨 16 元/吨。

4、据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省（市、自治区）74 家纺织企业的调查显示，截至 2025 年 12 月初，被调查企业棉花平均库存使用天数约为 38.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 0.1 天，同比增加 3.7 天，比近五年同期平均水平增加 8.2 天。采购意向调查显示，2025 年 12 月初，准备采购棉花的企业占 47.1%，环比减少 2.4 个百分点，同比减少 0.3 个百分点，比近五年同期平均水平减少 5.3 个百分点；持观望态度的占 50.3%，环比增加 1.9 个百分点，同比增加 6.1 个百分点，比近五年同期平均水平增加 11.0 个百分点；不打算采购棉花的企业占 2.5%，环比增加 0.3 个百分点，同比减少 5.9 个百分点，比近五年同期平均水平减少 5.8 个百分点。

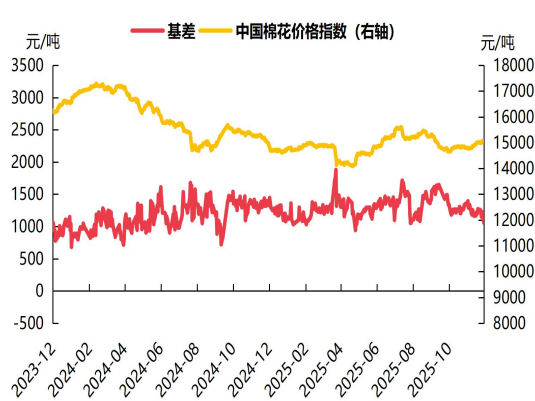
5、据 USDA 最新数据，截至 11 月 20 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 14.8 万包，前一周为 18.8 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0.3 万包，前一周为 0.2 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0.9 万包，前一周为 0.6 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

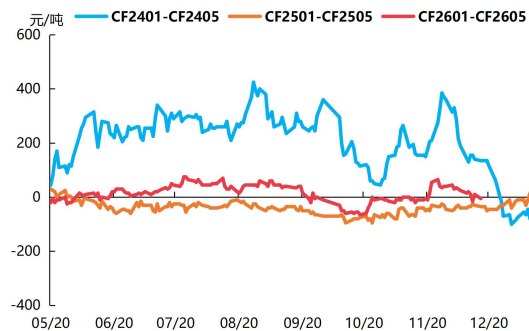


图 2：棉花现货价格及基差



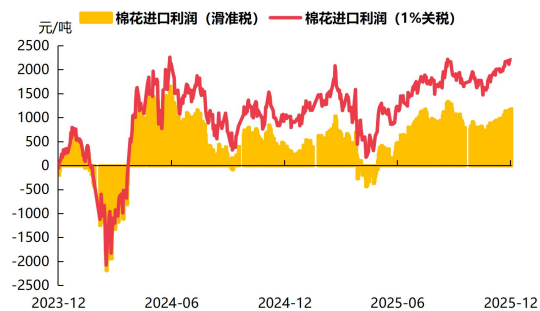
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



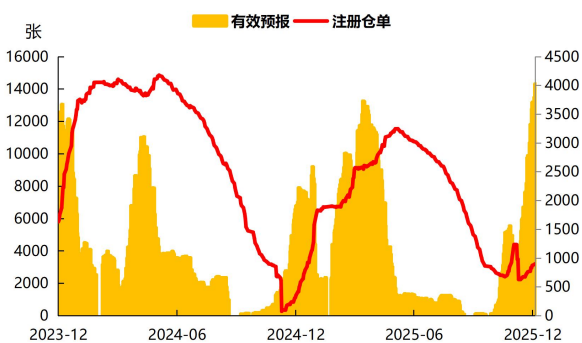
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

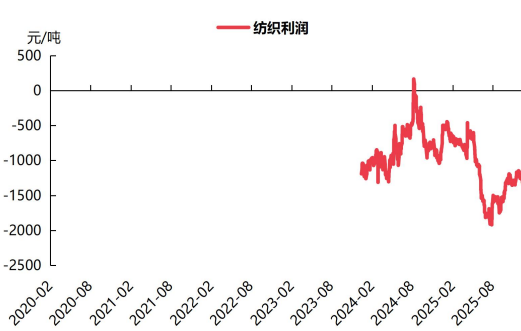
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



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

四、分析及策略

国际方面，美联储降息，美元近期大幅走软，叠加全球棉花产量下调 6.53 万吨，对美棉棉价形成较强支撑，据美国农业部最新周报，截至 11 月 20 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 14.8 万包，前一周为 18.8 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售 0.3 万包，前一周为 0.2 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0.9 万包，前一周为 0.6 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，美棉需求延续走弱，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，轧花厂提快加工进度，普遍随加工、随销售，部分企业预计月底前完成全部加工，皮棉供应逐步增加，库存临近高峰，压制棉价，月初被调查的纺织企业中，准备采购棉花的纺企占 47.1%，虽较去年同期减少 0.3 个百分点，但对棉价形成重要的潜在支撑，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。