

棉花：美棉大幅收跌 郑棉震荡收跌

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	12/17	元/吨	13945	13925	-20	-0.14%	480	390	33.25%
		成交量	12/17	手	365259	213322	-151937	-41.60%	-240	50476	58.05%
		持仓量	12/17	手	713587	731267	17680	2.48%	159925	123013	98.76%
		注册仓单	12/17	张	3199	3482	283	8.85%	-914	1972	55.26%
		有效预报	12/17	张	4022	3898	-124	0.00%	3076	1675	96.38%
	CF01价格		12/17	元/吨	13940	13930	-10	-0.07%	485	430	30.18%
	CF05价格		12/17	元/吨	13945	13925	-20	-0.14%	470	390	30.43%
	ICE2号棉主力价格		12/16	美分/磅	63.93	63.13	-0.8	-1.25%	-1.08	-5.54	35.36%
	CY主力价格		12/17	元/吨	20055	20085	30	0.15%	345	625	22.99%
现货	CC Index 3128B		12/17	元/吨	15130	15144	14	0.09%	343	276	48.45%
	CY Index C325		12/17	元/吨	20830	20830	0	0.00%	290	5962	19.52%
	FC Index M 1%关税		12/17	元/吨	12863	12709	-154	-1.20%	-135	-1172	27.89%
	FC Index M 滑准税		12/17	元/吨	13892	13799	-93	-0.67%	955	-746	22.90%
	FCY Index C325		12/17	元/吨	21148	21148	0	0.00%	88	-823	22.70%
价差	基差	CF01基差	12/17	元/吨	1190	1214	24	2.02%	-142	-154	83.27%
		CF05基差	12/17	元/吨	1185	1219	34	2.87%	-127	-114	84.20%
		CF09基差	12/17	元/吨	1010	1054	44	4.36%	-122	-159	81.43%
	跨期	1-5价差	12/17	元/吨	-5	5	10	0.00%	15	40	55.96%
		5-9价差	12/17	元/吨	-175	-165	10	-5.71%	5	-45	52.39%
		9-1价差	12/17	元/吨	180	160	-20	-11.11%	-20	5	59.68%
利润	纺纱利润		12/17	元/吨	-1313	-1328.4	-15.4	1.17%	-87.3	-693.6	5.17%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/17	元/吨	2267	2435	168	7.41%	478	1448	82.61%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/17	元/吨	1238	1345	107	8.64%	427	1022	82.19%
	棉纱进口利润		12/17	元/吨	-318	-318	0	0.00%	202	433	35.21%
其他	汇率		12/17	\$/¥	7.0602	7.0573	-0.0029	-0.04%	-0.0243	-0.1318	45.35%

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 0.14%，最终收盘价较上个交易日收于 13925 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量继续增加，库存压力仍存，今日收跌。受外盘原油下跌和出口数据不佳影响，美棉隔夜下跌 1.25%，收于 63.13 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 17 日棉花仓单总量 7380 (+159) 张，其中注册仓单 3482 (+283) 张，有效预报 3898 (-124) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 16 日，2025 年棉花年度全国共有 1082 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 24451412 包，共 551.96 万吨，较前一日增加 7.91 万吨，其中新疆检验量 24181404 包，共 545.91 万吨，较前一日增加 7.80 万吨；内地检验量为 151147 包，共 3.35 万吨。

3、据布工厂，12 月 16 日坯布织造库存为 33.4 天左右，新增批量性订单匮乏，市场普遍预期春节前难有起色，因此坯布库存上升。

4、据大耀纺织，染厂开机率在 70%左右，相比之前有所增长，主要还是以中粗厚品种为主，近期半漂出货相比前一段时间有所增长，采样频率也比之前增多。

5、截至 12 月 13 日，巴西棉花播种率为 10.1%，上周为 5.3%，去年同期为 12.2%，五年均值为 5.8%。

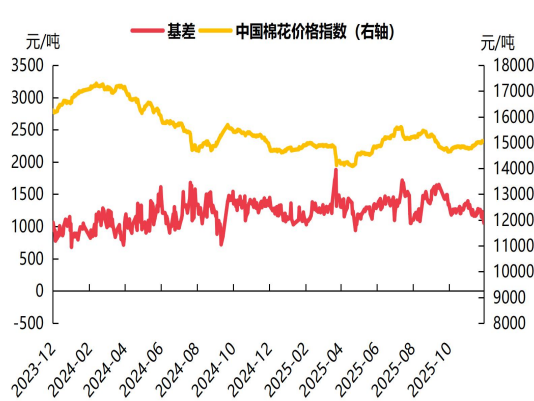
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

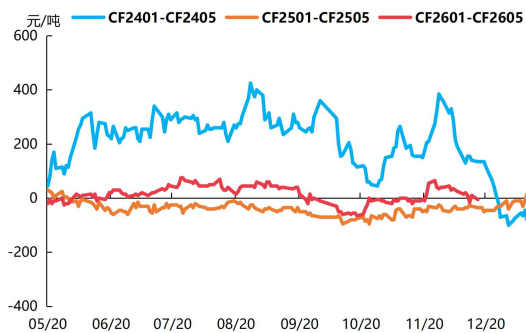
图 2：棉花现货价格及基差



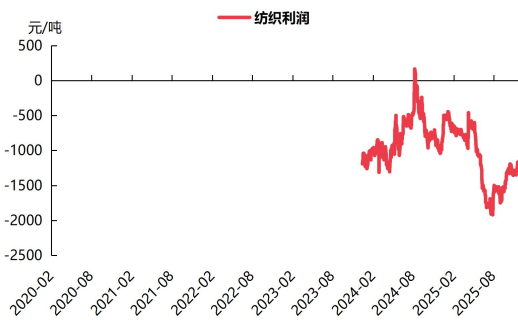
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



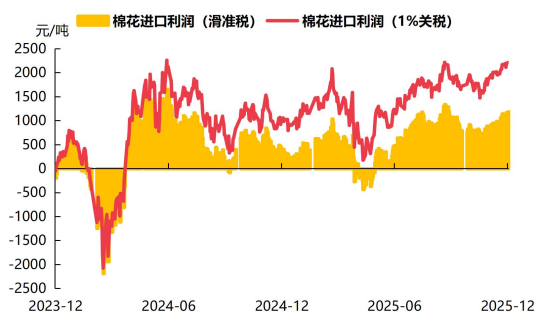
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

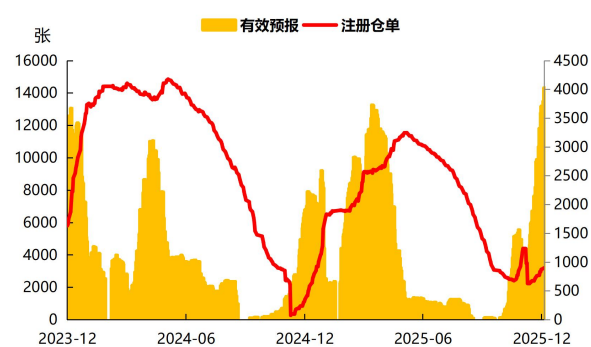


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，11月份非农就业人数小幅高于预期，美元指数止跌，截至11月20日当周，美棉出口净销售较前一周减少，美棉需求延续走弱，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，轧花厂提快加工进度，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，轧花厂存在惜售新棉情绪，部分加大优惠力度，加速清仓陈棉，下游棉纺市场分化，高支棉纱走货较好，中低支棉纱陷入降价变现潮，整体纺企利润受挤压，棉价上行空间有限，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。