

棉花：美棉小幅反弹 郑棉窄幅收涨

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	12/18	元/吨	13925	13960	35	0.25%	565	570	33.85%
		成交量	12/18	手	213322	143537	-69785	-32.71%	-17990	-155175	45.79%
		持仓量	12/18	手	731267	741948	10681	1.46%	176953	97742	99.03%
		注册仓单	12/18	张	3482	3619	137	3.93%	-767	1849	55.76%
		有效预报	12/18	张	3898	3949	51	0.00%	3021	1857	96.43%
	CF01价格		12/18	元/吨	13930	13970	40	0.29%	575	615	30.96%
	CF05价格		12/18	元/吨	13925	13960	35	0.25%	555	570	31.17%
	ICE2号棉主力价格		12/17	美分/磅	63.13	63.46	0.33	0.52%	-0.98	-4.65	36.39%
	CY主力价格		12/18	元/吨	20085	20045	-40	-0.20%	365	735	21.79%
现货	CC Index 3128B		12/18	元/吨	15144	15139	-5	-0.03%	350	303	48.42%
	CY Index C325		12/18	元/吨	20830	20880	50	0.24%	340	6044	19.83%
	FC Index M 1%关税		12/18	元/吨	12709	12760	51	0.40%	-67	-1051	28.18%
	FC Index M 滑准税		12/18	元/吨	13799	13830	31	0.22%	1003	-668	24.15%
	FCY Index C325		12/18	元/吨	21148	21148	0	0.00%	100	-782	22.70%
价差	基差	CF01基差	12/18	元/吨	1214	1169	-45	-3.71%	-225	-312	82.12%
		CF05基差	12/18	元/吨	1219	1179	-40	-3.28%	-205	-267	82.84%
		CF09基差	12/18	元/吨	1054	1009	-45	-4.27%	-200	-312	80.03%
	跨期	1-5价差	12/18	元/吨	5	10	5	0.00%	20	45	56.45%
		5-9价差	12/18	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	5	-45	51.38%
		9-1价差	12/18	元/吨	160	160	0	0.00%	-25	0	59.67%
利润	纺纱利润		12/18	元/吨	-1328.4	-1272.9	55.5	-4.18%	-45	-653.3	6.15%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/18	元/吨	2435	2379	-56	-2.30%	417	1354	81.99%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/18	元/吨	1345	1309	-36	-2.68%	384	971	81.59%
	棉纱进口利润		12/18	元/吨	-318	-268	50	-15.72%	240	462	37.46%
其他	汇率		12/18	\$/¥	7.0573	7.0583	0.001	0.01%	-0.0273	-0.1297	45.38%

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 0.25%，最终收盘价较上个交易日收于 13960 元/吨，较上一个交易日涨 35 元/吨。郑棉成交量继续减少，持仓量继续增加，窄幅震荡，收于 5 日均线之上，今日收涨。美棉低位反弹，资金逢低做多，美棉隔夜上涨 0.52%，收于 63.46 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 18 日棉花仓单总量 7568（+188）张，其中注册仓单 3619（+137）张，有效预报 3949（+51）张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 17 日，2025 年棉花年度全国共有 1083 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 24753447 包，共 558.78 万吨，较前一日增加 6.82 万吨，其中新疆检验量 24476778 包，共 552.58 万吨，较前一日增加 6.67 万吨；内地检验量为 155222 包，共 3.45 万吨。

3、2025 年 11 月我国进口棉花 12 万吨，同比增加 1 万吨，增加 9.4%。2025 年 1-11 月累计进口棉花 89 万吨，同比减少 160 万吨，减幅 64.0%。

4、2025 年 11 月我国进口棉纱 15 万吨，同比增加 3 万吨，增幅为 20.3%。2025 年 1-10 月累计进口棉纱 133 万吨，同比减少 4 万吨，减幅 3.0%。

5、2025 年 12 月初，被调查企业开机率为 82.8%，纱产销率为 97.7%，布产销率为 99.9%，均维持在高位。从实地调查情况看。

三、数据图表

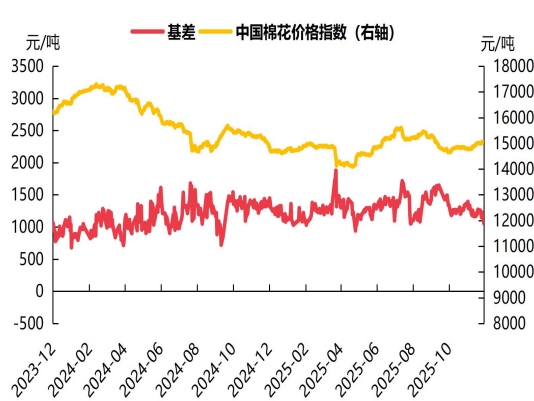
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

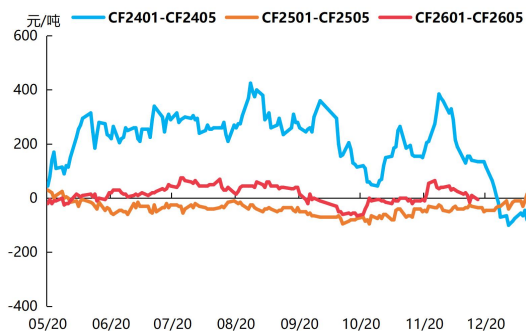
图 3：1-5 价差

图 2：棉花现货价格及基差

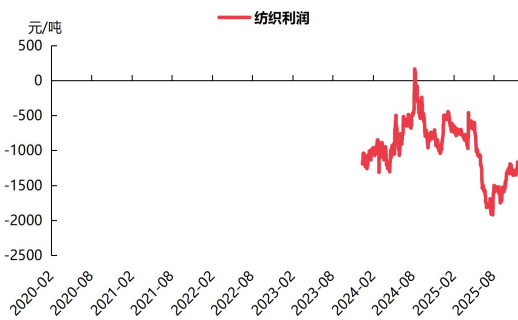


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



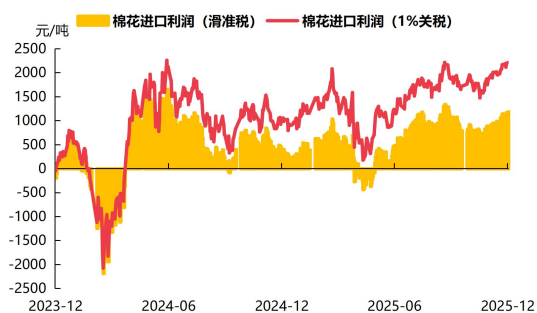
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

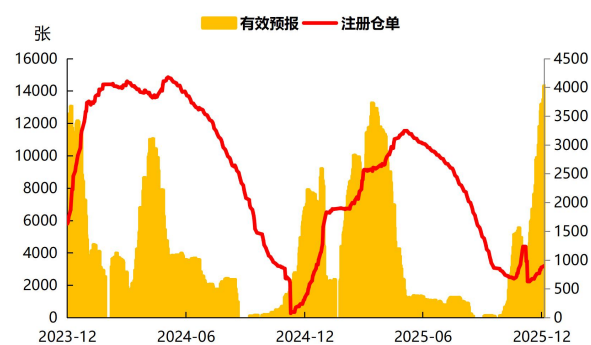


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，关注USDA即将发布的周报新数据，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，企业开机率八成，维持高位，尤其新疆地区纺企订单和利润较往年大幅提高，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。