

棉花：美棉小幅收涨 郑棉增量突破万四关口

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	12/19	元/吨	13960	14015	55	0.39%	530	665	34.69%
		成交量	12/19	手	143537	251536	107999	75.24%	50645	73943	63.86%
		持仓量	12/19	手	741948	761543	19595	2.64%	208122	105590	99.41%
		注册仓单	12/19	张	3619	3870	251	6.94%	384	1985	56.62%
		有效预报	12/19	张	3949	3852	-97	0.00%	2702	1658	96.32%
	CF01价格		12/19	元/吨	13970	14045	75	0.54%	560	730	32.57%
	CF05价格		12/19	元/吨	13960	14015	55	0.39%	525	665	32.02%
	ICE2号棉主力价格		12/18	美分/磅	63.46	63.57	0.11	0.17%	-0.37	-4.3	36.71%
	CY主力价格		12/19	元/吨	20045	20050	5	0.02%	255	735	21.93%
现货	CC Index 3128B		12/19	元/吨	15139	15145	6	0.04%	366	421	48.46%
	CY Index C32S		12/19	元/吨	20880	20930	50	0.24%	340	6206	20.08%
	FC Index M 1%关税		12/19	元/吨	12760	12769	9	0.07%	-118	-937	28.32%
	FC Index M 滑准税		12/19	元/吨	13830	13827	-3	-0.02%	940	-601	24.03%
	FCY Index C32S		12/19	元/吨	21152	21152	0	0.00%	104	-743	22.75%
价差	基差	CF01基差	12/19	元/吨	1169	1100	-69	-5.90%	-194	-309	80.35%
		CF05基差	12/19	元/吨	1179	1130	-49	-4.16%	-159	-244	81.33%
		CF09基差	12/19	元/吨	1009	970	-39	-3.87%	-144	-269	78.99%
	跨期	1-5价差	12/19	元/吨	10	30	20	0.00%	35	65	58.86%
		5-9价差	12/19	元/吨	-170	-160	10	-5.88%	15	-25	53.42%
		9-1价差	12/19	元/吨	160	130	-30	-18.75%	-50	-40	57.59%
利润	纺纱利润		12/19	元/吨	-1272.9	-1229.5	43.4	-3.41%	-62.6	-733.1	7.17%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/19	元/吨	2379	2376	-3	-0.13%	484	1358	81.93%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/19	元/吨	1309	1318	9	0.69%	444	1022	81.69%
	棉纱进口利润		12/19	元/吨	-272	-222	50	-18.38%	236	473	39.12%
其他	汇率		12/19	\$/¥	7.0583	7.055	-0.0033	-0.05%	-0.0322	-0.1361	45.25%

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 0.39%，最终收盘价较上个交易日收于 14015 元/吨，较上一个交易日涨 55 元/吨。郑棉成交量和持仓量均增加，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 0.17%，收于 63.57 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 19 日棉花仓单总量 7722 (+154) 张，其中注册仓单 3870 (+251) 张，有效预报 3852 (-97) 张。
- 2、截止 2025 年 12 月 18 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 25039991 包,共 565.24 万吨,较前一日增加 6.46 万吨,其中新疆检验量 24757220 包,共 558.91 万吨,较前一日增加 6.33 万吨;内地检验量为 159992 包,共 3.55 万吨。

3、据 Mysteel 农产品数据监测,截至 12 月 18 日,主要地区纺企纱线库存为 31.7 天周度增加 1.60%,升至 4 个月高点。

4、据 Mysteel 调研显示,截止至 12 月 18 日,进口棉主要港口库存 39.19 万吨,周环比增加 0.41%,刷新 5 个半月高点。其中,山东地区青岛、济南港口及周边仓 32.9 万吨,同比减少 20.57%,江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.37 万吨,其他港口库存约 2.92 万吨。

5、据 Mysteel 农产品数据监测,截至 12 月 18 日,主流地区纺企开机负荷在 65.2%,较上周下调 0.15%。

6、据 USDA 最新数据,截至 11 月 27 日当周,美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 13.6 万包,前一周为 14.8 万包;2026/2027 年度陆地棉净销售 0.4 万包,前一周为 0.3 万包;美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 0 万包,前一周为 0.9 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。

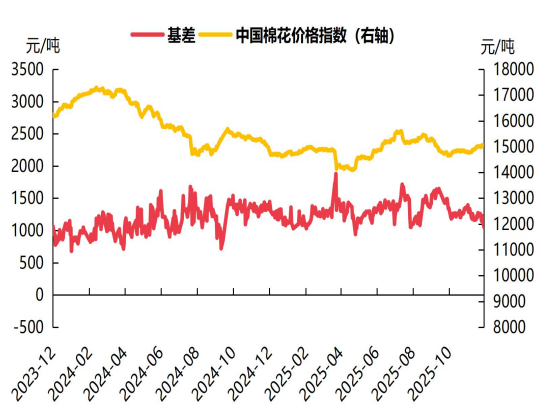
三、数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

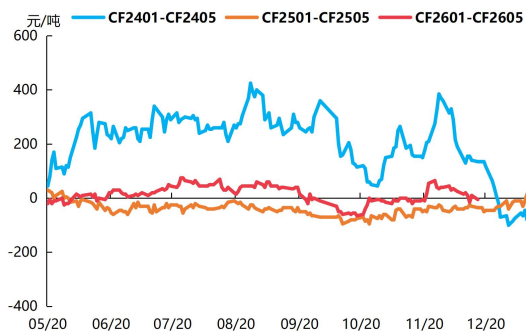
图 2: 棉花现货价格及基差



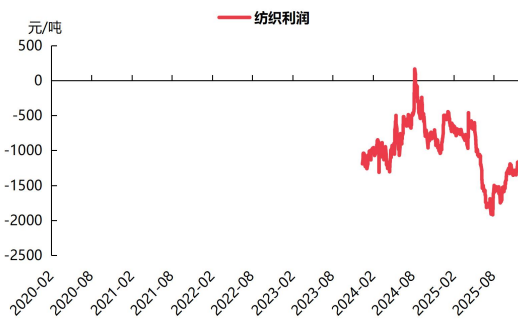
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差

图 4: 纺织利润



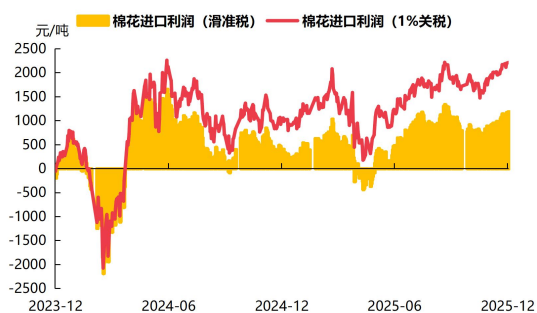
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

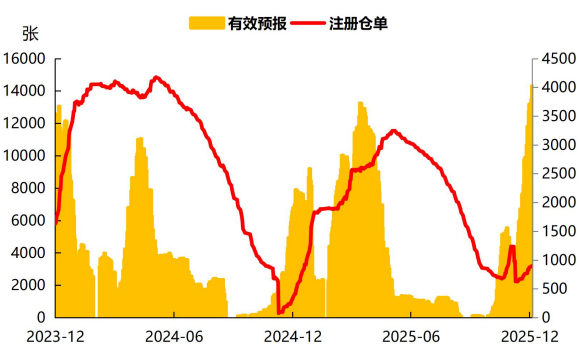


数据来源: Wind、金石期货研究所



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27日当周，美国2025/2026年度陆地棉出口净销售为13.6万包，前一周为14.8万包；2026/2027年度陆地棉净销售0.4万包，前一周为0.3万包；美国2025/2026年度对中国陆地棉净销售0万包，前一周为0.9万包；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，美棉期货价格低位反弹，叠加圣诞节备货补库，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，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，下游棉纺市场分化，新疆纺企维持九成高开率，成品纱库存仍维持在35-40天，内地纺企交易冷清，下调开机率，库存明显增加至20-25天左右，需求支撑棉价，但未明显改善，年前备货补库，但棉价上行空间有限，待春季订单回暖，库存去化，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。