

棉花：美棉小幅回落 郑棉延续上行

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	12/23	元/吨	14070	14140	70	0.50%	680	685	37.00%
		成交量	12/23	手	303486	205530	-97956	-32.28%	25525	-9377	56.58%
		持仓量	12/23	手	785062	798985	13923	1.77%	252074	135852	99.68%
		注册仓单	12/23	张	4075	4088	13	0.32%	1844	1839	57.29%
		有效预报	12/23	张	3831	4001	170	0.00%	2780	1958	96.47%
	CF01价格		12/23	元/吨	14130	14195	65	0.46%	735	785	35.57%
	CF05价格		12/23	元/吨	14070	14140	70	0.50%	695	685	33.80%
	ICE2号棉主力价格		12/22	美分/磅	63.65	63.61	-0.04	-0.06%	-0.32	-5.84	36.82%
	CY主力价格		12/23	元/吨	20110	20185	75	0.37%	460	765	24.37%
	CC Index 3128B		12/23	元/吨	15154	15213	59	0.39%	417	504	49.27%
现货	CY Index C32S		12/23	元/吨	20990	20990	0	0.00%	400	6281	20.41%
	FC Index M 1%关税		12/23	元/吨	12812	12812	0	0.00%	28	-870	28.68%
	FC Index M 滑准税		12/23	元/吨	13861	13861	0	0.00%	1077	-542	25.49%
	FCY Index C32S		12/23	元/吨	21164	21164	0	0.00%	107	-731	22.90%
			12/23	元/吨	21164	21164	0	0.00%	107	-731	22.90%
价差	基差	CF01基差	12/23	元/吨	1024	1018	-6	-0.59%	-318	-281	78.04%
		CF05基差	12/23	元/吨	1084	1073	-11	-1.01%	-278	-181	79.45%
		CF09基差	12/23	元/吨	909	903	-6	-0.66%	-283	-196	77.03%
	跨期	1-5价差	12/23	元/吨	60	55	-5	0.00%	40	100	61.73%
		5-9价差	12/23	元/吨	-175	-170	5	-2.86%	-5	-15	51.37%
		9-1价差	12/23	元/吨	115	115	0	0.00%	-35	-85	56.59%
		9-1价差	12/23	元/吨	115	115	0	0.00%	-35	-85	56.59%
利润	纺纱利润		12/23	元/吨	-1179.4	-1244.3	-64.9	5.50%	-58.7	-734.4	6.66%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/23	元/吨	2342	2401	59	2.52%	389	1374	82.28%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/23	元/吨	1293	1352	59	4.56%	399	1046	82.24%
	棉纱进口利润		12/23	元/吨	-174	-174	0	0.00%	293	551	43.12%
其他	汇率		12/23	\$/¥	7.0572	7.0523	-0.0049	-0.07%	-0.0352	-0.1347	45.17%

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 0.5%，最终收盘价较上个交易日收于 14140 元/吨，较上一个交易日涨 70 元/吨。郑棉成交量减少，持仓量增加，延续上行，今日收涨。美棉需求不足，美棉隔夜下跌 0.06%，收于 63.61 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势及新疆目标价格补贴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 23 日棉花仓单总量 8089（+183）张，其中注册仓单 4088（+13）张，有效预报 4001（+170）张。

2、截止 2025 年 12 月 21 日，2025 年棉花年度全国共有 1087 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 25822223 包,共 582.88 万吨,较前一日增加 5.08 万吨,其中新疆检验量 25529440 包,共 576.32 万吨,较前一日增加 5.06 万吨;内地检验量为 166650 包,共 3.70 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示,截止 2025 年 12 月 19 日,棉花商业总库存 504.73 万吨,环比上周增加 25.50 万吨,增幅为 5.32%。其中,新疆地区商品棉 435.1 万吨,周环比增加 18.96 万吨,增幅为 4.56%。内地地区商品棉 30.44 万吨,周环比增加 6.38 万吨,增幅为 26.52%。

4、2025 年 11 月我国进口棉花 11.87 万吨,环比增加 2.97 万吨,同比增长 7.91%。2025/26 年度(2025.9-2025.11)我国进口棉花约 30.27 万吨,同比减少 12%。

5、截至 12 月 4 日当周,美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 15.3 万包,前一周为 13.6 万包;2026/2027 年度陆地棉净销售 0 万包,前一周为 0.4 万包;美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1.6 万包,前一周为 0 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。

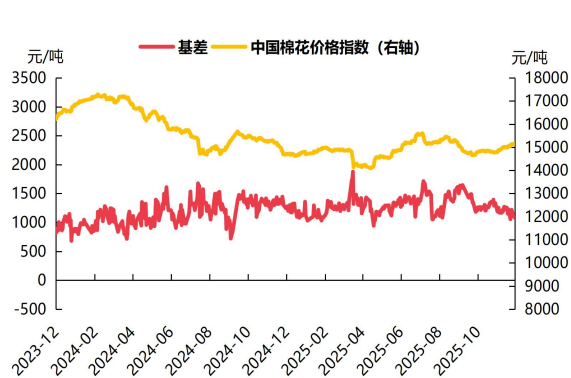
三、数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

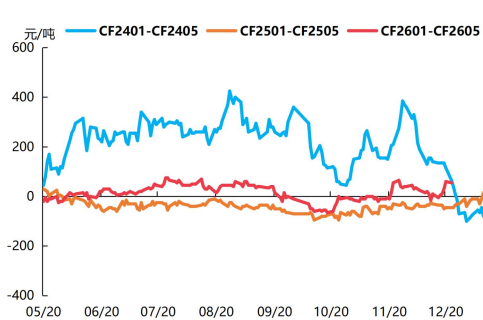
图 2: 棉花现货价格及基差



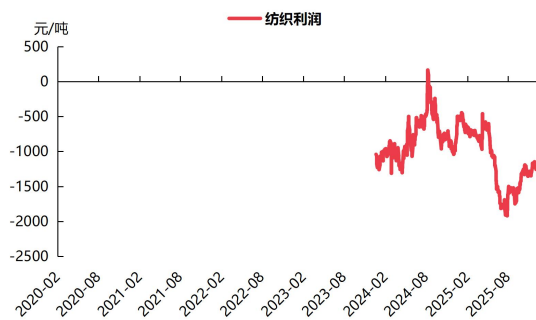
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差

图 4: 纺织利润



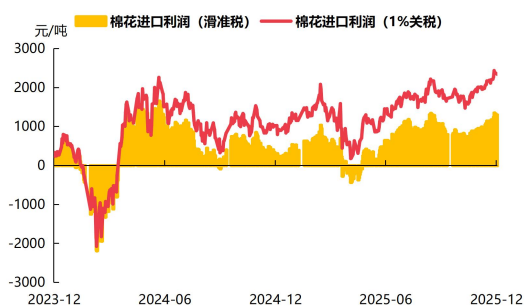
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

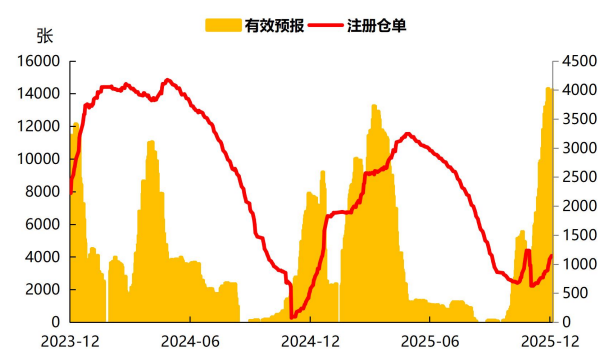


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，美元延续走软，对美棉价格形成支撑，据 USDA 最新周报，截至 12 月 4 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 15.3 万包，前一周为 13.6 万包，较前一周有所增加，但仍少于前四周均值，美棉需求有待改善，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，截止 2025 年 12 月 19 日，棉花商业总库存 504.73 万吨，周环比增幅为 5.32%，新疆纺企走货较好，维持高开机率，商品棉周环比增幅为 4.56%，内地纺企交易冷清，商品棉周环比增幅为 26.52%，11 月服装鞋帽、针纺织品类商品零售额同比增幅连续 3 个月超过社会消费品零售总额增速，显示纺织内需韧性较强，关注春季订单回暖态势，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

免责条款：

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。