

棉花：美棉低开高走 郑棉增量上涨

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	12/24	元/吨	14140	14180	40	0.28%	595	730	37.77%
		成交量	12/24	手	205530	241806	36276	17.65%	-43292	108889	62.25%
		持仓量	12/24	手	798985	814571	15586	1.95%	262656	150746	99.71%
		注册仓单	12/24	张	4088	4370	282	6.90%	2130	2083	58.32%
		有效预报	12/24	张	4001	3822	-179	0.00%	2528	1659	96.21%
	CF01价格		12/24	元/吨	14195	14210	15	0.11%	625	805	35.81%
	CF05价格		12/24	元/吨	14140	14180	40	0.28%	650	730	34.88%
	ICE2号棉主力价格		12/23	美分/磅	63.61	64.02	0.41	0.64%	-0.06	-4.83	38.05%
	CY主力价格		12/24	元/吨	20185	20260	75	0.37%	185	850	25.44%
现货	CC Index 3128B		12/24	元/吨	15213	15271	58	0.38%	478	549	50.08%
	CY Index C325		12/24	元/吨	20990	21020	30	0.14%	430	6298	20.63%
	FC Index M 1%关税		12/24	元/吨	12795	12863	68	0.53%	71	-1063	29.47%
	FC Index M 滑准税		12/24	元/吨	13842	13892	50	0.36%	1100	-673	26.72%
	FCY Index C325		12/24	元/吨	21164	21164	0	0.00%	100	-731	22.89%
价差	基差	CF01基差	12/24	元/吨	1018	1061	43	4.22%	-147	-256	79.31%
		CF05基差	12/24	元/吨	1073	1091	18	1.68%	-172	-181	79.85%
		CF09基差	12/24	元/吨	903	926	23	2.55%	-202	-191	77.73%
	跨期	1-5价差	12/24	元/吨	55	30	-25	0.00%	-25	75	58.82%
		5-9价差	12/24	元/吨	-170	-165	5	-2.94%	-30	-10	52.40%
		9-1价差	12/24	元/吨	115	135	20	17.39%	55	-65	58.02%
利润	纺纱利润		12/24	元/吨	-1244.3	-1278.1	-33.8	2.72%	-95.8	-753.9	6.12%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/24	元/吨	2418	2408	-10	-0.41%	407	1612	82.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/24	元/吨	1371	1379	8	0.58%	438	1222	82.68%
	棉纱进口利润		12/24	元/吨	-174	-144	30	-17.24%	330	581	45.30%
其他	汇率		12/24	\$/¥	7.0523	7.0471	-0.0052	-0.07%	-0.0376	-0.1405	45.08%

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 0.28%，最终收盘价较上个交易日收于 14180 元/吨，较上一个交易日涨 40 元/吨。郑棉成交量与持仓量均增加，延续上行，今日收涨。受美元继续走软影响，美棉隔夜上涨 0.64%，收于 64.02 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 24 日棉花仓单总量 8192（+103）张，其中注册仓单 4370（+282）张，有效预报 3822（-179）张。
- 2、截止 2025 年 12 月 22 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 26060024 包,共 588.25 万吨,较前一日增加 5.37 万吨,其中新疆检验量 25762989 包,共 581.59 万吨,较前一日增加 5.27 万吨;内地检验量为 168670 包,共 3.75 万吨。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计,截至 2025 年 12 月 22 日,张家港保税区棉花总库存 3.41 万吨,较去年同比减少 0.39%;其中保税棉 3.20 万吨,较去年同比减少 0.40%;非保税棉 0.21 万吨,较去年同比减少 0.23%。从进口棉来源地来看,张家港保税区棉花库存中:美棉占比 23.70%,较去年同比减少 21.13 百分点;巴西棉占比 25.79%,较去年同比增加 5.87 百分点;澳棉占比 44.48%,较去年同比增加 10.76 百分点;其他国家及地区占比 6.04%,较去年同比增长 4.50 百分点。当前进口棉进出入库动态变化情况,张家港保税区棉花库存中,出库 317.79 吨,入库 909.38 吨,净入库(591.59)吨。

4、12 月 15-21 日,新疆机采棉平均收购价 5.86 元/公斤,较前周上涨 0.02 元/公斤,同比下跌 0.08 元/公斤;手摘棉平均收购价 6.63 元/公斤,较前周下跌 0.01 元/公斤,同比上涨 0.38 元/公斤。内地籽棉平均收购价保持稳定,周均价 6.85 元/公斤,较前周上涨 0.02 元/公斤。

5、截至 12 月 11 日当周,美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 30.5 万包,前一周为 15.3 万包;2026/2027 年度陆地棉净销售 1.5 万包,前一周为 0 万包;美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 8.9 万包,前一周为 1.6 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

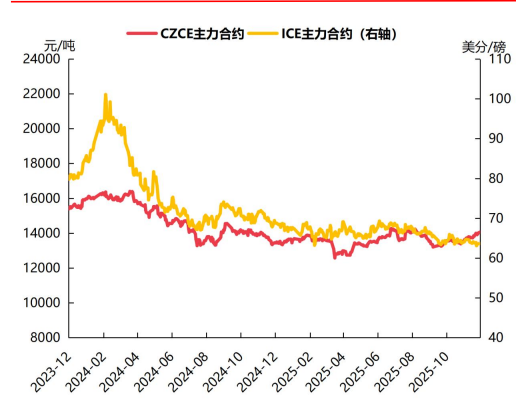
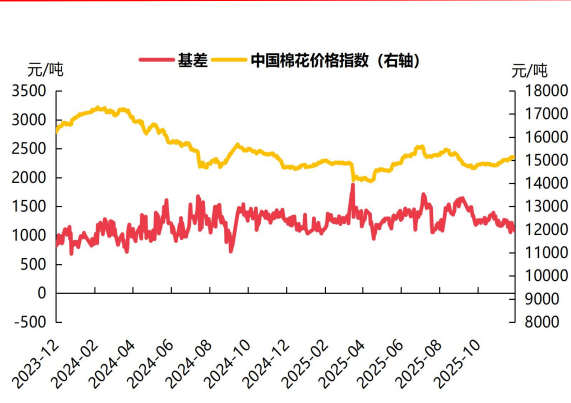
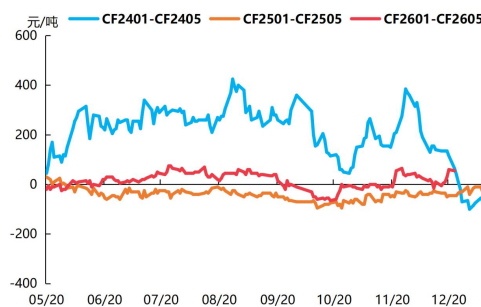


图 2: 棉花现货价格及基差



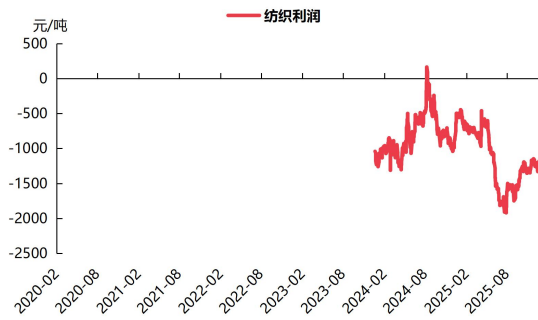
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



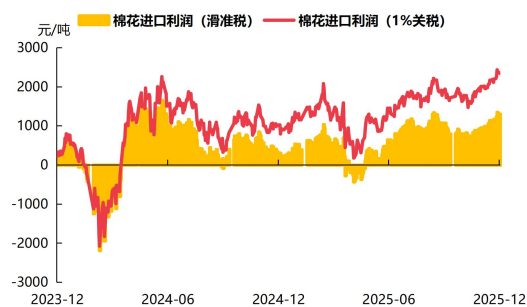
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



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

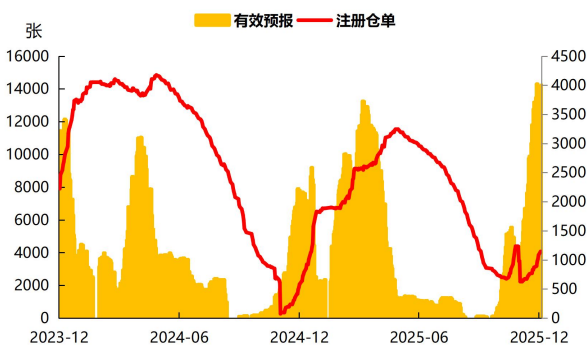
图 6: 棉纱进口利润



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，特朗普发推表示，希望下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。他批评当前市场逻辑已变成“好消息反而利空股市”，强调低利率有助于推动股市上涨、提振经济和改善住房负担，说股市上涨可能推动美国的GDP一年增长10个、15个甚至20个或是更多的百分点。特朗普政府和美联储有关26年度降息多少还存在分歧。国内方面，今日郑棉高开回落，不过早盘开始持续走强，午后维持高位整理，近期连续上涨提振市场信心，前期关于明年减少种植面积的预期即将走完，14200上方存在套保盘压制，后续走势值得关注。同时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。