

## 棉花：美棉反弹收涨 郑棉延续增量上行

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 12/25              | 元/吨  | 14180   | 14255   | 75      | 0.53%  | 610     | 790     | 39.42% |
|                        |                 | 成交量    | 12/25              | 手    | 241806  | 297417  | 55611   | 23.00% | 59518   | 154232  | 70.64% |
|                        |                 | 持仓量    | 12/25              | 手    | 814571  | 835076  | 20505   | 2.52%  | 282675  | 175187  | 99.75% |
|                        |                 | 注册仓单   | 12/25              | 张    | 4370    | 4626    | 256     | 5.86%  | 2307    | 2044    | 59.45% |
|                        |                 | 有效预报   | 12/25              | 张    | 3822    | 3880    | 58      | 0.00%  | 2400    | 1883    | 96.30% |
|                        | CF01价格          |        | 12/25              | 元/吨  | 14210   | 14295   | 85      | 0.60%  | 650     | 875     | 37.16% |
|                        | CF05价格          |        | 12/25              | 元/吨  | 14180   | 14255   | 75      | 0.53%  | 675     | 790     | 36.59% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 12/24              | 美分/磅 | 64.02   | 64.2    | 0.18    | 0.28%  | -0.03   | -4.65   | 38.50% |
|                        | CY主力价格          |        | 12/25              | 元/吨  | 20260   | 20410   | 150     | 0.74%  | 345     | 995     | 27.40% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 12/25              | 元/吨  | 15271   | 15279   | 8       | 0.05%  | 447     | 548     | 50.16% |
|                        | CY Index C32S   |        | 12/25              | 元/吨  | 21020   | 21020   | 0       | 0.00%  | 360     | 6289    | 20.62% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 12/25              | 元/吨  | 12863   | 12898   | 35      | 0.27%  | 83      | -906    | 29.95% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 12/25              | 元/吨  | 13892   | 13916   | 24      | 0.17%  | 1101    | -575    | 27.56% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 12/25              | 元/吨  | 21173   | 21173   | 0       | 0.00%  | 91      | -722    | 22.98% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 12/25              | 元/吨  | 1061    | 984     | -77     | -7.26% | -203    | -327    | 77.07% |
|                        |                 | CF05基差 | 12/25              | 元/吨  | 1091    | 1024    | -67     | -6.14% | -228    | -242    | 77.81% |
|                        |                 | CF09基差 | 12/25              | 元/吨  | 926     | 849     | -77     | -8.32% | -283    | -277    | 75.84% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 12/25              | 元/吨  | 30      | 40      | 10      | 0.00%  | -25     | 85      | 59.98% |
|                        |                 | 5-9价差  | 12/25              | 元/吨  | -165    | -175    | -10     | 6.06%  | -55     | -35     | 50.56% |
|                        |                 | 9-1价差  | 12/25              | 元/吨  | 135     | 135     | 0       | 0.00%  | 80      | -50     | 58.01% |
|                        |                 |        |                    |      |         |         |         |        |         |         |        |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 12/25              | 元/吨  | -1278.1 | -1286.9 | -8.8    | 0.69%  | -131.7  | -752.8  | 5.92%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 12/25              | 元/吨  | 2408    | 2381    | -27     | -1.12% | 364     | 1454    | 81.99% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 12/25              | 元/吨  | 1379    | 1363    | -16     | -1.16% | 395     | 1123    | 82.41% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 12/25              | 元/吨  | -153    | -153    | 0       | 0.00%  | 269     | 572     | 44.58% |
| 其他                     | 汇率              |        | 12/25              | \$/¥ | 7.0471  | 7.0392  | -0.0079 | -0.11% | -0.0434 | -0.1476 | 44.92% |

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 0.53%，最终收盘价较上个交易日收于 14255 元/吨，较上一个交易日涨 75 元/吨。郑棉成交量与持仓量均持续增加，延续上行，今日收涨。受美元继续走软与最新出口数据强劲影响，美棉隔夜上涨 0.28%，收于 64.2 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 25 日棉花仓单总量 8506 (+314) 张，其中注册仓单 4626 (+256) 张，有效预报 3880 (+58) 张。

2、截止 2025 年 12 月 24 日，2025 年棉花年度全国共有 1088 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 26539211 包，共 599.06 万吨，较前一日增加 5.59 万吨，其中新疆检验量 26229594 包，共 592.12 万吨，较前一日增加 5.42 万吨；内地检验量为 176067 包，共 3.91 万吨。

3、12 月 24 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12863 元/吨，比国产标准级棉花价格低 2408 元/吨，滑准税进口棉完税成本 13892 元/吨，比国产棉价格低 1379 元/吨。全球棉花供需宽松，棉价震荡下跌，而国内已持续上涨一个月，内外价差持续扩大。

4、据布工厂，坯布库存：12 月 24 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。

5、据纺织大市场，纯棉精梳中高支纱需求占比 10%左右，比上周增加 1 个百分点，50S、60S 纱供应偏紧。纯棉普梳及 0E 纱、进口纱需求占比 13%，比上周减少 1 个百分点，以高紧 32、40S 及 0E C21S、32S 纱支为主，内地纯棉生产企业普遍面临产品转型，向混纺及低支或高支转化。

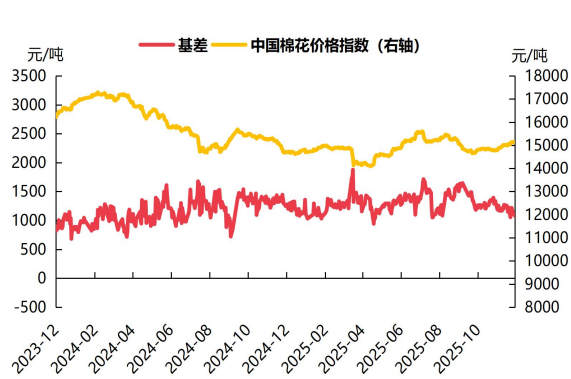
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

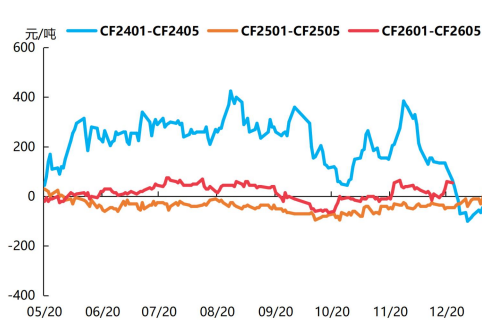
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

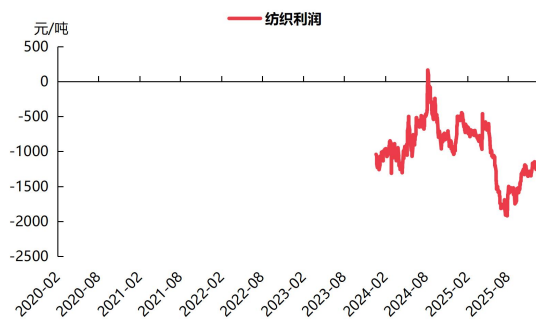
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



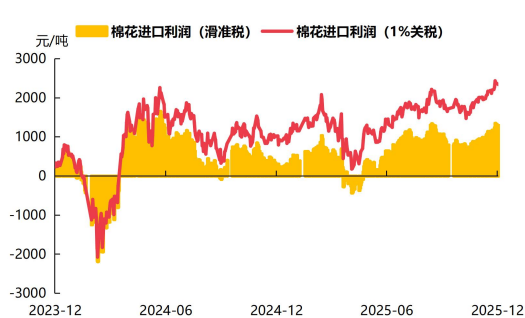
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



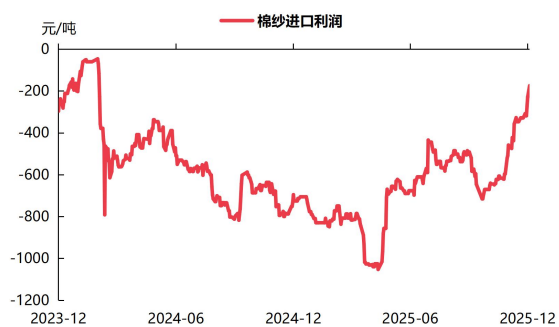
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

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”，特朗普政府和美联储有关 26 年度降息多少还存在分歧。截至 12 月 11 日，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，美元走软，美棉需求强劲，国际棉价预计近期震荡偏强走势。国内方面，商务部等三部门发布促消费相关政策，提振市场信心，近期连续上涨，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。