

棉花：美棉假期休市 郑棉创今年新高

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	涨跌星	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	12/26	元/吨	14255	14535	280	1.96%	910	1090	44.68%
		成交量	12/26	手	297417	699613	402196	135.23%	526992	569289	92.80%
		持仓量	12/26	手	835076	903860	68784	8.24%	363298	242739	99.81%
		注册仓单	12/26	张	4626	4853	227	4.91%	2536	2175	60.04%
		有效预报	12/26	张	3880	3834	-46	0.00%	2162	1822	96.21%
	CF01价格		12/26	元/吨	14295	14565	270	1.89%	940	1155	42.16%
	CF05价格		12/26	元/吨	14255	14535	280	1.96%	950	1090	40.90%
	ICE2号棉主力价格		12/25	美分/磅	64.02	-	-	-	-	-	-
	CY主力价格		12/26	元/吨	20410	20585	175	0.86%	515	1190	30.05%
现货	CC Index 3128B		12/26	元/吨	15279	15317	38	0.25%	435	592	50.90%
	CY Index C325		12/26	元/吨	21020	21140	120	0.57%	480	6415	23.65%
	FC Index M 1%关税		12/26	元/吨	12898	12898	0	0.00%	32	-906	29.94%
	FC Index M 滑准税		12/26	元/吨	13916	13916	0	0.00%	1050	-575	27.55%
	FCY Index C325		12/26	元/吨	21173	21173	0	0.00%	76	-710	22.97%
价差	基差	CF01基差	12/26	元/吨	984	752	-232	-23.58%	-505	-563	69.47%
		CF05基差	12/26	元/吨	1024	782	-242	-23.63%	-515	-498	70.60%
		CF09基差	12/26	元/吨	849	597	-252	-29.68%	-575	-533	69.06%
	跨期	1-5价差	12/26	元/吨	40	30	-10	0.00%	-10	65	58.80%
		5-9价差	12/26	元/吨	-175	-185	-10	5.71%	-60	-35	48.75%
		9-1价差	12/26	元/吨	135	155	20	14.81%	70	-30	59.38%
利润	纺纱利润		12/26	元/吨	-1286.9	-1208.7	78.2	-6.08%	1.5	-681.2	7.88%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/26	元/吨	2381	2419	38	1.60%	403	1498	82.47%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/26	元/吨	1363	1401	38	2.79%	414	1167	83.01%
	棉纱进口利润		12/26	元/吨	-153	-33	120	-78.43%	404	680	53.47%
其他	汇率		12/26	\$/¥	7.0392	7.0358	-0.0034	-0.05%	-0.0438	-0.1539	44.81%

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 1.96%，最终收盘价较上个交易日收于 14535 元/吨，较上一个交易日涨 280 元/吨。郑棉成交量大幅增加，较上一个交易日的成交量增长幅度为 135%，持仓量持续增加，创今年新高，今日收涨。因圣诞节假期，美东时间 12 月 25 日(周四) ICE 美棉休市。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 26 日棉花仓单总量 8687 (+181) 张，其中注册仓单 4853 (+227) 张，有效预报 3834 (-46) 张。

2、截止 2025 年 12 月 25 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 26865040 包，共 606.41 万吨，较前一日增加 7.35 万吨，其中新疆检验量 26547056 包，共 599.29 万吨，较前一日增加 7.17 万吨；内地检验量为 181278 包，共 4.03 万吨。

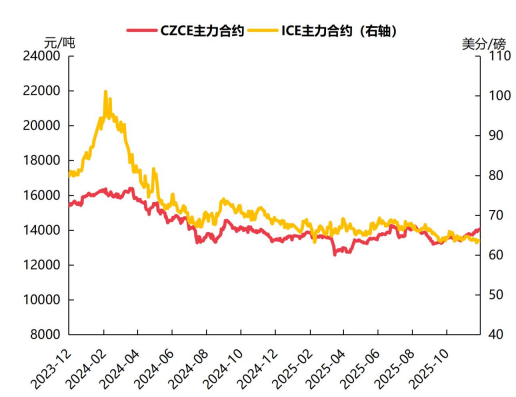
3、国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2025 年全国棉花播种面积 4468.7 万亩，比上年增加 211.3 万亩，增长 5.0%；单产 148.6 公斤/亩，比上年增加 3.8 公斤/亩，增长 2.6%；产量 664.1 万吨，比上年增加 47.7 万吨，增长 7.7%。

4、据新疆棉花企业及相关部 门透 露，2026/27 年度新疆棉花目标种植面积已明确划定为 3600 万亩，较 2025 年实际规模大幅缩减 500-700 万亩，压缩幅度超 10%，这也是近年来新疆棉花种植规模最大力度的一次调控。

5、据 Mysteel，截止至 12 月 25 日，进口棉主要港口库存周环比增加 0.84%，总库存 39.52 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 33.2 万吨，同比减少 19.94%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.40 万吨，其他港口库存约 2.92 万吨。本周主要以巴西棉、澳棉到港为主，入大于出，库存增加。

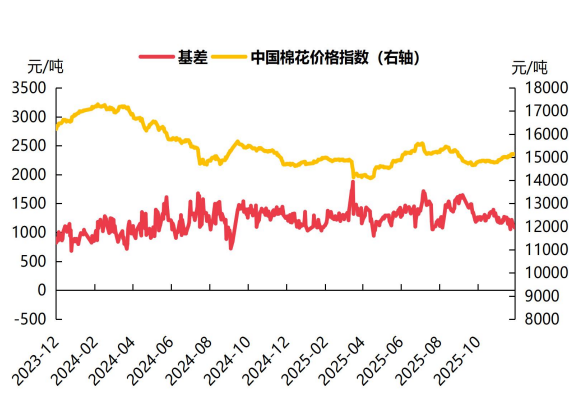
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

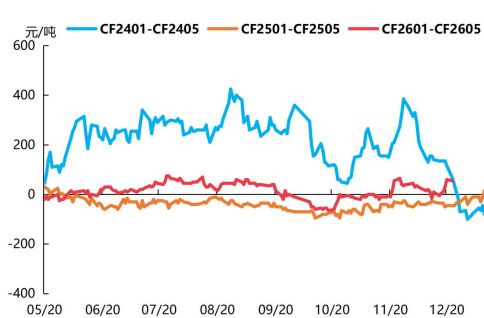
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

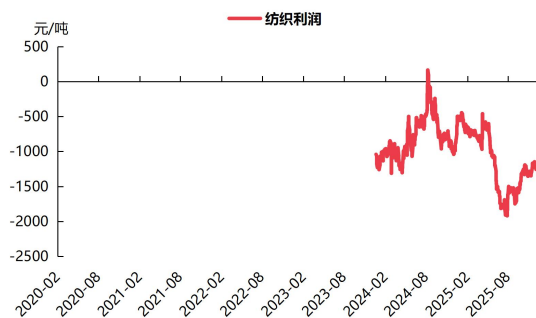
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



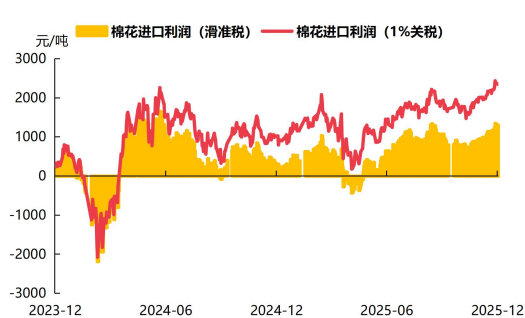
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



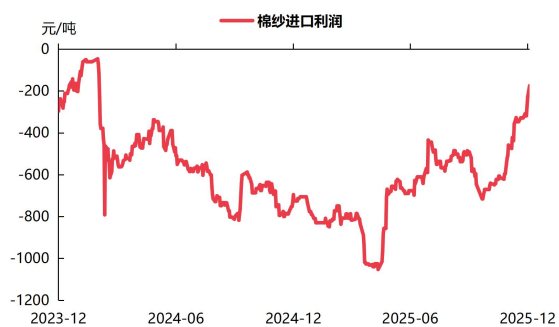
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，传闻 2026/27 年度新疆棉花目标种植面积已明确划定为 3600 万亩，较 2025 年实际规模大幅缩减 500-700 万亩，压缩幅度超 10%，支撑棉价大幅上涨，当前郑棉创今年新高，美元走软，美棉期价处于低位，内外价差逐步扩大，关注进口棉是否带来冲击，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，但我们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。