

棉花：美元疲软支持美棉上涨 郑棉预期消化小幅回落

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	12/29	元/吨	14535	14435	-100	-0.69%	710	935	43.09%
		成交量	12/29	手	699613	466855	-232758	-33.27%	200190	241657	85.12%
		持仓量	12/29	手	903860	868631	-35229	-3.90%	323363	213559	99.77%
		注册仓单	12/29	张	4853	5085	232	4.78%	2677	2264	60.74%
		有效预报	12/29	张	3834	3762	-72	0.00%	1878	1621	96.05%
	CF01价格		12/29	元/吨	14565	14470	-95	-0.65%	745	1000	40.19%
	CF05价格		12/29	元/吨	14535	14435	-100	-0.69%	750	935	39.73%
	ICE2号棉主力价格		12/26	美分/磅	64.2	64.46	0.26	0.40%	-0.27	-4.34	39.28%
	CY主力价格		12/29	元/吨	20585	20490	-95	-0.46%	400	1065	28.46%
现货	CC Index 3128B		12/29	元/吨	15317	15541	224	1.46%	645	835	55.19%
	CY Index C32S		12/29	元/吨	21140	21140	0	0.00%	400	6434	23.65%
	FC Index M 1%关税		12/29	元/吨	12898	12932	34	0.26%	-3	-872	30.37%
	FC Index M 准准税		12/29	元/吨	13916	13928	12	0.09%	993	-563	27.94%
	FCY Index C32S		12/29	元/吨	21198	21199	1	0.00%	102	-666	24.46%
价差	基差	CF01基差	12/29	元/吨	752	1071	319	42.42%	-100	-165	79.61%
		CF05基差	12/29	元/吨	782	1106	324	41.43%	-105	-100	80.42%
		CF09基差	12/29	元/吨	597	921	324	54.27%	-185	-120	77.46%
	跨期	1-5价差	12/29	元/吨	30	35	5	0.00%	-5	65	59.40%
		5-9价差	12/29	元/吨	-185	-185	0	0.00%	-80	-20	48.74%
		9-1价差	12/29	元/吨	155	150	-5	-3.23%	85	-45	58.92%
利润	纺纱利润		12/29	元/吨	-1208.7	-1455.1	-246.4	20.39%	-309.5	-928.5	4.12%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/29	元/吨	2419	2609	190	7.85%	648	1707	83.99%
	棉花进口利润 (准准税)		12/29	元/吨	1401	1613	212	15.13%	649	1398	84.60%
	棉纱进口利润		12/29	元/吨	-58	-59	-1	1.72%	298	656	52.14%
其他	汇率		12/29	\$/¥	7.0358	7.0331	-0.0027	-0.04%	-0.0458	-0.1562	44.74%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2605 合约，下降 0.69%，最终收盘价较上个交易日收于 14435 元/吨，较上一个交易日跌 100 元/吨。郑棉成交量减幅较大，持仓量同步下降，今日高位回落，小幅收跌。受到美元走弱及出口数据改善影响，美棉隔夜上涨 0.4%，收于 64.46 美分/磅 ICE，美棉周五上周触及三周来的最高点。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、据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 12 月 25 日，全国加工率为 90.9%，同比提高 1.1 个百分点，较过去四年均值提高 5.1 个百分点；全国销售率为 50.7%，同比提高 25.1 个百分点，较过去四年均值提高 28.2 个百分点。

3、据 Mysteel，轧花厂皮棉加工接近尾声，下游纺企中高支纱线订单表现稳定，多选择刚需补货，部分地区仓库库存小幅下降，全国商业库存仍呈增加之势。据 Mysteel 调研显示，截止 2025 年 12 月 26 日，棉花商业总库存 516.5 万吨，环比上周增加 11.77 万吨，增幅为 2.33%，刷新逾 10 个月高点。其中，新疆地区商品棉 442.12 万吨，周环比增加 7.02 万吨，增幅为 1.61%。内地地区商品棉 34.86 万吨，周环比增加 4.42 万吨，增幅为 14.52%。

4、据国家棉花市场监测系统对 11 省区 43 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2025 年 12 月 25 日，全国新棉采摘进度为 99.9%，同比持平，较过去四年均值持平；全国交售率为 99.4%，同比提高 0.4 个百分点，较过去四年均值提高 1.0 个百分点。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 28 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 27482811 包，共 620.36 万吨，较前一日增加 4.17 万吨，其中新疆检验量 27157031 包，共 613.06 万吨，较前一日增加 4.15 万吨；内地检验量为 183468 包，共 4.08 万吨。

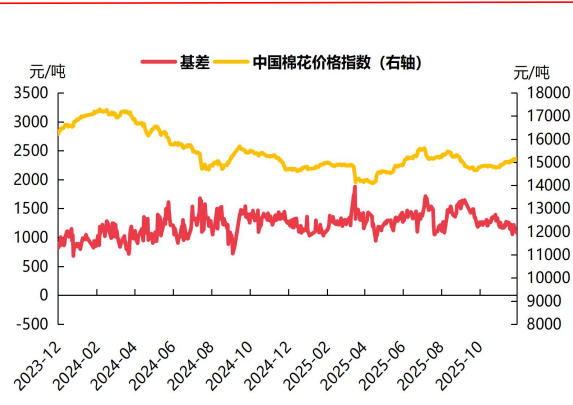
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



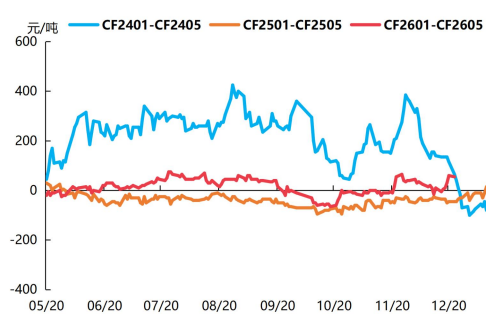
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



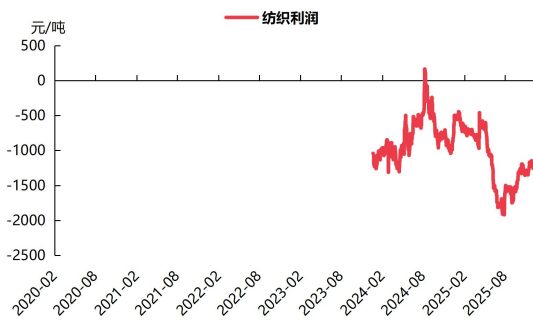
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



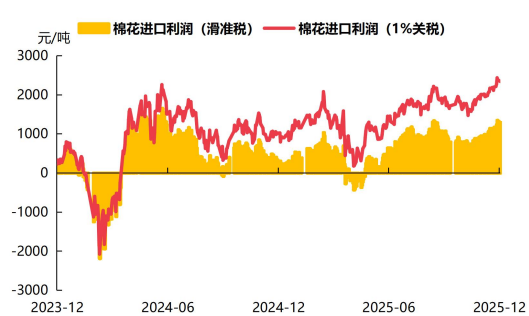
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



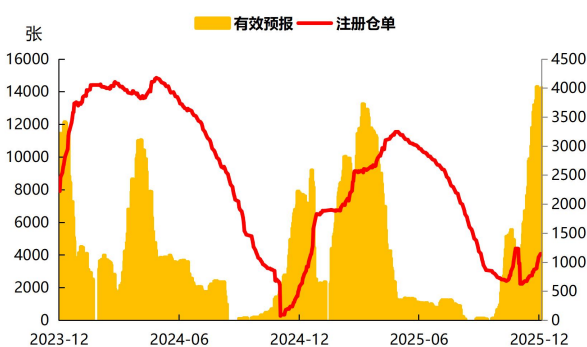
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

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 CME “美联储观察”，美联储明年 1 月降息 25 个基点的概率为 18.8%，维持利率不变的概率为 81.2%。本周美联储将公布会议纪要，值得关注的是美联储主席人选还未揭晓，新任美联储主席和特朗普政府之间的关系值得关注。将会对美降息政策产生一定影响。国内方面，今日郑棉高位回落，前期市场关注的新疆减少种植面积的预期已经被市场初步消化，开机率保持稳定，下游补库需求有所回暖，郑棉棉价预计近期偏强震荡运行。

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。