

棉花：美棉窄幅收跌 郑棉震荡收星

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	CF01 (主力)	收盘价	12/31	元/吨	14560	14585	25	0.17%	820	1090	45.56%
		成交量	12/31	手	365504	315270	-50234	-13.74%	114954	106817	72.73%
		持仓量	12/31	手	876602	860725	-15877	-1.81%	313782	214264	99.73%
		注册仓单	12/31	张	5212	5712	500	9.59%	3309	2420	62.42%
		有效预报	12/31	张	3973	3527	-446	0.00%	1380	1719	95.63%
	CF01价格		12/31	元/吨	14610	14655	45	0.31%	890	1170	43.87%
	CF05价格		12/31	元/吨	14560	14585	25	0.17%	860	1090	41.57%
	ICE2号棉主力价格		12/30	美分/磅	64.34	64.3	-0.04	-0.06%	-0.34	-4.08	38.79%
	CY主力价格		12/31	元/吨	20605	20585	-20	-0.10%	540	1150	30.05%
现货	CC Index 3128B		12/31	元/吨	15543	15556	13	0.08%	620	881	55.53%
	CY Index C325		12/31	元/吨	21140	21140	0	0.00%	370	6465	23.63%
	FC Index M 1%关税		12/31	元/吨	12922	12922	0	0.00%	-34	-830	30.34%
	FC Index M 滑准税		12/31	元/吨	13930	13930	0	0.00%	974	-519	28.05%
	FCY Index C325		12/31	元/吨	21210	21210	0	0.00%	113	-645	24.91%
价差	基差	CF01基差	12/31	元/吨	933	901	-32	-3.43%	-270	-289	74.70%
		CF05基差	12/31	元/吨	983	971	-12	-1.22%	-240	-209	76.05%
		CF09基差	12/31	元/吨	813	796	-17	-2.09%	-280	-229	74.77%
	跨期	1-5价差	12/31	元/吨	50	70	20	0.00%	30	80	63.08%
		5-9价差	12/31	元/吨	-170	-175	-5	2.94%	-40	-20	50.55%
		9-1价差	12/31	元/吨	120	105	-15	-12.50%	10	-60	56.10%
利润	纺纱利润		12/31	元/吨	-1457.3	-1471.6	-14.3	0.98%	-312	-979.1	3.99%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/31	元/吨	2621	2634	13	0.50%	654	1711	84.17%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/31	元/吨	1613	1626	13	0.81%	631	1400	84.65%
	棉纱进口利润		12/31	元/吨	-70	-70	0	0.00%	257	635	51.11%
其他	汇率		12/31	\$/¥	7.0348	7.0288	-0.006	-0.09%	-0.0471	-0.1596	44.59%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，上涨 0.17%，最终收盘价较上个交易日收于 14585 元/吨，较上一个交易日涨 25 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，高开低走，尾盘收高，今日小幅收涨。受外围谷物市场拖累，美棉隔夜下跌 0.06%，收于 64.3 美分/磅 ICE。后续关注美联储降息节奏及国内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 31 日棉花仓单总量 9239 (+54) 张，其中注册仓单 5712 (+500) 张，有效预报 3527 (-446) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 12 月 30 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 28017070 包，共 632.43 万吨，较前一日增加 7.10 万吨，其中新疆检验量 27683034 包，共 624.95 万吨，较前一日增加 6.99 万吨；内地检验量为 188085 包，共 4.18 万吨。

3、据布工厂，坯布库存：12 月 30 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。

4、根据国务院关税税则委 2025 年 12 月 26 日发布的公告，2026 年配额外进口的一定数量棉花继续适用滑准税形式暂定关税，与 2025 年保持一致，具体方式如下：1. 当进口棉花计税价格高于或等于 14.000 元/千克时，按 0.280 元/千克计征从量税；2. 当进口棉花计税价格低于 14.000 元/千克时，暂定从价税率按下式计算： $R_i = 9.0 / P_i + 2.69\% \times P_i - 1$ 对上式计算结果四舍五入保留 3 位小数。其中 R_i 为暂定从价税率，当按上式计算值高于 40% 时， R_i 取值 40%； P_i 为关税计税价格，单位为元/千克。

5、据澳大利亚有关机构消息，2025/26 年度澳大利亚全国植棉面积预期在 40.6 万公顷（609 万亩），同比减少 22%。2025/26 年度棉花总产预期在 94.3 万吨，同比减少 23%。

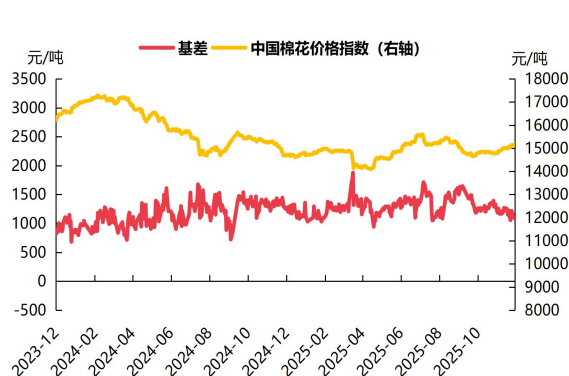
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

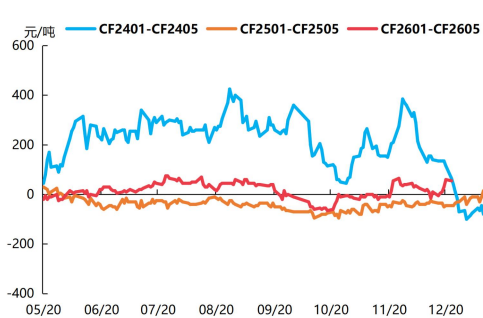
图 2：棉花现货价格及基差



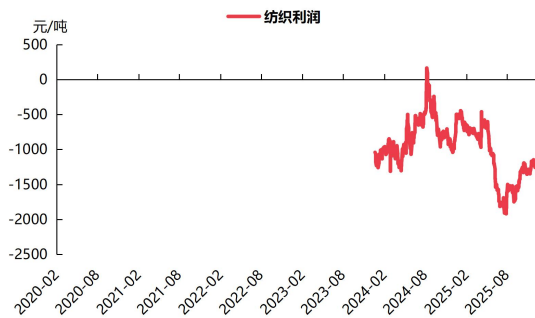
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



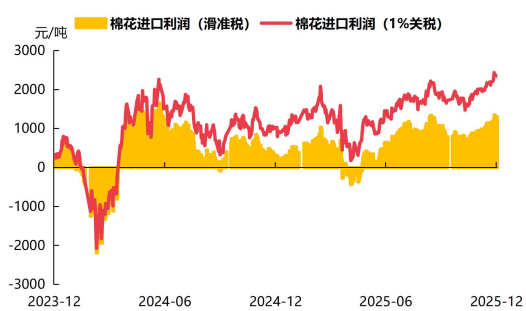
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

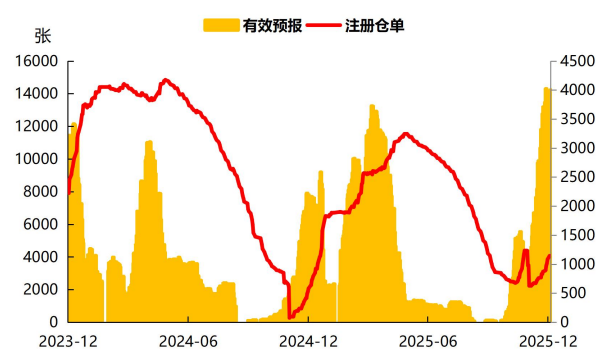


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，美元指数低位，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 14.9%，维持利率不变的概率为 85.1%。根据会议纪要，鉴于美国经济面临的各种风险，即使是一些支持降息的官员也承认，“这一决定是权衡利弊后的结果，或者他们也本可能支持维持目标利率区间不变”，美元指数小幅反弹，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，今日郑棉多空博弈，短期上涨动能不足，前期市场关注的新疆减少种植面积预期已经被市场初步消化，随着农历新年临近，纺织厂原料库存普遍处低位，为保障节日期间生产连续性及时后订单交付，不少纺织厂已启动节前补库操作，需求有所回暖，但未有明显改善，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。