

棉花：美棉等待指引 郑棉站上 20 日均线

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	10/21	元/吨	13465	13540	75	0.56%	-180	-480	25.40%
		成交量	10/21	手	289731	245897	-43834	-15.13%	1107	-22163	62.70%
		持仓量	10/21	手	592998	593229	231	0.04%	83980	124295	92.75%
		注册仓单	10/21	张	2598	2579	-19	-0.73%	-1653	-1170	49.89%
		有效预报	10/21	张	230	263	33	0.00%	251	212	31.47%
	CF01价格		10/21	元/吨	13465	13540	75	0.56%	-180	-480	23.23%
	CF05价格		10/21	元/吨	13530	13600	70	0.52%	-105	-495	23.73%
	ICE2号棉主力价格		10/20	美分/磅	64.29	64.19	-0.1	-0.16%	-2.11	-6.87	38.41%
	CY主力价格		10/21	元/吨	19605	19775	170	0.87%	40	210	15.69%
	CC Index 3128B		10/21	元/吨	14679	14728	49	0.33%	-555	-693	42.90%
现货	CY Index C32S		10/21	元/吨	20440	20470	30	0.15%	-285	5049	11.19%
	FC Index M 1%关税		10/21	元/吨	13052	13052	0	0.00%	-336	-1154	31.40%
	FC Index M 滑准税		10/21	元/吨	14007	14007	0	0.00%	619	-754	29.69%
	FCY Index C32S		10/21	元/吨	21110	21110	0	0.00%	-136	-1296	21.37%
	CF01基差		10/21	元/吨	1214	1188	-26	-2.14%	-375	-213	83.08%
价差	基差	CF05基差	10/21	元/吨	1149	1128	-21	-1.83%	-450	-198	81.87%
		CF09基差	10/21	元/吨	979	958	-21	-2.15%	-430	-173	79.16%
		1-5价差	10/21	元/吨	-65	-60	5	0.00%	-75	15	47.79%
	跨期	5-9价差	10/21	元/吨	-170	-170	0	0.00%	20	25	51.61%
		9-1价差	10/21	元/吨	235	230	-5	-2.13%	55	-40	64.86%
	纺纱利润		10/21	元/吨	-1206.9	-1230.8	-23.9	1.98%	325.5	-487.7	6.40%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		10/21	元/吨	1627	1676	49	3.01%	-219	461	66.71%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/21	元/吨	672	721	49	7.29%	-338	61	67.44%
	棉纱进口利润		10/21	元/吨	-670	-640	30	-4.48%	-149	46	13.82%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/23	张	-	69367	-	-	-751	4958	76.89%
	ICE2号棉非商业空头		9/23	张	-	114787	-	-	2020	39736	99.63%
	汇率		10/21	\$/¥	7.0973	7.093	-0.0043	-0.06%	-0.0198	-0.0052	46.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

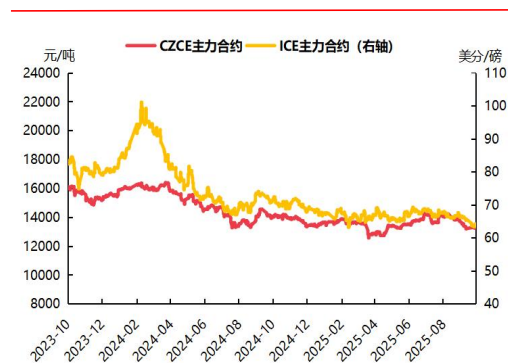
郑棉主力 2601 合约，上涨 0.56%，最终收盘价较上个交易日收于 13540 元/吨，较上一个交易日涨 75 元/吨。郑棉持仓量增加，棉价收于二十日均线之上，受皮棉成本支撑，延续上行，今日小幅收涨。中美即将重返谈判桌，贸易紧张局势有所缓和，美元指数反弹上行，美棉隔夜下跌 0.16%，收于 64.19 美分/磅 ICE。后续关注关税、新棉上市及国内政策走向的边际影响。

二、宏观、行业要闻

- 1、据郑州商品交易所，2025 年 10 月 21 日棉花仓单总量 2842（+14）张，其中注册仓单 2579（-19）张，有效预报 263（+33）张。
- 2、10 月 21 日，山东青岛港 24/25 年度阿根廷棉花 M1-3/32 报价参考 15300 元/吨，2024 年墨西哥棉花 SM1-3/32 报价 15420 元/吨，较上一日持平，净重带票港口仓库自提。
- 3、南疆天气晴好，籽棉含水较低，机采棉收购价明显高于北疆，多集中在 6.2-6.3 元/公斤，北疆因雨雪天气影响，机采棉收购价集中在 6.0-6.1 元/公斤；手摘棉收购价稳定在 6.9-7.2 元/公斤。
- 4、2025 年 10 月 13 日-10 月 17 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20760 元/吨，与上周持平；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21000 元/吨，与上周持平；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20680 元/吨，环比下降 10 元/吨。
- 5、10 月 20 日(周一)，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 10 月前三周出口棉花 17.72 万吨，日均出口量为 1.36 万吨，较上年 10 月全月的日均出口量 1.28 万吨增加 7%。上年 10 月全月出口量为 28.09 万吨。

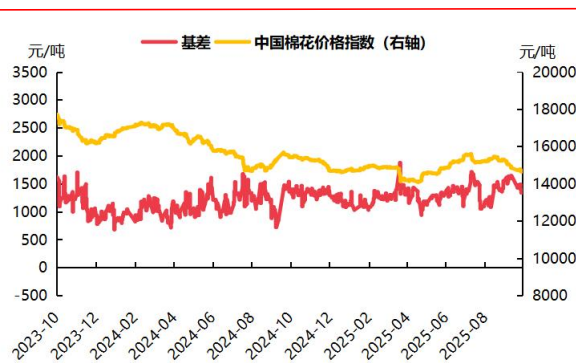
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

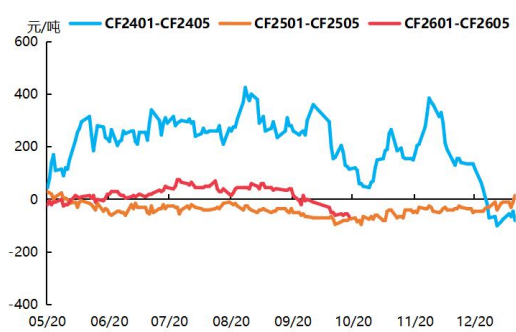
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

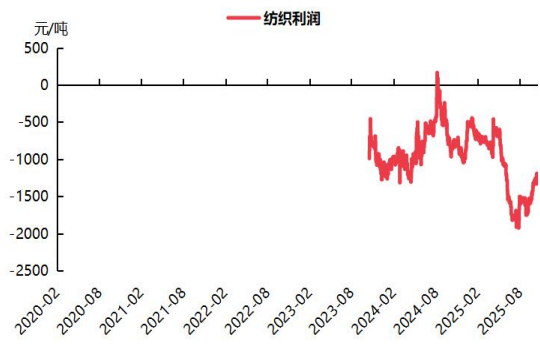
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



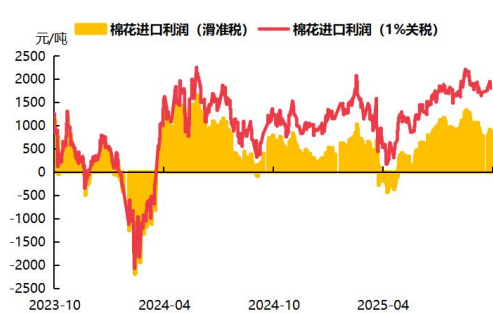
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



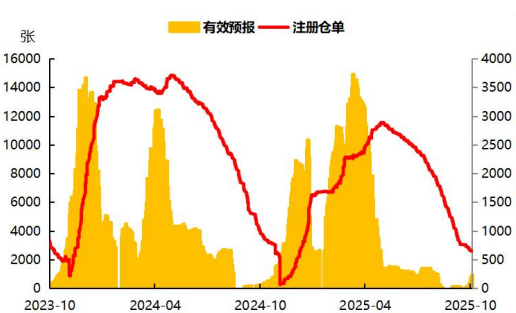
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

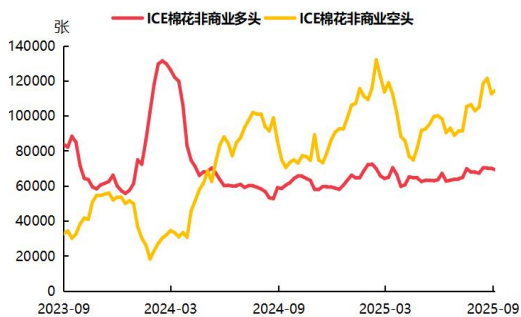


数据来源: Wind、金石期货研究所

图 8: 非商业持仓



数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货



四、分析及策略

国际方面，美国政府持续停摆，USDA 供需月报等信息缺失，美联储降息概率增加，中美即将重返谈判桌，贸易紧张局势有所缓解，美元指数走强，原油价格不断创新低，正逼近年内关键支撑位，且下跌空间有限，难以形成强约束，近期外围谷物市场普涨，对美棉价格形成提振，巴西新棉上市对美棉形成压力，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，郑棉受皮棉成本支撑，近期上行，但库存压力仍在，需求尚未有效好转，新棉上市，对棉价上行形成压力，纺企利润修复，但行业整体盈利能力依然承压，郑棉预计短期偏强走势，中长期震荡偏弱走势。

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。