

棉花：美棉小幅收阳 郑棉窄幅整理

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	10/22	元/吨	13540	13535	-5	-0.04%	-75	-590	25.18%
		成交量	10/22	手	245897	192270	-53627	-21.81%	-143096	-130299	54.23%
		持仓量	10/22	手	593229	592812	-417	-0.07%	70535	111241	92.66%
		注册仓单	10/22	张	2579	2565	-14	-0.54%	-1531	-1109	49.79%
		有效预报	10/22	张	263	286	23	0.00%	274	197	32.12%
	CF01价格		10/22	元/吨	13540	13535	-5	-0.04%	-75	-590	23.11%
	CF05价格		10/22	元/吨	13600	13575	-25	-0.18%	-40	-620	23.38%
	ICE2号棉主力价格		10/21	美分/磅	64.19	64.41	0.22	0.34%	-1.89	-7.99	38.96%
	CY主力价格		10/22	元/吨	19775	19760	-15	-0.08%	85	-120	15.18%
	CC Index 3128B		10/22	元/吨	14728	14772	44	0.30%	-452	-671	43.58%
现货	CY Index C32S		10/22	元/吨	20470	20500	30	0.15%	-205	5057	12.12%
	FC Index M 1%关税		10/22	元/吨	13052	13052	0	0.00%	-232	-1361	31.39%
	FC Index M 滑准税		10/22	元/吨	14007	14007	0	0.00%	723	-884	29.68%
	FCY Index C32S		10/22	元/吨	21120	21120	0	0.00%	-104	-1296	21.56%
	CF01基差		10/22	元/吨	1188	1237	49	4.12%	-377	-81	84.47%
价差	基差	CF05基差	10/22	元/吨	1128	1197	69	6.12%	-412	-51	83.94%
		CF09基差	10/22	元/吨	958	1032	74	7.72%	-387	-26	81.36%
		1-5价差	10/22	元/吨	-60	-40	20	0.00%	-35	30	49.99%
	跨期	5-9价差	10/22	元/吨	-170	-165	5	-2.94%	25	25	52.53%
		9-1价差	10/22	元/吨	230	205	-25	-10.87%	10	-55	63.63%
	纺纱利润		10/22	元/吨	-1230.8	-1249.2	-18.4	1.49%	292.2	-511.9	5.98%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		10/22	元/吨	1676	1720	44	2.63%	-220	690	67.67%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/22	元/吨	721	765	44	6.10%	-307	213	68.25%
	棉纱进口利润		10/22	元/吨	-650	-620	30	-4.62%	-101	46	14.44%
	ICE2号棉非商业多头		9/23	张	-	69367	-	-	-751	3525	76.89%
其他	ICE2号棉非商业空头		9/23	张	-	114787	-	-	2020	41588	99.63%
	汇率		10/22	\$/¥	7.093	7.0954	0.0024	0.03%	-0.0152	-0.0269	47.16%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，下跌 0.04%，最终收盘价较上个交易日收于 13535 元/吨，较上一个交易日跌 5 元/吨。皮棉价格上涨，商业库存增加，郑棉窄幅整理，今日小幅收跌。原油价格反弹，叠加近期美国与多国谈判或达成新的贸易协议，美棉隔夜上涨 0.34%，收于 64.41 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 22 日棉花仓单总量 2851（+9）张，其中注册仓单 2565（-14）张，有效预报 286（+23）张。

2、截止 2025 年 10 月 17 日，棉花商业总库存 143.34 万吨，环比上周增加 27.80 万吨，增幅为 24.06%。其中，新疆地区商品棉 94.44 万吨，周环比增加 29.74 万吨增幅为 45.97%。内地地区商品棉 17.02 万吨，周环比减少 2.75 万吨，降幅为 13.91%。

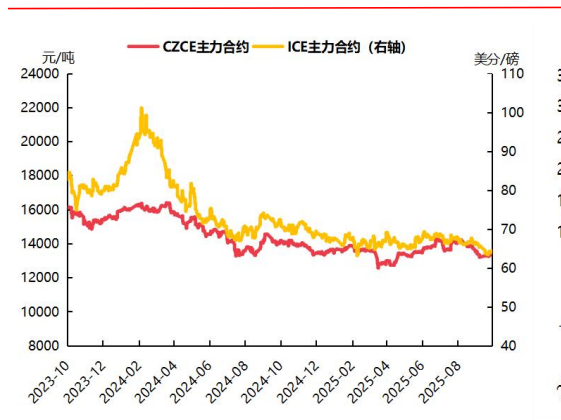
3、9 月我国进口美棉 334.64 吨，环比减少 37.68%，同比减少 98.66%，只占当月我国棉花进口总量的 0.35%。

4、10 月 21 日坯布织造库存为 33.2 天左右，坯布库存高企。

5、截止 2025 年 10 月 21 日，2025 年棉花年度全国共有 928 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 4331712 包，共 97.86 万吨，较前一日增加 9.31 万吨，其中新疆检验量 4289293 包，共 96.91 万吨，较前一日增加 9.22 万吨；内地检验量为 33243 包，共 0.74 万吨。

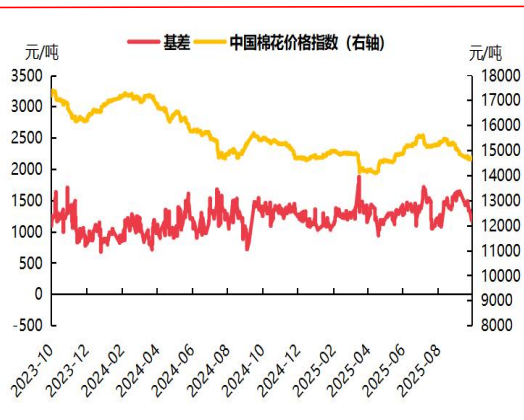
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

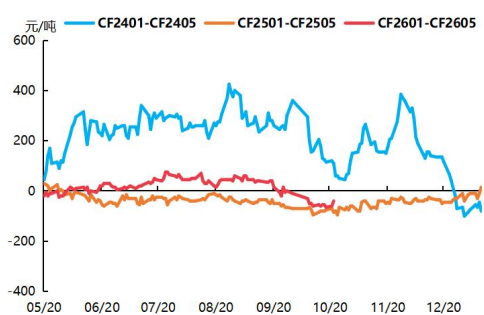
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

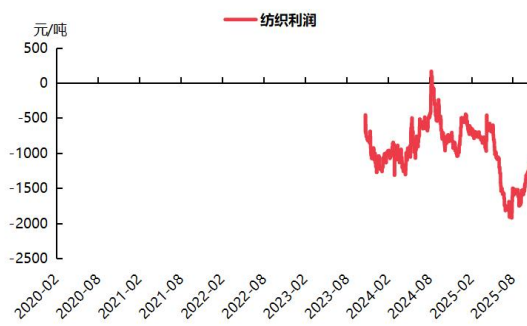
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



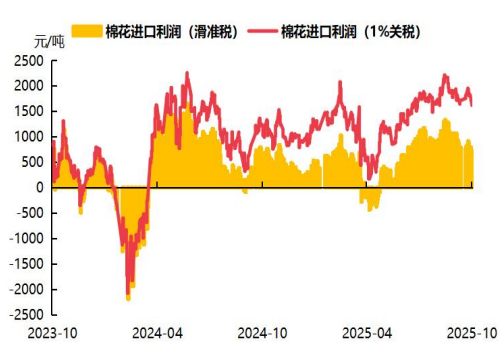
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



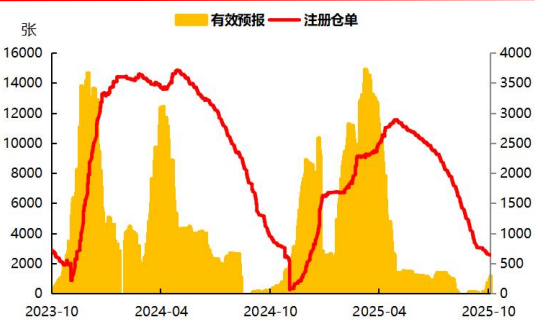
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

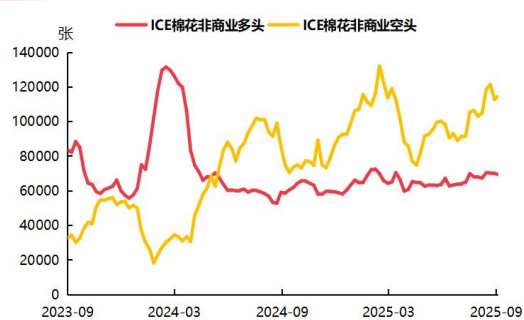


数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美联储将于 10 月 28 日至 29 日召开 FOMC 会议，市场普遍预计美联储还将再降息 25 个基点，叠加原油价格反弹，对美棉价格形成支撑，美国政府持续停摆，USDA 供需月报等信息缺失，宏观不确定性仍存在，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，郑棉受皮棉成本重心上移和前期看空情绪消化的双重影响，近期上行，下游库存仍高企，棉花采摘进度近七成，随着预期丰产的新棉大量上市，将对棉价上行形成压力，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。