

棉花：美棉冲高回落 郑棉缩量收星

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	10/28	元/吨	13565	13565	0	0.00%	160	-570	25.93%
		成交量	10/28	手	183256	121915	-61341	-33.47%	-74291	-181173	42.28%
		持仓量	10/28	手	585287	579084	-6203	-1.06%	44265	92666	91.14%
		注册仓单	10/28	张	2488	2471	-17	-0.68%	-926	-899	49.49%
		有效预报	10/28	张	769	882	113	0.00%	870	777	59.02%
	CF01价格		10/28	元/吨	13565	13565	0	0.00%	160	-570	23.82%
	CF05价格		10/28	元/吨	13575	13570	-5	-0.04%	165	-630	23.22%
	ICE2号棉主力价格		10/27	美分/磅	64.18	64.65	0.47	0.73%	-1.68	-6.03	39.55%
	CY主力价格		10/28	元/吨	19770	19765	-5	-0.03%	155	70	15.35%
现货	CC Index 3128B		10/28	元/吨	14833	14830	-3	-0.02%	-171	-657	44.39%
	CY Index C32S		10/28	元/吨	20500	20475	-25	-0.12%	-105	4988	11.46%
	FC Index M 1%关税		10/28	元/吨	13056	13056	0	0.00%	-228	-1097	31.50%
	FC Index M 滑准税		10/28	元/吨	14010	14010	0	0.00%	726	-710	29.74%
	FCY Index C32S		10/28	元/吨	21144	21144	0	0.00%	-44	-1233	21.73%
价差	基差	CF01基差	10/28	元/吨	1268	1265	-3	-0.24%	-373	-87	85.10%
		CF05基差	10/28	元/吨	1258	1260	2	0.16%	-378	-27	86.15%
		CF09基差	10/28	元/吨	1098	1105	7	0.64%	-353	28	83.92%
	跨期	1-5价差	10/28	元/吨	-10	-5	5	0.00%	-5	60	54.75%
		5-9价差	10/28	元/吨	-160	-155	5	-3.13%	25	55	54.08%
		9-1价差	10/28	元/吨	170	160	-10	-5.88%	-20	-115	59.83%
利润	纺纱利润		10/28	元/吨	-1316.3	-1338	-21.7	1.65%	83.1	-532.3	5.07%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/28	元/吨	1777	1774	-3	-0.17%	15	440	69.44%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/28	元/吨	823	820	-3	-0.36%	-71	53	69.26%
	棉纱进口利润		10/28	元/吨	-644	-669	-25	3.88%	-61	-22	12.27%
其他	汇率		10/28	\$/¥	7.0881	7.0856	-0.0025	-0.04%	-0.0296	-0.0451	46.55%

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%，最终收盘价较上个交易日收于 13565 元/吨，较上一个交易日涨 0 元/吨。郑棉的成交量大幅减少，持仓量近期也在逐步减少，新棉上市导致供应压力逐步增大，需求仍疲软，全天窄幅波动，今日收十字星。美联储降息预期，叠加中美磋商达成基本共识，利好美棉，盘中冲高，尾盘回落，美棉隔夜上涨 0.73%，收于 64.65 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 28 日棉花仓单总量 3353 (+96) 张，

其中注册仓单 2471（-17）张，有效预报 882（+113）张。

2、2025 年 10 月 20 日-10 月 24 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20844 元/吨，环比上涨 84 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21020 元/吨，环比上涨 20 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20702 元/吨，环比上涨 22 元/吨。

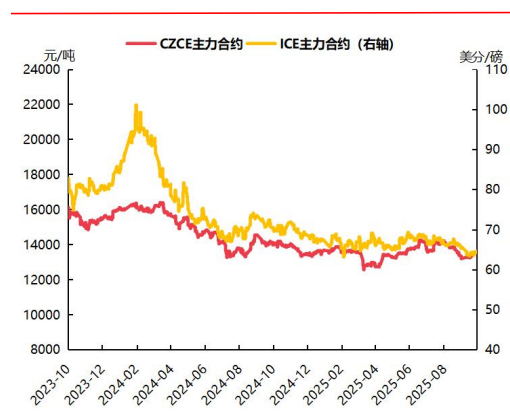
3、纺企成品库存略有增加，从区域看，新疆大型厂成品纱库存约 35 天，内地企业库存周期较短，维持在 10-15 天。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 10 月 23 主要地区纺企纱线库存为 30 天，环比上升 0.67%。

4、新疆天气以晴或多云为主，棉花采摘、收购顺利进行，北疆地区采摘进入后期，南疆仍处于大规模采摘期，采棉机持续由北疆向南疆转移。

5、截至 2025 年 10 月 27 日，张家港保税区棉花总库存 3.31 万吨，较去年同比减少 0.42%，从进口棉来源地来看，美棉占比 26.64%，较去年同比减少 20.87 百分点；巴西棉占比 23.38%，较去年同比增加 4.37 百分点；澳棉占比 45.94%，较去年同比减少 1.21 百分点；其他国家及地区占比 4.05%，较去年同比增长 2.21 百分点。

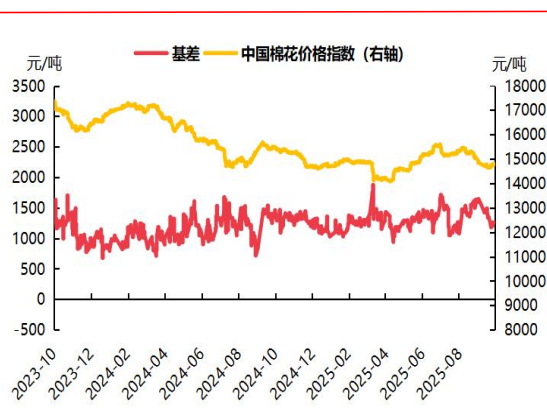
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

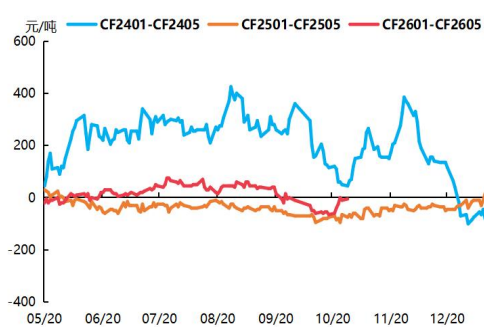
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

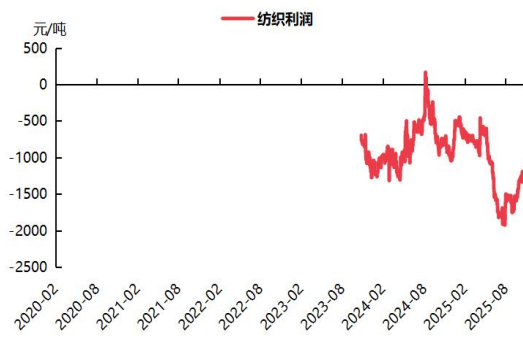
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



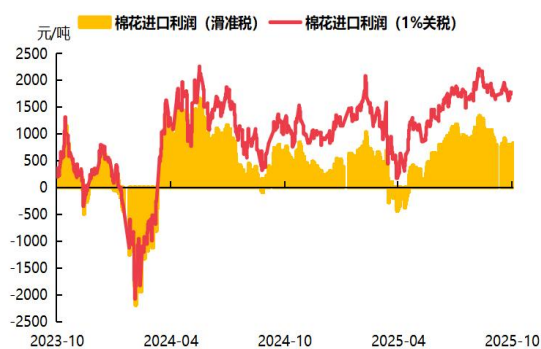
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，当地时间 10 月 28 日，为期两天的美联储议息会议在美国华盛顿特区正式召开，市场普遍预期美联储将连续第二次降息 25 个基点，该预期引发美元走弱，叠加中美谈判利好，均对美棉价格形成支撑。美国政府持续停摆，USDA 供需月报等重要信息仍缺失，国际棉价预计近期震荡偏强走势。国内方面，北疆采摘近尾声，采棉机南迁，南疆部分产区受旱情影响，单产下滑推高收购成本，对郑棉价格形成支撑，随着新棉大规模上市，棉花商业库存持续累积，且棉纱价格随郑棉期货跟涨，下游承接乏力，库存消化较为缓慢，限制棉价上方空间，郑棉棉价预计近期震荡走势。

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。