

棉花：美棉大幅收涨 郑棉高开低走

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	10/30	元/吨	13620	13600	-20	-0.15%	385	-455	26.48%
		成交量	10/30	手	185465	211342	25877	13.95%	-103883	1802	57.68%
		持仓量	10/30	手	578488	577586	-902	-0.16%	42132	94818	90.96%
		注册仓单	10/30	张	2460	2434	-26	-1.06%	-647	-865	49.27%
		有效预报	10/30	张	1076	1228	152	0.00%	1206	1104	68.96%
	CF01价格		10/30	元/吨	13620	13600	-20	-0.15%	385	-455	24.33%
	CF05价格		10/30	元/吨	13625	13610	-15	-0.11%	365	-510	24.08%
	ICE2号棉主力价格		10/29	美分/磅	65.05	65.95	0.9	1.38%	0.55	-4.61	42.88%
	CY主力价格		10/30	元/吨	19865	19895	30	0.15%	485	395	18.40%
现货	CC Index 3128B		10/30	元/吨	14840	14843	3	0.02%	-19	-593	44.72%
	CY Index C32S		10/30	元/吨	20475	20475	0	0.00%	-55	5039	11.45%
	FC Index M 1%关税		10/30	元/吨	13209	13209	0	0.00%	63	-1194	33.82%
	FC Index M 滑准税		10/30	元/吨	14098	14098	0	0.00%	952	-797	31.69%
	FCY Index C32S		10/30	元/吨	21117	21117	0	0.00%	-58	-1248	21.52%
价差	基差	CF01基差	10/30	元/吨	1220	0	-1220	-100.00%	-1647	-1381	52.86%
		CF05基差	10/30	元/吨	1215	0	-1215	-100.00%	-1617	-1316	48.42%
		CF09基差	10/30	元/吨	1060	0	-1060	-100.00%	-1432	-1121	48.25%
	跨期	1-5价差	10/30	元/吨	-5	0	5	0.00%	30	65	55.37%
		5-9价差	10/30	元/吨	-155	0	155	-100.00%	185	195	64.53%
		9-1价差	10/30	元/吨	160	0	-160	-100.00%	-215	-260	51.74%
	纺纱利润		10/30	元/吨	-1349	-1352.3	-3.3	0.24%	-34.1	-562.7	4.97%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		10/30	元/吨	1631	1634	3	0.18%	-82	601	65.37%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/30	元/吨	742	745	3	0.40%	-49	204	67.76%
	棉纱进口利润		10/30	元/吨	-642	-642	0	0.00%	3	33	13.82%
其他	汇率		10/30	\$/¥	7.0843	7.0864	0.0021	0.03%	-0.0191	-0.0526	46.58%

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 0.15%，最终收盘价较上个交易日收于 13600 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。郑棉盘中震荡走低，库存压力与需求疲软，双重压制棉价，今日小幅收跌。中美会晤，增强了市场对贸易前景的乐观态度，美棉隔夜上涨 1.38%，收于 65.95 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 30 日棉花仓单总量 3662 (+126) 张，其中注册仓单 2434 (-26) 张，有效预报 1228 (+152) 张。

2、截至 10 月 27 日，新疆棉花采摘进度 82.8%，周环比增加 14.9 个百分点，同比慢 0.2 个百分点。其中，南疆棉区采摘进度 72.8%，同比快 0.8 个百分点；北疆棉区 96.5%，同比慢 1.5 个百分点；东疆棉区 91.4%，同比慢 4.6 个百分点。南疆新棉采摘进入后期，随着采棉机大量到位，机采速度不断加快，预计 11 月 15 日左右采收结束。

3、2025/26 年度新棉上市一月有余，市场呈现三大特征，收购端，北疆“双 29”皮棉一口价稳定在 14400-14500 元/吨；销售端，截至 10 月底新疆棉销售量超 200 万吨，轧花厂“随收随销”成主流，赌后市存货现象锐减；定价端，“锁基差、后点价”模式占比大幅下降，现款现货的一口价交易重回主导。

4、10 月 29 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 13209 元/吨，比国产标准级棉花价格低 1631 元/吨，滑准税（税率随价格波动，一般在 5%~40%）进口棉完税成本 14098 元/吨，比国产棉价格低 742 元/吨；受加征关税影响，配额内中等质量美棉进口完税成本 16325 元/吨（关税 26%），比国产标准级棉花价格高 1485 元/吨。

5、美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的 10% 所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的 24% 对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。

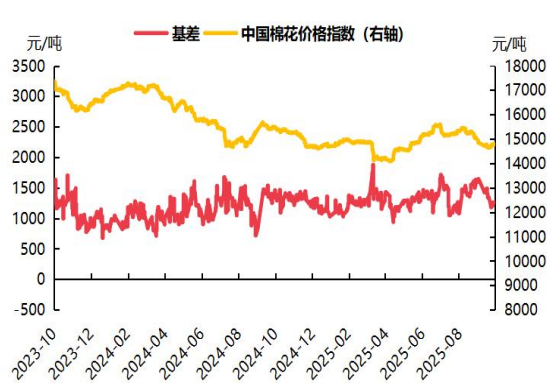
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



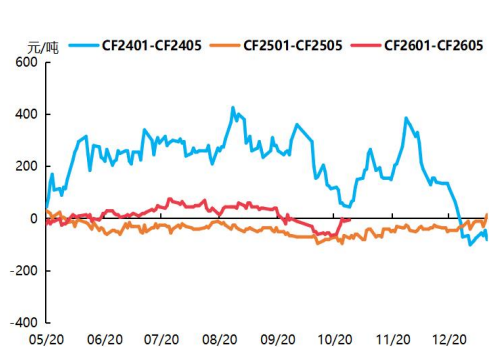
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



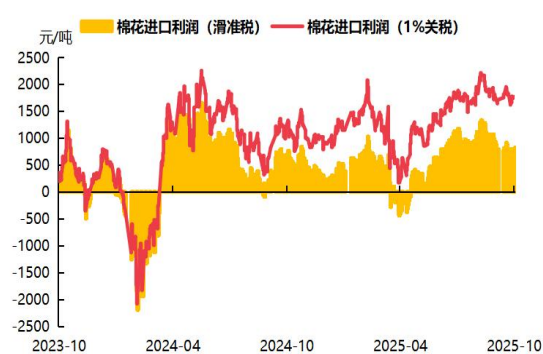
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



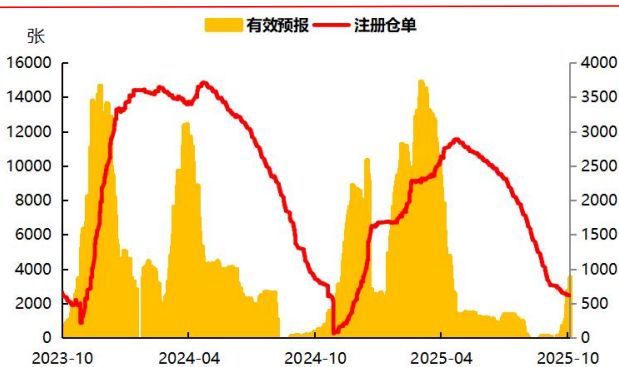
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储如期降息 25 个基点，鲍威尔称 12 月货币政策会议进一步降息并非板上钉钉，美元指数在盘面上先是走弱，尾盘反弹，对美棉价格支撑作用减弱，中美会晤结束，中方将相应调整针对美方关税的反制措施，双方同意继续延长部分关税排除措施，或提振美棉出口需求，支撑美棉价格。美国政府持续停摆，USDA 供需月报等重要信息仍缺失，原油价格因未来增产承压，利空美棉棉价，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，预计 11 月 15 日左右采收结束，收购成本对棉价形成支撑，新棉增产已定，供应压力较大，限制棉价上方空间，当前下游按需补库，美方将取消针对中国商品加征的 10% 所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的 24% 对等关税将继续暂停一年，或提振纺织成品出口需求，叠加未来气温降低，关注订单变化，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。