

棉花：美棉大幅回调 郑棉持续横盘

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	10/31	元/吨	13600	13595	-5	-0.04%	380	-420	26.45%
		成交量	10/31	手	211342	177483	-33859	-16.02%	-137742	-82296	51.68%
		持仓量	10/31	手	577586	578141	555	0.10%	42687	87014	91.02%
		注册仓单	10/31	张	2434	2414	-20	-0.82%	-667	-853	49.23%
		有效预报	10/31	张	1228	1444	216	0.00%	1422	1312	73.40%
	CF01价格		10/31	元/吨	13600	13595	-5	-0.04%	380	-420	24.28%
	CF05价格		10/31	元/吨	13610	13605	-5	-0.04%	360	-485	23.96%
	ICE2号棉主力价格		10/30	美分/磅	65.95	65.09	-0.86	-1.30%	-0.63	-4.97	40.64%
	CY主力价格		10/31	元/吨	19895	19875	-20	-0.10%	465	440	18.04%
现货	CC Index 3128B		10/31	元/吨	14843	14860	17	0.11%	103	-550	44.85%
	CY Index C325		10/31	元/吨	20475	20520	45	0.22%	-10	5110	12.48%
	FC Index M 1%关税		10/31	元/吨	13368	13368	0	0.00%	222	-883	36.83%
	FC Index M 滑准税		10/31	元/吨	14202	14202	0	0.00%	1056	-578	33.61%
	FCY Index C325		10/31	元/吨	21117	21117	0	0.00%	-58	-1233	21.51%
价差	基差	CF01基差	10/31	元/吨	1243	1265	22	1.77%	-382	-130	85.09%
		CF05基差	10/31	元/吨	1233	1255	22	1.78%	-362	-65	85.96%
		CF09基差	10/31	元/吨	1068	1105	37	3.46%	-327	-25	83.91%
	跨期	1-5价差	10/31	元/吨	-10	-10	0	0.00%	20	65	54.15%
		5-9价差	10/31	元/吨	-165	-150	15	-9.09%	35	40	54.87%
		9-1价差	10/31	元/吨	175	160	-15	-8.57%	-55	-105	59.79%
利润	纺纱利润		10/31	元/吨	-1352.3	-1326	26.3	-1.94%	-7.8	-565	5.23%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/31	元/吨	1475	1492	17	1.15%	-224	333	61.39%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/31	元/吨	641	658	17	2.65%	-136	28	66.00%
	棉纱进口利润		10/31	元/吨	-642	-597	45	-7.01%	48	63	15.58%
其他	汇率		10/31	\$/¥	7.0864	7.088	0.0016	0.02%	-0.0175	-0.037	46.70%

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 13595 元/吨，较上一个交易日跌 5 元/吨。郑棉成交量减少，新棉增产已定，库存压力与需求疲软，双重压制棉价，今日小幅收跌。美元走强，利空美棉，美棉隔夜下跌 1.3%，收于 65.09 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 31 日棉花仓单总量 3858 (+196) 张，其中注册仓单 2414 (-20) 张，有效预报 1444 (+216) 张。

2、市场需求暂无明显变化，纺企开机意愿依然稳定，内地开机 5-6 成，新疆地区开机维持在 9 成左右，据 Mysteel 农产品数据监测，截至 10 月 30 日，主流地区纺企开机负荷在 65.6%，较上周持平。

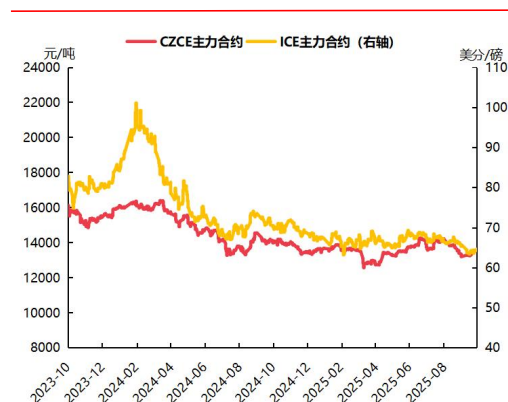
3、截至 10 月 30 日，主要地区纺企纱线库存为 30 天，周度持平。从区域看，新疆大型厂成品纱库存约 35 天，内地企业库存周期较短，维持在 10-15 天。

4、截止 2025 年 10 月 30 日，2025 年棉花年度全国共有 1001 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 7438602 包，共 168.00 万吨，较前一日增加 7.43 万吨，其中新疆检验量 7365231 包，共 166.36 万吨，较前一日增加 7.29 万吨；内地检验量为 49953 包，共 1.11 万吨。

5、截至 2025 年 10 月 28 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 50%，上周 62%，去年同期 45%。

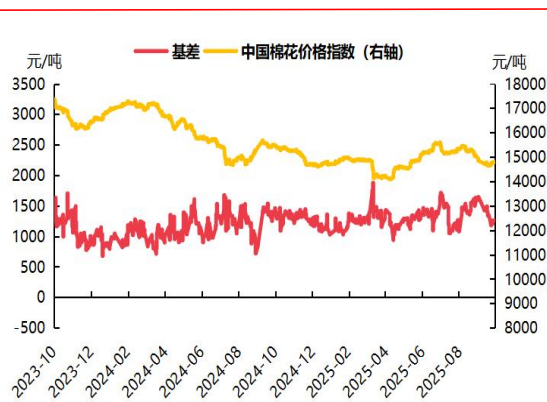
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

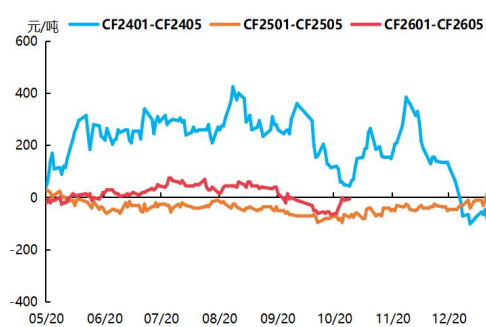
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

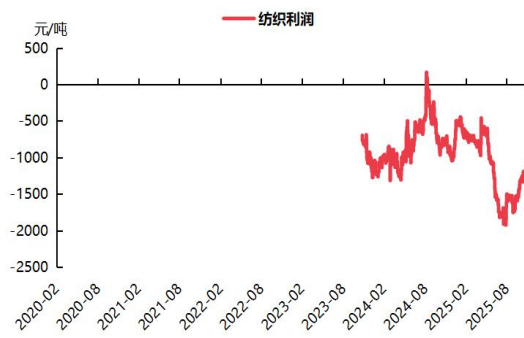
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



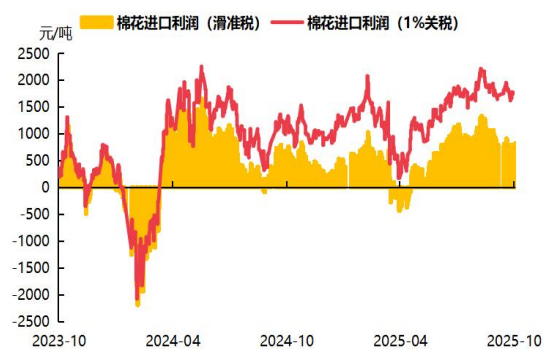
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美元指数走强，利空美棉，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，美棉需求前景疲软，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，下游按需补库，开机维持稳定，需求依然疲软，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，但我们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。