

棉花：美棉横盘整理 郑棉震荡走低

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	11/4	元/吨	13600	13535	-65	-0.48%	320	-545	25.14%
		成交量	11/4	手	184497	180584	-3913	-2.12%	-134641	-82255	52.14%
		持仓量	11/4	手	573916	567827	-6089	-1.06%	32373	70852	89.85%
		注册仓单	11/4	张	2494	2570	76	3.05%	-511	-611	49.93%
		有效预报	11/4	张	1465	1417	-48	0.00%	1395	1267	73.08%
	CF01价格		11/4	元/吨	13600	13535	-65	-0.48%	320	-545	23.07%
	CF05价格		11/4	元/吨	13615	13555	-60	-0.44%	310	-585	23.03%
	ICE2号棉主力价格		11/3	美分/磅	65.56	65.69	0.13	0.20%	0.39	-4.53	42.15%
	CY主力价格		11/4	元/吨	19920	19795	-125	-0.63%	385	245	16.62%
现货	CC Index 3128B		11/4	元/吨	14859	14841	-18	-0.12%	88	-558	44.62%
	CY Index C325		11/4	元/吨	20520	20520	0	0.00%	-10	5121	12.47%
	FC Index M 1%关税		11/4	元/吨	13242	13242	0	0.00%	96	-1099	34.36%
	FC Index M 滑准税		11/4	元/吨	14120	14120	0	0.00%	974	-725	32.10%
	FCY Index C325		11/4	元/吨	21142	21142	0	0.00%	-33	-1179	21.79%
价差	基差	CF01基差	11/4	元/吨	1259	1306	47	3.73%	-341	-13	85.79%
		CF05基差	11/4	元/吨	1244	1286	42	3.38%	-331	27	87.22%
		CF09基差	11/4	元/吨	1079	1116	37	3.43%	-316	47	84.25%
	跨期	1-5价差	11/4	元/吨	-15	-20	-5	0.00%	10	40	53.09%
		5-9价差	11/4	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	15	20	51.51%
		9-1价差	11/4	元/吨	180	190	10	5.56%	-25	-60	62.34%
利润	纺纱利润		11/4	元/吨	-1324.9	-1305.1	19.8	-1.49%	13.1	-536.2	5.51%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/4	元/吨	1617	1599	-18	-1.11%	-117	541	64.43%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/4	元/吨	739	721	-18	-2.44%	-73	167	67.32%
	棉纱进口利润		11/4	元/吨	-622	-622	0	0.00%	23	29	14.56%
其他	汇率		11/4	\$/¥	7.0867	7.0885	0.0018	0.03%	-0.017	-0.0318	46.78%

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 0.48%，最终收盘价较上个交易日收于 13535 元/吨，较上一个交易日跌 65 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，全天窄幅震荡后走低，今日小幅收跌。美棉成交量增加，受外围谷物市场普涨影响，美棉隔夜上涨 0.2%，收于 65.69 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 11 月 4 日棉花仓单总量 3987 (+28) 张，其中注册仓单 2570 (+76) 张，有效预报 1417 (-48) 张。

2、新疆棉花采摘进入后期，其中北疆地区采摘、收购进入收尾阶段，籽棉资源日渐减少，加工企业重心转向轧花环节，机采棉收购价稳定在 6.1-6.3 元/公斤；南疆仍在收购高峰期，天气晴朗，籽棉水分较低，机采棉收购价延续上涨走势，多集中在 6.3-6.5 元/公斤；手摘棉稳定在 6.9-7.2 元/公斤。

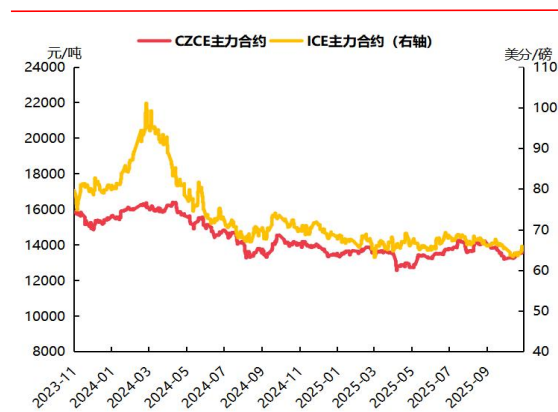
3、2025 年 10 月 27 日-10 月 31 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20932 元/吨，环比上涨 88 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21038 元/吨，环比上涨 18 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20730 元/吨，环比上涨 28 元/吨。

4、10 月 24 日至 10 月 30 日，美国 2025/26 年度棉花分级检验 20.25 吨，80.7%的皮棉达到 ICE 期棉交割要求。

5、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的最新数据显示，全球 2025/2026 年度棉花产量预估为 2539.96 万吨（上月预估为 2543.86 万吨），2024/2025 年度产量预估为 2539.12 万吨。全球 2025/2026 年度棉花期末库存预估为 1622.79 万吨（上月预估为 1537.87 吨），同比增加 2.5%，2024/2025 年度期末库存预估为 1583.58 万吨。

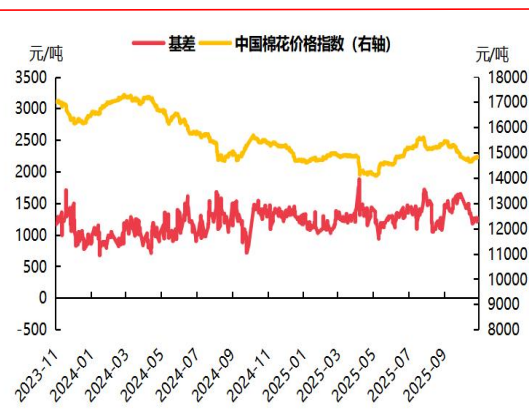
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

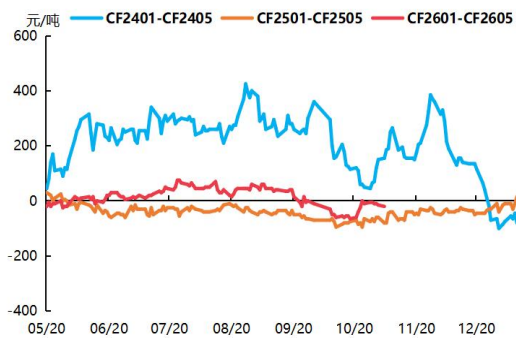
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



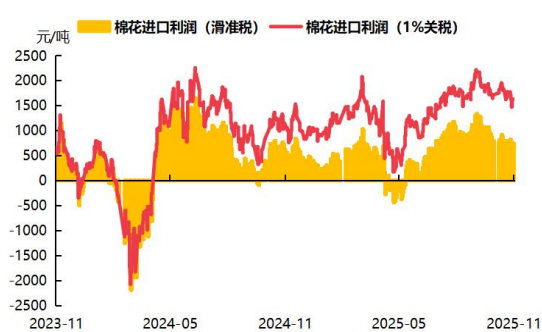
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



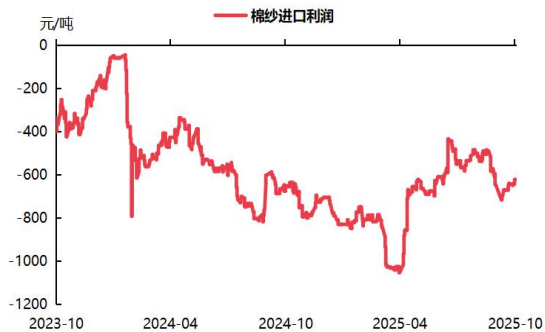
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润

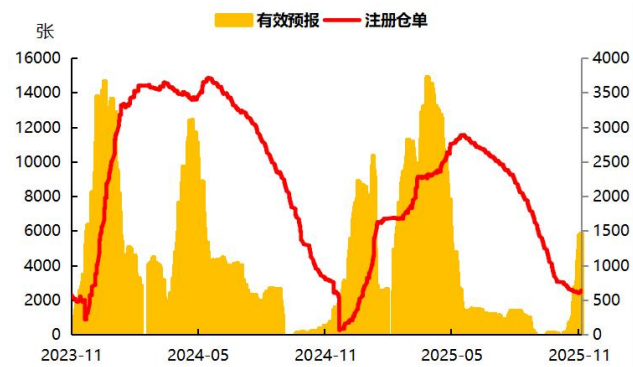


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



数据来源：Wind、金石期货研究所



四、分析及策略

国际方面，美元指数近期走强，美国政府持续停摆，USDA 供需月报等重要信息仍缺失，欧佩克+同意 12 月小幅增产，欧佩克秘书长海塞姆·盖斯称“我们正确保持供需平衡”，原油价格偏弱震荡，利空美棉棉价，中美磋商关于棉花贸易的具体措施落地尚待明确，市场期待提振中国进口，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，预计本月中旬采收结束，收购价格稳中有升，对棉价形成支撑，新棉增产已定，供应压力较大，下游需求不足，库存积累，关注订单增长变化，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。