

棉花：美棉缩量收跌 郑棉放量小幅反弹

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	11/5	元/吨	13535	13615	80	0.59%	400	-405	26.82%
		成交量	11/5	手	180584	264377	83793	46.40%	-50848	48938	65.41%
		持仓量	11/5	手	567827	580691	12864	2.27%	45237	86065	91.33%
		注册仓单	11/5	张	2570	2752	182	7.08%	-329	-433	51.00%
		有效预报	11/5	张	1417	1377	-40	0.00%	1355	1245	71.80%
	CF01价格		11/5	元/吨	13535	13615	80	0.59%	400	-405	24.54%
	CF05价格		11/5	元/吨	13555	13620	65	0.48%	375	-480	24.25%
	ICE2号棉主力价格		11/4	美分/磅	65.69	65.15	-0.54	-0.82%	-0.15	-4.77	40.79%
	CY主力价格		11/5	元/吨	19795	19820	25	0.13%	410	335	17.11%
现货	CC Index 3128B		11/5	元/吨	14841	14825	-16	-0.11%	72	-544	44.32%
	CY Index C325		11/5	元/吨	20520	20520	0	0.00%	-10	5151	12.46%
	FC Index M 1%关税		11/5	元/吨	13263	13263	0	0.00%	117	-1060	34.88%
	FC Index M 滑准税		11/5	元/吨	14142	14142	0	0.00%	996	-699	32.43%
	FCY Index C325		11/5	元/吨	21126	21126	0	0.00%	-49	-1195	21.62%
价差	基差	CF01基差	11/5	元/吨	1306	1210	-96	-7.35%	-437	-139	83.44%
		CF05基差	11/5	元/吨	1286	1205	-81	-6.30%	-412	-64	84.11%
		CF09基差	11/5	元/吨	1116	1035	-81	-7.26%	-397	-44	81.34%
	跨期	1-5价差	11/5	元/吨	-20	-5	15	0.00%	25	75	54.76%
		5-9价差	11/5	元/吨	-170	-170	0	0.00%	15	20	51.50%
		9-1价差	11/5	元/吨	190	175	-15	-7.89%	-40	-95	61.05%
利润	纺纱利润		11/5	元/吨	-1305.1	-1287.5	17.6	-1.35%	30.7	-551.6	5.70%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/5	元/吨	1578	1562	-16	-1.01%	-154	516	63.17%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/5	元/吨	699	683	-16	-2.29%	-111	155	66.43%
	棉纱进口利润		11/5	元/吨	-606	-606	0	0.00%	39	45	15.21%
其他	汇率		11/5	\$/¥	7.0885	7.0901	0.0016	0.02%	-0.0154	-0.0115	46.81%

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 0.59%，最终收盘价较上个交易日收于 13615 元/吨，较上一个交易日涨 80 元/吨。郑棉成交量与持仓量均增加，盘面上尾盘走高，今日小幅收涨。美元指数走势强劲，利空美棉棉价，叠加受外围谷物市场普跌拖累，美棉隔夜下跌 0.82%，收于 65.15 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 5 日棉花仓单总量 4129 (+142) 张，其中注册仓单 2752 (+182) 张，有效预报 1377 (-40) 张。

2、目前新疆棉区采收接近尾声，全疆采摘进度达 90%，新棉日加工量维持在 6.5 万吨高位。

3、截至 2025 年 11 月 03 日 24 点，累计公检 8812496 包，合计 1990242 吨，同比增加 42.83%，新疆棉累计公检量 1955048 吨，同比增加 44.01%；其中，锯齿细绒棉检验数量 8802824 包，皮辊细绒棉检验数量 5580 包，长绒棉检验数量 4092 包。

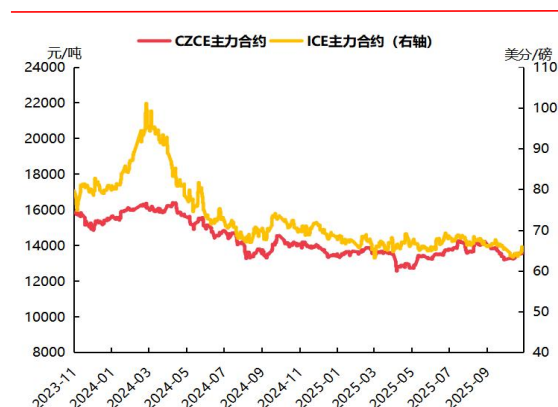
4、据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）及本地扎花厂反馈，受播种提前、雨季频繁及棉田早衰影响，2025/26 年度新棉上市呈现“前高后低”趋势。预计 11 月中下旬起，累计新棉上市量同比增长将“由正转负”，实际单产与总产可能远低于巴基斯坦官方及美国农业部（USDA）的乐观预测。

5、棉花播种至 10 月末，全国棉区综合气候适宜指数为适宜，与 2024 年相比，全国棉花平均单产趋势为增产年。

6、国务院关税税则委员会宣布，自 2025 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税措施，在一年内继续暂停实施 24% 的对美加征关税税率，保留 10% 的对美加征关税税率。

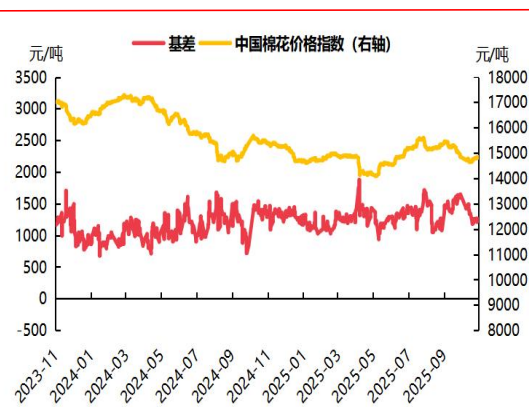
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

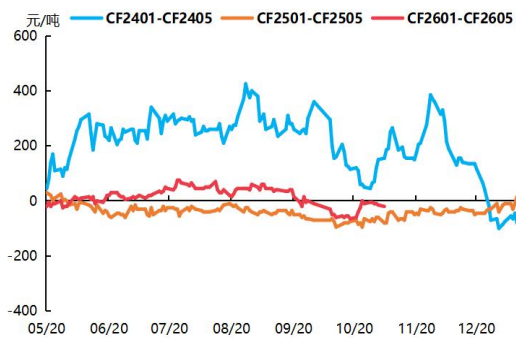
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



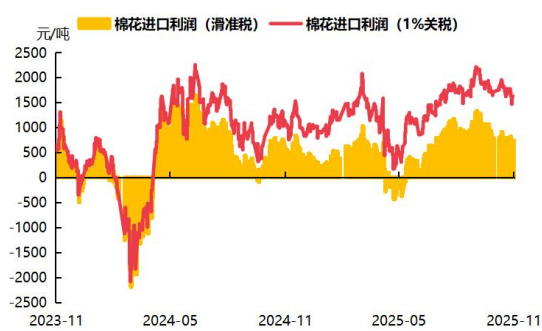
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，创下半年高点，以及美国联邦政府持续停摆 36 天，成为美国持续时间最长的政府停摆，USDA 供需月报等重要信息持续缺失，市场不确定性增强，对美棉棉价构成压力，国务院关税税则委员会宣布，自 2025 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，在一年内继续暂停实施 24% 的对美加征关税税率，保留 10% 的对美加征关税税率，有利于促进美棉出口，对美棉棉价形成支撑，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，全疆采摘进度达 9 成，收购价格坚挺支撑棉价，全国棉花平均单产增加，累计公检同比提速，商业库存增加，供应压力逐步增大，纺企下游订单不足，棉花商业库存有待消化，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。