

棉花：美棉弱势回调 郑棉窄幅波动

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	11/6	元/吨	13615	13605	-10	-0.07%	390	-275	26.59%
		成交量	11/6	手	264377	178288	-86089	-32.56%	-136937	-199537	51.81%
		持仓量	11/6	手	580691	579138	-1553	-0.27%	43684	68638	91.14%
		注册仓单	11/6	张	2752	2769	17	0.62%	-312	-374	51.08%
		有效预报	11/6	张	1377	1512	135	0.00%	1490	1343	74.48%
	CF01价格		11/6	元/吨	13615	13605	-10	-0.07%	390	-275	24.38%
	CF05价格		11/6	元/吨	13620	13615	-5	-0.04%	370	-345	24.19%
	ICE2号棉主力价格		11/5	美分/磅	65.15	65.07	-0.08	-0.12%	-0.23	-4.89	40.61%
	CY主力价格		11/6	元/吨	19820	19870	50	0.25%	460	515	18.00%
	CC Index 3128B		11/6	元/吨	14825	14820	-5	-0.03%	67	-528	44.28%
现货	CY Index C325		11/6	元/吨	20520	20520	0	0.00%	-10	5172	12.46%
	FC Index M 1%关税		11/6	元/吨	13196	13196	0	0.00%	50	-1145	33.49%
	FC Index M 滑准税		11/6	元/吨	14096	14096	0	0.00%	950	-749	31.58%
	FCY Index C325		11/6	元/吨	21126	21126	0	0.00%	-49	-1149	21.61%
			11/6	元/吨							
价差	基差	CF01基差	11/6	元/吨	1210	0	-1210	-100.00%	-1647	-1468	52.81%
		CF05基差	11/6	元/吨	1205	0	-1205	-100.00%	-1617	-1388	48.37%
		CF09基差	11/6	元/吨	1035	0	-1035	-100.00%	-1432	-1183	48.20%
	跨期	1-5价差	11/6	元/吨	-5	0	5	0.00%	30	80	55.42%
		5-9价差	11/6	元/吨	-170	0	170	-100.00%	185	205	64.57%
		9-1价差	11/6	元/吨	175	0	-175	-100.00%	-215	-285	51.69%
			11/6	元/吨							
利润	纺纱利润		11/6	元/吨	-1287.5	-1282	5.5	-0.43%	36.2	-519.2	5.83%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/6	元/吨	1629	1624	-5	-0.31%	-92	617	65.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/6	元/吨	729	724	-5	-0.69%	-70	221	67.44%
	棉纱进口利润		11/6	元/吨	-606	-606	0	0.00%	39	49	15.20%
其他	汇率		11/6	\$/¥	7.0901	7.0865	-0.0036	-0.05%	-0.019	-0.0128	46.56%

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 0.07%，最终收盘价较上个交易日收于 13605 元/吨，较上一个交易日跌 10 元/吨。郑棉成交量大幅减少，商业库存压力仍存，今日小幅收跌。美元指数处于高位，利空美棉棉价，美棉隔夜下跌 0.12%，收于 65.07 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 6 日棉花仓单总量 4281 (+152) 张，其中注册仓单 2769 (+17) 张，有效预报 1512 (+135) 张。
- 2、截至 11 月 3 日，新疆棉花采摘进度 96.1%，周环比增加 13.3 个百分点，

同比快 2.1 个百分点。其中，北疆、东疆棉区采收基本结束，整地平地等农事准备已进入后期阶段；南疆棉区采棉机数量充裕，进度持续加快，目前采摘进度为 93.3%，预计下周将基本结束。

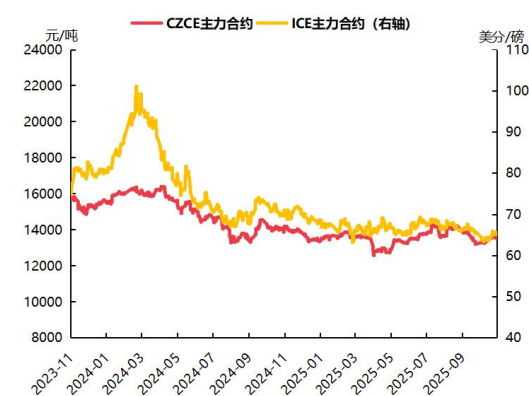
3、截止 2025 年 11 月 5 日，2025 年棉花年度全国共有 1022 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 9554567 包，共 215.78 万吨，较前一日增加 7.59 万吨，其中新疆检验量 9466641 包，共 213.81 万吨，较前一日增加 7.52 万吨；内地检验量为 53840 包，共 1.19 万吨。

4、随着新疆机采棉大量上市，占全国新棉比重持续增加，带动月均收购价回落。据中国棉花协会调查，10 月全国 400 型棉花加工企业 3128 级籽棉平均收购价格为 6.26 元/公斤，同比下跌 1.7%，环比下跌 2.3%。其中新疆为 6.25 元/公斤，同比下跌 1.9%，环比下跌 2.5%。

5、中美互降关税措施落地，自 2025 年 11 月 10 日 13 时起，进口美棉配额关税税率将由现阶段的 26% 下降至 11% (含 10% “对等关税” 和 1% 基础关税)。同时，中国纺织品服装对美出口综合加征关税税率降至约 27.5%-45%。

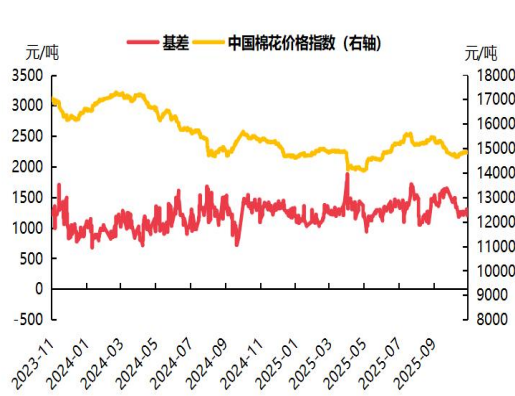
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



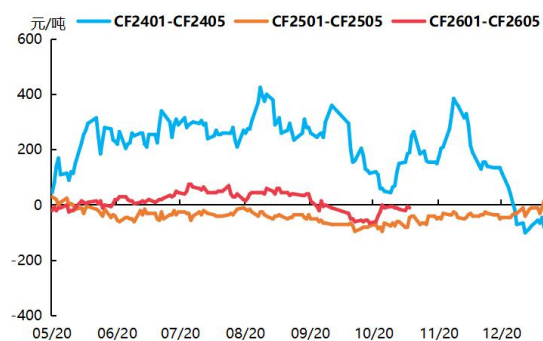
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



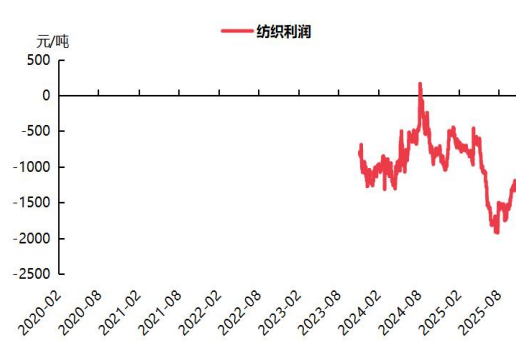
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



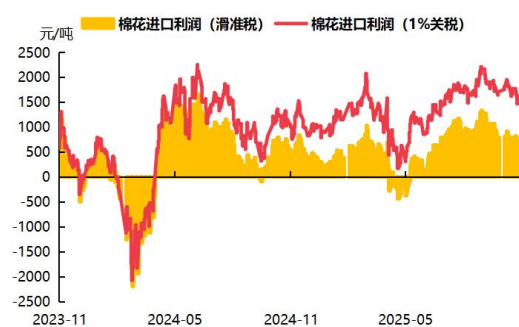
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



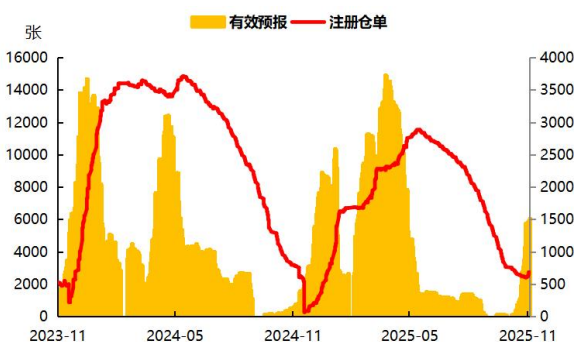
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国农业部宣布将于 2025 年 11 月 15 日凌晨 1 点发布作物产量和 WASDE 报告，市场等待方向指引，美元指数近期走强，创下半年高点，对美棉棉价构成压力，自 2025 年 11 月 10 日 13 时起，我国进口美棉配额关税税率将由现阶段的 26% 下降至 11% (含 10% “对等关税” 和 1% 基础关税)，有望提振美棉出口，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，预计新疆下周将基本结束采收，收购价格仍支撑棉价，供应压力逐步增大，纺企下游订单不足，棉花库存累积，有待消化，我国纺织品服装对美出口综合加征关税税率降至约 27.5%-45%，或改善纺织成品出口需求，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。