

棉花：美棉延续下行 郑棉震荡收星

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	11/7	元/吨	13605	13580	-25	-0.18%	365	-615	26.18%
		成交量	11/7	手	178288	158905	-19383	-10.87%	-156320	-351441	48.71%
		持仓量	11/7	手	579138	576279	-2859	-0.49%	40825	45265	90.76%
		注册仓单	11/7	张	2769	3013	244	8.81%	-68	-102	52.44%
		有效预报	11/7	张	1512	1559	47	0.00%	1537	1365	75.37%
	CF01价格		11/7	元/吨	13605	13580	-25	-0.18%	365	-615	24.05%
	CF05价格		11/7	元/吨	13615	13590	-25	-0.18%	345	-650	23.59%
	ICE2号棉主力价格		11/6	美分/磅	65.07	64.48	-0.59	-0.91%	-0.71	-5.21	39.15%
	CY主力价格		11/7	元/吨	19870	19850	-20	-0.10%	440	-375	17.59%
现货	CC Index 3128B		11/7	元/吨	14820	14859	39	0.26%	102	-436	44.85%
	CY Index C325		11/7	元/吨	20520	20520	0	0.00%	-10	5225	12.46%
	FC Index M 1%关税		11/7	元/吨	13196	13196	0	0.00%	50	-1093	33.48%
	FC Index M 滑准税		11/7	元/吨	14096	14096	0	0.00%	950	-723	31.57%
	FCY Index C325		11/7	元/吨	21136	21136	0	0.00%	-39	-1120	21.71%
价差	基差	CF01基差	11/7	元/吨	1215	1279	64	5.27%	-368	179	85.39%
		CF05基差	11/7	元/吨	1205	1269	64	5.31%	-348	214	86.50%
		CF09基差	11/7	元/吨	1035	1114	79	7.63%	-318	249	84.22%
	跨期	1-5价差	11/7	元/吨	-10	-10	0	0.00%	20	35	54.14%
		5-9价差	11/7	元/吨	-170	-155	15	-8.82%	30	35	54.09%
		9-1价差	11/7	元/吨	180	165	-15	-8.33%	-50	-70	60.22%
利润	纺纱利润		11/7	元/吨	-1282	-1324.9	-42.9	3.35%	-6.7	-620.4	5.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/7	元/吨	1624	1663	39	2.40%	-53	657	66.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/7	元/吨	724	763	39	5.39%	-31	287	68.20%
	棉纱进口利润		11/7	元/吨	-616	-616	0	0.00%	29	20	14.81%
其他	汇率		11/7	\$/¥	7.0865	7.0836	-0.0029	-0.04%	-0.0219	-0.0823	46.42%

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 0.18%，最终收盘价较上个交易日收于 13580 元/吨，较上一个交易日跌 25 元/吨。郑棉成交量与持仓量均持续减少，供给强需求弱的格局，限制棉价上行空间，今日小幅收跌。受外围谷物市场普跌拖累，成交量大幅增加，美棉隔夜下跌 0.91%，收于 64.48 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 7 日棉花仓单总量 4572 (+291) 张，其中注册仓单 3013 (+244) 张，有效预报 1559 (+47) 张。

2、据海关总署，2025 年 10 月我国出口纺织品服装 222.62 亿美元，同比减少 12.6%，其中出口纺织纱线、织物及制品 112.58 亿美元，同比减少 9.1%，出口服装及衣着附件 110.04 亿美元，同比减少 16.0%。2025 年 1-10 月累计出口纺织品服装 2439.36 亿美元，同比减少 1.6%。

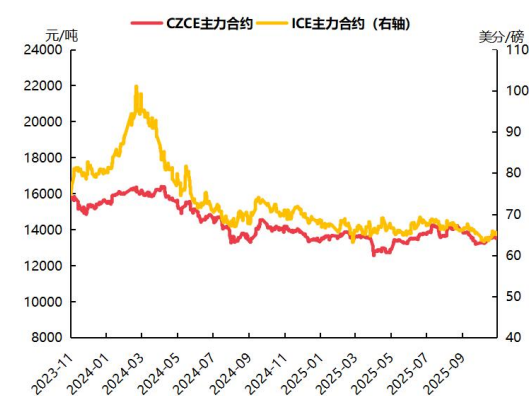
3、截止至 11 月 6 日，进口棉主要港口库存 34.81 万吨，周环比增加 8.14%，刷新 3 个半月高点。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 28.4 万吨，同比减少 28.28%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.48 万吨，其他港口库存约 2.93 万吨。

4、纺企纱线走货放缓，成品库存小幅增加，内地较为明显。从区域看，新疆大型厂成品纱库存约 35-40 天，内地企业库存维持在 11-17 天。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 6 日，主要地区纺企纱线库存为 30.1 天，周度增加 0.33%。

5、季节性消费淡季内地纺企新单明显减少，部分纺企下调开机，开机率为 5-6 成左右；疆内开机较为稳定，开机维持在 9 成左右。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 6 日，主流地区纺企开机负荷在 65.4%，较上周下调 0.3%。

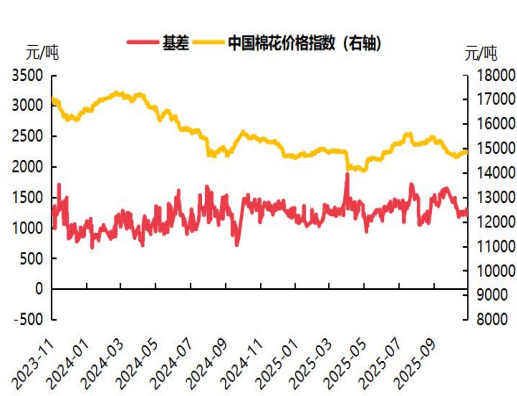
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



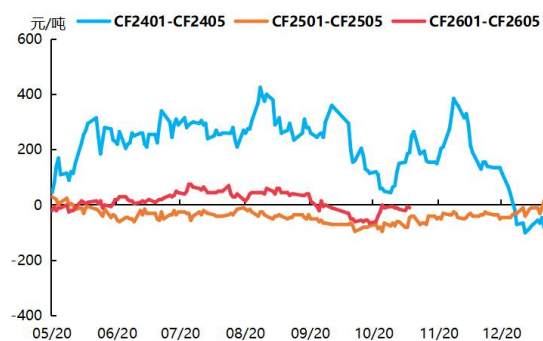
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



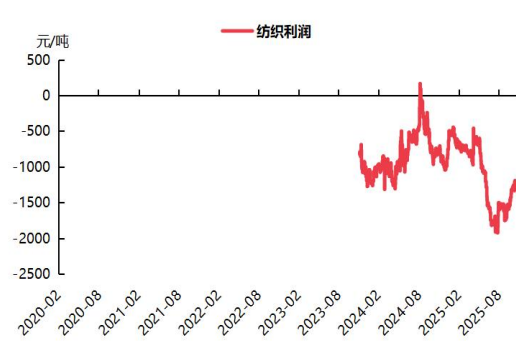
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



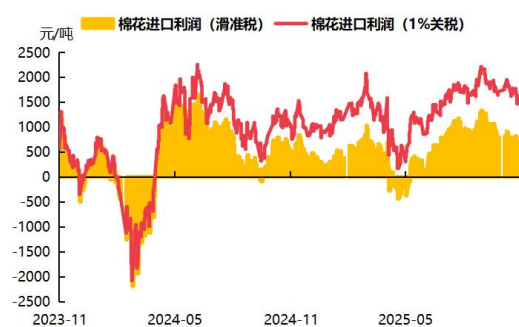
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



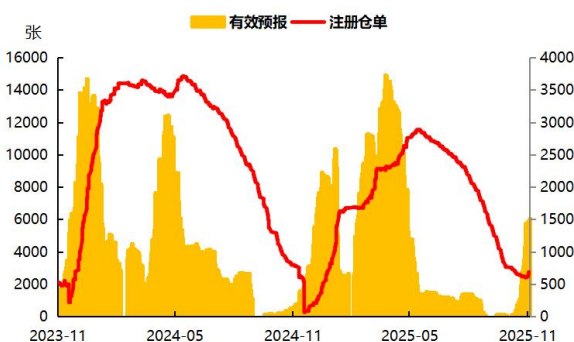
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 点发布作物产量和供需评估报告，市场等待方向指引，最高法院关于关税的案件，结果可能重塑全球贸易规则，引发市场波动，美元指数仍处高位，使美棉棉价偏高，叠加我国进口配额剩余有限，中美关税利好改善美棉需求作用有限，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，预计新疆下周将基本结束采收，供应压力逐步增大，进口棉港口累库，进入消费淡季，主流地区纺企开机负荷下调，成品端走货放缓及 10 月出口减少，有积累压力，关注订单增长变化，郑棉棉价预计近期震荡偏弱走势。

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。