

棉花：美棉放量收跌 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	11/10	元/吨	13580	13580	0	0.00%	255	-600	26.17%
		成交量	11/10	手	158905	204378	45473	28.62%	-138253	-132071	56.34%
		持仓量	11/10	手	576279	570172	-6107	-1.06%	15272	38821	90.01%
		注册仓单	11/10	张	3013	3294	281	9.33%	352	168	54.20%
		有效预报	11/10	张	1559	1391	-168	0.00%	1363	1210	72.31%
	CF01价格		11/10	元/吨	13580	13580	0	0.00%	255	-600	24.05%
	CF05价格		11/10	元/吨	13590	13580	-10	-0.07%	205	-640	23.45%
	ICE2号棉主力价格		11/7	美分/磅	64.48	63.55	-0.93	-1.44%	-0.89	-7.48	36.73%
	CY主力价格		11/10	元/吨	19850	19865	15	0.08%	490	-105	17.99%
	CC Index 3128B		11/10	元/吨	14859	14844	-15	-0.10%	87	-494	44.75%
现货	CY Index C325		11/10	元/吨	20520	20520	0	0.00%	60	5182	12.45%
	FC Index M 1%关税		11/10	元/吨	13087	13087	0	0.00%	150	-1485	31.81%
	FC Index M 滑准税		11/10	元/吨	14031	14031	0	0.00%	1094	-982	30.32%
	FCY Index C325		11/10	元/吨	21136	21136	0	0.00%	-39	-1120	21.70%
价差	基差	CF01基差	11/10	元/吨	1279	1264	-15	-1.17%	-168	106	85.03%
		CF05基差	11/10	元/吨	1269	1264	-5	-0.39%	-118	146	86.27%
		CF09基差	11/10	元/吨	1114	1089	-25	-2.24%	-118	166	83.32%
	跨期	1-5价差	11/10	元/吨	-10	0	10	0.00%	50	40	55.42%
		5-9价差	11/10	元/吨	-155	-175	-20	12.90%	0	20	50.86%
		9-1价差	11/10	元/吨	165	175	10	6.06%	-50	-60	61.04%
利润	纺纱利润		11/10	元/吨	-1324.9	-1308.4	16.5	-1.25%	-35.7	-556.6	5.54%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/10	元/吨	1772	1757	-15	-0.85%	-63	923	68.83%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/10	元/吨	828	813	-15	-1.81%	-11	420	69.09%
	棉纱进口利润		11/10	元/吨	-616	-616	0	0.00%	99	20	14.80%
其他	汇率		11/10	\$/¥	7.0836	7.0856	0.002	0.03%	-0.0192	-0.0577	46.53%

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%，最终收盘价较上个交易日收于 13580 元/吨，较上一个交易日涨 0 元/吨。新棉集中上市，供需宽松格局，棉价承压，今日收星。市场缺乏方向指引，成交量继续增加探底，美棉隔夜下跌 1.44%，收于 63.55 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 10 日棉花仓单总量 4685 (+113) 张，其中注册仓单 3294 (+281) 张，有效预报 1391 (-168) 张。
- 2、截至 11 月 6 日，全国棉花累计检验量 225 万吨，同比增长 33.0%。

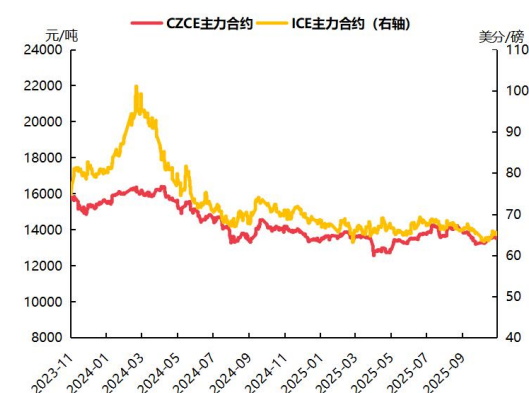
3、据农业农村部发布的农产品月度供需报告，2025/26 年度棉花采收基本结束，生长期气象条件良好，单产明显提升，本月将棉花单产由每公顷 2211 公斤上调至 2251 公斤，增幅 1.8%，产量调增至 660 万吨。新棉采收进度快于上年，购销总体顺利。据中国棉花网数据，截至 11 月 6 日，全国棉花采摘进度 95.3%，同比提高 1.3 个百分点，销售率 18.3%，同比提高 12.2 个百分点。

4、截至 11 月 6 日，全国加工率为 48.0%，同比提高 2.4 个百分点，较过去四年均值提高 1.6 个百分点；全国销售率为 18.3%，同比提高 12.2 个百分点，较过去四年均值提高 14.2 个百分点。

5、据 Mysteel 调研显示，截止 2025 年 11 月 07 日，棉花商业总库存 284.78 万吨，环比上周增加 52.17 万吨，增幅为 22.43%。其中，新疆地区商品棉 231.15 万吨，周环比增加 47.25 万吨，增幅为 25.69%。内地地区商品棉 18.83 万吨，周环比增加 2.31 万吨，增幅为 13.98%。

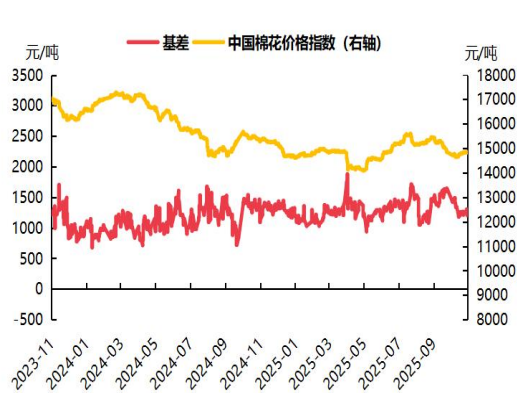
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

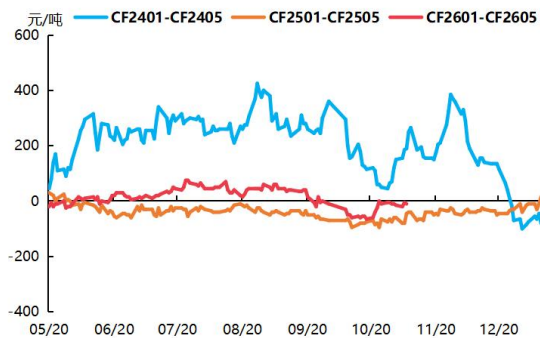
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

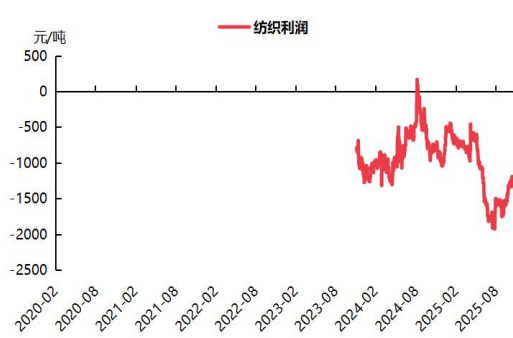
图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



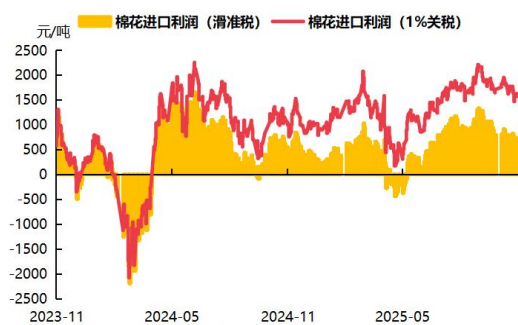
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

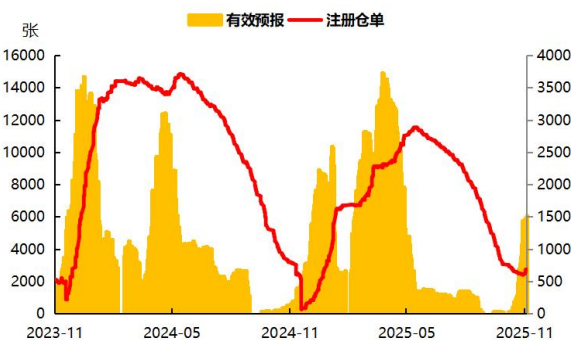


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，当地时间 11 月 7 日，美国参议院未能通过推进《特定联邦雇员拨款法案》的动议，政府“停摆”暂难解除，美国劳工统计局未能如期公布 10 月非农报告，这是非农连续第二次“缺席”，市场等待 11 月 14 日将发布的农作物产量报告和全球农业供需预估报告，市场波动探底，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走势。国内方面，新棉集中上市，棉花商业库存增加，供应压力增大，加工率与销售同比增加，但处于消费淡季，下游纺企订单不足，中美关税利好或提振纺织成品出口需求，后续关注订单增长变化，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。