

棉花：美棉反弹上涨 郑棉承压震荡

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	11/11	元/吨	13580	13560	-20	-0.15%	235	-625	25.84%
		成交量	11/11	手	204378	143661	-60717	-29.71%	-198970	-141385	46.05%
		持仓量	11/11	手	570172	573905	3733	0.65%	19005	43932	90.39%
		注册仓单	11/11	张	3294	3619	325	9.87%	677	575	55.63%
		有效预报	11/11	张	1391	1154	-237	0.00%	1126	943	67.29%
	CF01价格		11/11	元/吨	13580	13560	-20	-0.15%	235	-625	23.60%
	CF05价格		11/11	元/吨	13580	13560	-20	-0.15%	185	-665	23.12%
	ICE2号棉主力价格		11/10	美分/磅	63.55	64.34	0.79	1.24%	0.57	-6.62	38.72%
	CY主力价格		11/11	元/吨	19865	19855	-10	-0.05%	480	0	17.73%
现货	CC Index 3128B		11/11	元/吨	14844	14842	-2	-0.01%	67	-564	44.63%
	CY Index C325		11/11	元/吨	20520	20520	0	0.00%	60	5114	12.45%
	FC Index M 1%关税		11/11	元/吨	12972	12972	0	0.00%	35	-1569	30.46%
	FC Index M 滑准税		11/11	元/吨	13958	13958	0	0.00%	1021	-1023	28.51%
	FCY Index C325		11/11	元/吨	21136	21136	0	0.00%	-22	-1120	21.69%
价差	基差	CF01基差	11/11	元/吨	1264	1282	18	1.42%	-150	61	85.44%
		CF05基差	11/11	元/吨	1264	1282	18	1.42%	-100	101	87.06%
		CF09基差	11/11	元/吨	1089	1107	18	1.65%	-100	141	83.99%
	跨期	1-5价差	11/11	元/吨	0	0	0	0.00%	50	40	55.41%
		5-9价差	11/11	元/吨	-175	-175	0	0.00%	0	40	50.85%
		9-1价差	11/11	元/吨	175	175	0	0.00%	-50	-80	61.02%
		纺纱利润		11/11	元/吨	-1308.4	-1306.2	2.2	-0.17%	-13.7	-479.6
利润	棉花进口利润 (1%关税)		11/11	元/吨	1872	1870	-2	-0.11%	50	1005	72.51%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/11	元/吨	886	884	-2	-0.23%	60	459	70.68%
	棉纱进口利润		11/11	元/吨	-616	-616	0	0.00%	82	20	14.80%
其他	汇率		11/11	\$/¥	7.0856	7.0866	0.001	0.01%	-0.0182	-0.092	46.61%

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 0.15%，最终收盘价较上个交易日收于 13560 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。新棉集中上市，供需宽松格局，棉价承压，今日收跌。美国联邦政府停摆有望结束，成交量继续增加，市场乐观情绪推动价格反弹，美棉隔夜上涨 1.24%，收于 64.34 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 11 日棉花仓单总量 4773 (+88) 张，其中注册仓单 3619 (+325) 张，有效预报 1154 (-237) 张。

2、随着采摘接近结束，籽棉质量较高峰期有所下降，加工企业继续严把质量谨慎收购，收购价也因此有所回落，机采棉收购价多集中在 6.1-6.3 元/公斤，而质量好的籽棉收购价仍保持在 6.4-6.5 元/公斤左右的高位。新疆手摘棉收购价也略有下跌，在 6.8-7.1 元/公斤之间。

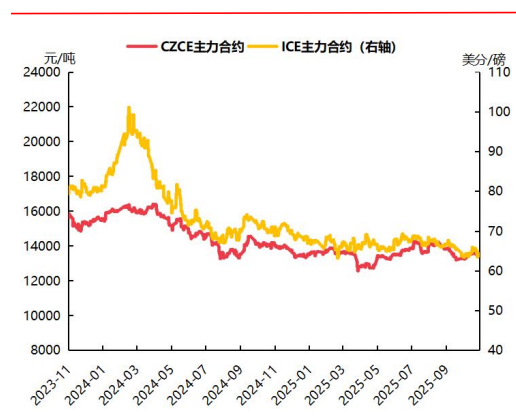
3、截至 11 月 6 日，全国累计加工皮棉 319.3 万吨，同比增加 59.5 万吨；累计销售皮棉 122.1 万吨，同比增加 86.8 万吨，较过去四年均值增加 101 万吨。10 月初，被抽样调查企业开机率为 83.7%，环比上升 0.3 个百分点，同比上升 2.0 个百分点。

4、2025 年 11 月 3 日-11 月 7 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20985 元/吨，环比上涨 53 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21052 元/吨，环比上涨 14 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20735 元/吨，环比上涨 5 元/吨。

5、11 月 10 日(周一)，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 11 月第一周出口棉花 15.49 万吨，日均出口量为 3.10 万吨，较上年 11 月全月的日均出口量 1.58 万吨增加 96%。上年 11 月全月出口量为 29.95 万吨。

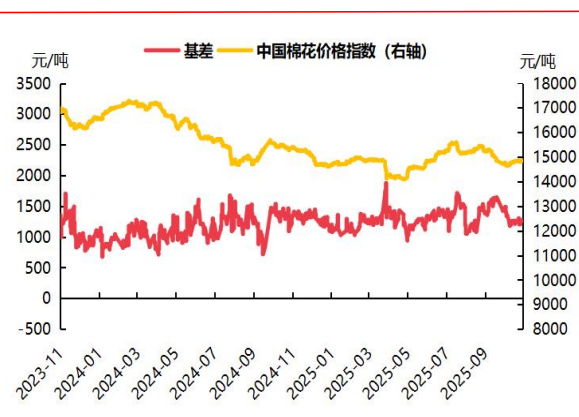
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



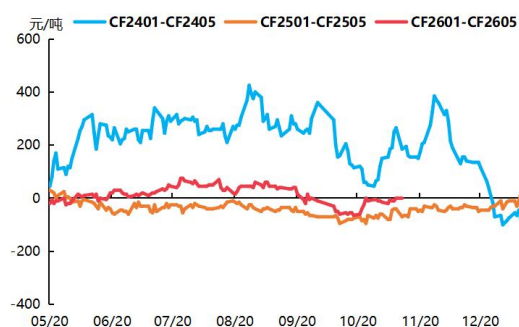
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



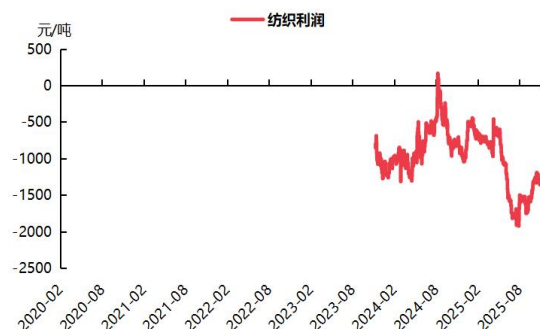
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



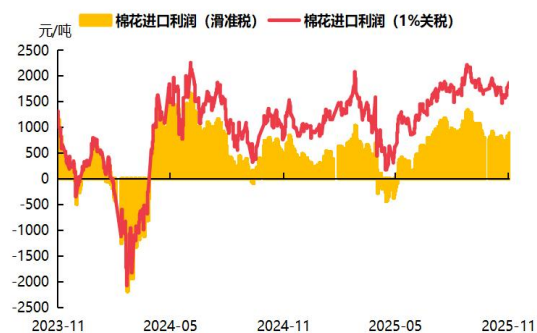
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



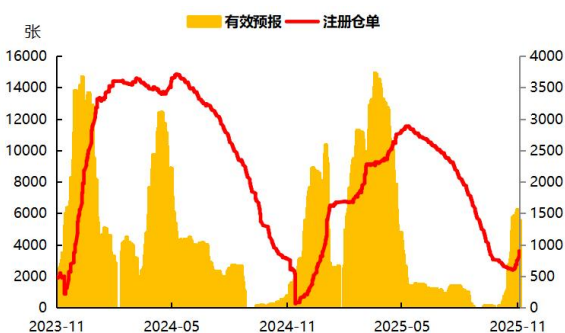
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，当地时间 11 月 10 日，美国参议院投票通过了《持续拨款与延期法案》，为结束联邦政府停摆迈出关键一步，市场风险偏好上升，美棉价格盘中触底反弹，待 11 月 14 日发布农作物产量报告和全球农业供需预估报告，确定方向指引，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新棉采摘进入收尾阶段，籽棉收购价格略有回落，但仍处高位支撑棉价，新棉供应压力增大，加工企业开机率八成，下游纺企按需补库，成品库存有待消化，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。