

棉花：美棉高开低走 郑棉震荡下探

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	11/13	元/吨	13515	13490	-25	-0.18%	190	-555	24.32%
		成交量	11/13	手	255193	145961	-109232	-42.80%	-136069	-30649	46.59%
		持仓量	11/13	手	564881	562897	-1984	-0.35%	-511	72703	89.25%
		注册仓单	11/13	张	3884	4180	296	7.62%	1313	1736	57.49%
		有效预报	11/13	张	1135	878	-257	0.00%	847	521	58.77%
	CF01价格		11/13	元/吨	13515	13490	-25	-0.18%	190	-555	22.31%
	CF05价格		11/13	元/吨	13525	13495	-30	-0.22%	135	-615	21.69%
	ICE2号棉主力价格		11/12	美分/磅	63.93	64.82	0.89	1.39%	1.05	-4.03	39.90%
	CY主力价格		11/13	元/吨	19790	19790	0	0.00%	430	-45	16.36%
现货	CC Index 3128B		11/13	元/吨	14851	14819	-32	-0.22%	30	-585	44.24%
	CY Index C325		11/13	元/吨	20490	20490	0	0.00%	50	5086	11.86%
	FC Index M 1%关税		11/13	元/吨	13023	13023	0	0.00%	190	-1155	30.99%
	FC Index M 滑准税		11/13	元/吨	13988	13988	0	0.00%	1155	-744	29.06%
	FCY Index C325		11/13	元/吨	21111	21111	0	0.00%	1	-1093	21.45%
价差	基差	CF01基差	11/13	元/吨	1336	1329	-7	-0.52%	-160	-30	86.42%
		CF05基差	11/13	元/吨	1326	1324	-2	-0.15%	-105	30	88.64%
		CF09基差	11/13	元/吨	1146	1149	3	0.26%	-110	60	85.33%
	跨期	1-5价差	11/13	元/吨	-10	-5	5	0.00%	55	60	54.75%
		5-9价差	11/13	元/吨	-180	-175	5	-2.78%	-5	30	50.85%
		9-1价差	11/13	元/吨	190	180	-10	-5.26%	-50	-90	61.41%
利润	纺纱利润		11/13	元/吨	-1346.1	-1310.9	35.2	-2.61%	17	-386.5	5.53%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/13	元/吨	1828	1796	-32	-1.75%	-160	570	70.11%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/13	元/吨	863	831	-32	-3.71%	-86	159	69.53%
	棉纱进口利润		11/13	元/吨	-621	-621	0	0.00%	49	63	14.62%
其他	汇率		11/13	\$/¥	7.0833	7.0865	0.0032	0.05%	-0.0142	-0.1126	46.57%

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 13490 元/吨，较上一个交易日跌 25 元/吨。新棉累库，纺企订单不足，成交量大幅减少，郑棉震荡下探，今日收跌。美联储政府停摆结束，市场流动性好转，等待农业部供需报告，盘面上高开，受累于原油大幅下跌，盘中走低，美棉隔夜上涨 1.39%，收于 64.82 美分/磅 ICE。后续关注美联储降息节奏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 13 日棉花仓单总量 5058 (+39) 张，其中注册仓单 4180 (+296) 张，有效预报 878 (-257) 张。

2、11月12日，配额内（关税1%）中等质量进口棉完税成本13023元/吨，比国产标准级棉花价格低1828元/吨，滑准税进口棉完税成本13988元/吨，比国产棉价格低863元/吨；中方取消前期对美棉加征的15%反制关税后，配额内中等质量美棉进口完税成本15254元/吨（加征关税10%），比国产标准级棉花价格高403元/吨。

3、11月12日新疆地区机采棉籽棉收购价格普遍呈现稳定或小幅下降趋势，个别地区价格上涨。新疆地区机采棉籽棉收购均价在6.0元/公斤至6.36元/公斤之间波动，沙雅县录得最高收购均价6.36元/公斤，伽师县录得最低收购均价5.94元/公斤。

4、截至2025年11月10日，张家港保税区棉花总库存3.34万吨，从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比25.83%，较去年同比减少20.68个百分点；巴西棉占比23.74%，较去年同比增加6.26个百分点；澳棉占比45.35%，较去年同比增加11.06个百分点；其他国家及地区占比3.99%，较去年同比增长2.27个百分点。当前进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库746.06吨，入库1200吨，净入库（453.94）吨。

5、11月12日坯布织造库存为32.9天左右，进入11月市场处于传统生产旺季尾声，多数厂家开始抛货，因此坯布库存下降。

三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



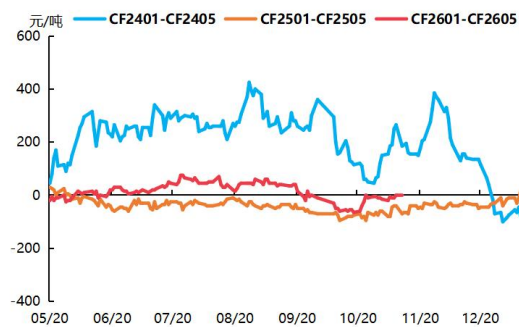
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



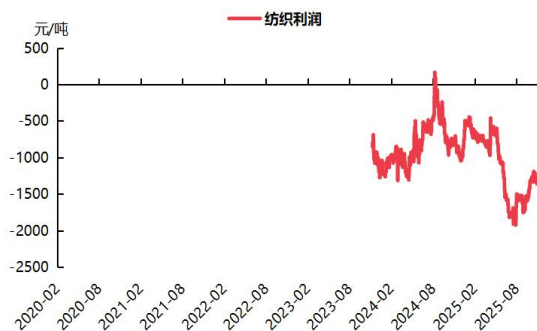
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



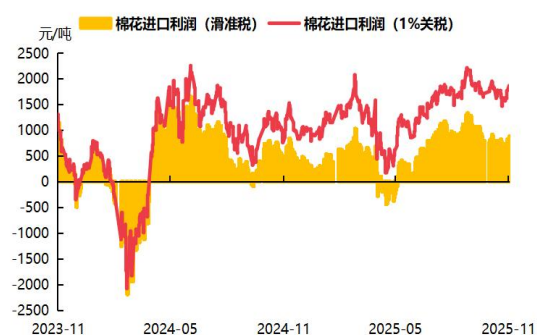
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



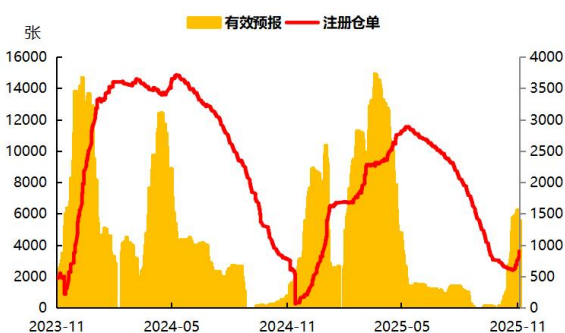
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 12 日晚，美国总统特朗普签署临时拨款法案，美国史上最长的政府“停摆”宣告结束，该法案将为联邦政府提供持续拨款，使大部分政府机构获得运作资金直至 2026 年 1 月 30 日。市场流动性好转，等待 11 月 14 日农业部发布供需报告等关键数据，配额内中等质量美棉进口完税成本 15254 元/吨（加征关税 10%），比国产标准级棉花价格高 403 元/吨，美棉出口需求的增长动能已显不足，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，截至 11 月 6 日，商业库存仅增至 284.78 万吨，未出现超预期积压，印证“增产幅度收窄”的市场判断，前期增产利空出尽，市场情绪回暖，下游已进入淡季，纺企按需补库，订单增长不足，原油价格大幅下跌，化纤的替代效应对棉花需求的抑制加深，综合来看，以时间换取空间，预计 CF2601 合约维持 13200-13600 元/吨区间震荡，且在出口预期催化下略偏强运行。

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。