

棉花：美棉等待 USDA 报告指引 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	11/14	元/吨	13490	13450	-40	-0.30%	185	-580	23.51%
		成交量	11/14	手	145961	148101	2140	1.47%	-35945	-42909	46.98%
		持仓量	11/14	手	562897	556440	-6457	-1.15%	-11549	70940	88.50%
		注册仓单	11/14	张	4180	4401	221	5.29%	1578	1980	58.33%
		有效预报	11/14	张	878	643	-235	0.00%	591	241	49.48%
	CF01价格		11/14	元/吨	13490	13450	-40	-0.30%	185	-580	21.33%
	CF05价格		11/14	元/吨	13495	13470	-25	-0.19%	150	-625	21.19%
	ICE2号棉主力价格		11/13	美分/磅	64.82	64.58	-0.24	-0.37%	1.04	-6.46	39.40%
CY主力价格		11/14	元/吨	19790	19695	-95	-0.48%	405	-155	12.75%	
现货	CC Index 3128B		11/14	元/吨	14819	14806	-13	-0.09%	51	-590	44.13%
	CY Index C32S		11/14	元/吨	20490	20490	0	0.00%	50	5094	11.86%
	FC Index M 1%关税		11/14	元/吨	12949	12949	0	0.00%	133	-1229	30.32%
	FC Index M 滑准税		11/14	元/吨	13946	13946	0	0.00%	1130	-786	28.30%
	FCY Index C32S		11/14	元/吨	21086	21086	0	0.00%	-24	-1095	20.99%
价差	基差	CF01基差	11/14	元/吨	1329	1356	27	2.03%	-134	-10	87.04%
		CF05基差	11/14	元/吨	1324	1336	12	0.91%	-99	35	89.12%
		CF09基差	11/14	元/吨	1149	1171	22	1.91%	-84	65	85.97%
	跨期	1-5价差	11/14	元/吨	-5	-20	-15	0.00%	35	45	53.01%
		5-9价差	11/14	元/吨	-175	-165	10	-5.71%	15	30	52.49%
		9-1价差	11/14	元/吨	180	185	5	2.78%	-50	-75	62.05%
利润	纺纱利润		11/14	元/吨	-1310.9	-1296.6	14.3	-1.09%	-6.1	-381	5.79%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/14	元/吨	1870	1857	-13	-0.70%	-82	639	71.96%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/14	元/吨	873	860	-13	-1.49%	-29	196	70.04%
	棉纱进口利润		11/14	元/吨	-596	-596	0	0.00%	74	65	15.82%
其他	汇率		11/14	\$/¥	7.0865	7.0825	-0.004	-0.06%	-0.0196	-0.1141	46.35%

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 0.3%，最终收盘价较上个交易日收于 13450 元/吨，较上一个交易日跌 40 元/吨。新棉商业库存待消化，港口库存周环比积累，库存去化速度缓慢，今日收跌。美联储政府重启，市场对美国经济谨慎观望，等待农业部供需报告，美棉隔夜下跌 0.37%，收于 64.58 美分/磅 ICE。后续关注美国农业部供需报告、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 14 日棉花仓单总量 5044（-14）张，其中注册仓单 4401（+221）张，有效预报 643（-235）张。

2、2025 年 10 月我国服装鞋帽、针纺织品类收入 1471 亿元，同比 6.3%。2025 年 1-10 月服装鞋帽、针纺织品类累计收入 12053 亿元，同比增 3.5%。

3、随着 40s 纱线订单的增加，部分纺企上调了开机，内地开机率升至 6-7 成，新疆地区开机维持在 9 成以上。据 Mvsteel 农产品数据监测，截至 11 月 13 日，主流地区纺企开机负荷在 65.6%，较上周上调 0.31%，主要地区纺企纱线库存为 30.2 天，周度增加 0.33%，刷新 7 周高点。内地成交下降，库存少量增加。新疆地区纺企库存继续消化，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。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 11 月 13 日，进口棉主要港口库存 37.01 万吨，周环比增加 6.32%，刷新 4 个月最高水平，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 30.6 万吨，同比减少 23.50%，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。

5、据 USDA 最新数据，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 15.54 万包，前一周为 8.6 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售为 4.41 万包，前一周为 0 万包。美国 2025/2026 年度对中国陆地棉未装船为 6.7 万包，前一周为 6.2 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉未装船为 4.4 万包，前一周为 0 万包。

6、巴西 2025/26 年度棉花种植面积预估为 213.71 万公顷，同比增加 2.4%，2024/25 年度为 208.61 万公顷。巴西 2025/26 年度棉花单产预估为 1885 千克/公顷，同比减少 3.6%，2024/25 年度为 1954 千克公顷。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

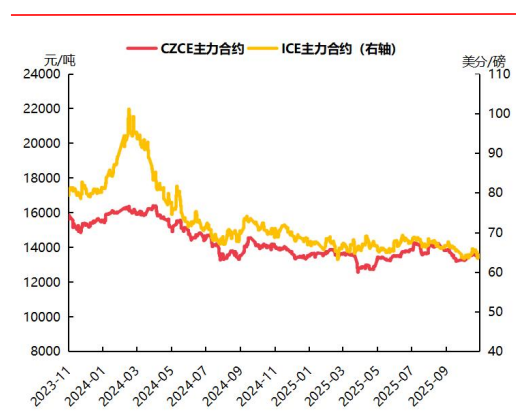
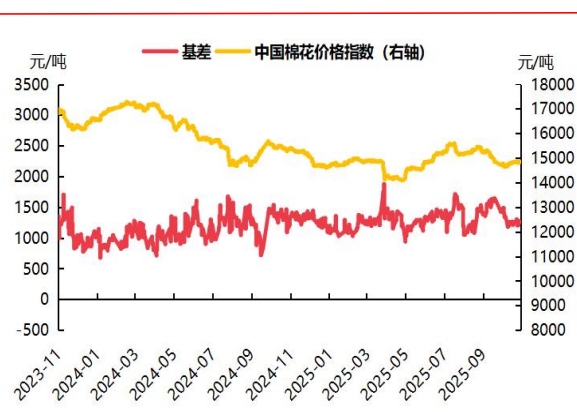


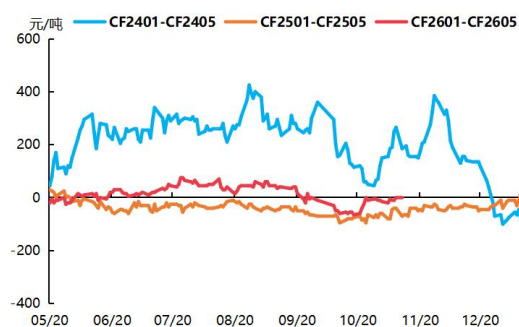
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

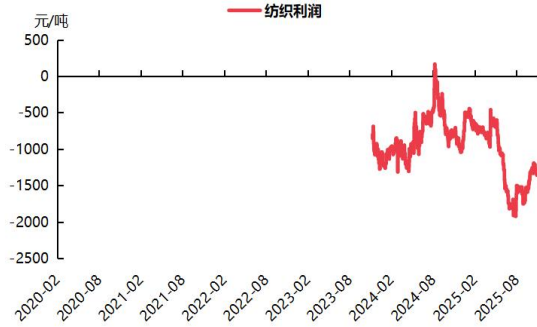
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



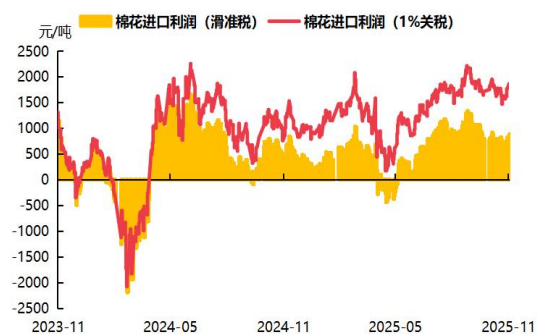
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



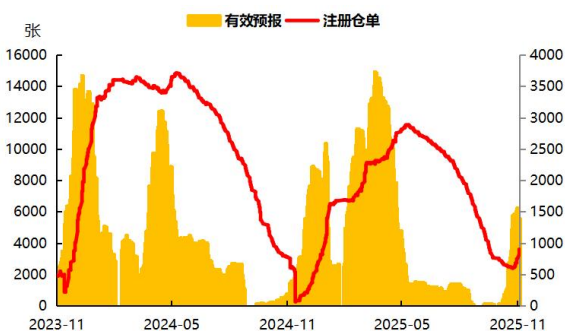
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 15.54 万包，前一周为 8.6 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售为 4.41 万包，前一周为 0 万包，需求好转，当地时间 11 月 14 日，美国农业部发布供需报告等关键数据，行业人士预测美棉产量增加，期末库存增加，市场对美国经济谨慎观望，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，港口库存周环比积累，刷新 4 个月最高水平，供应压力较大，40s 纱线订单增加，纺企开机率提升，纱线库存增加，需求略有好转，但库存仍待去化，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。