

棉花：美棉受累于 USDA 偏空月报 郑棉增量震荡

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	11/17	元/吨	13450	13445	-5	-0.04%	110	-510	23.39%
		成交量	11/17	手	148101	213562	65461	44.20%	33491	-37534	58.14%
		持仓量	11/17	手	556440	571342	14902	2.68%	-15125	87471	90.11%
		注册仓单	11/17	张	4401	4396	-5	-0.11%	1743	1884	58.27%
		有效预报	11/17	张	643	822	179	0.00%	639	482	56.97%
	CF01价格		11/17	元/吨	13450	13445	-5	-0.04%	110	-510	21.30%
	CF05价格		11/17	元/吨	13470	13455	-15	-0.11%	65	-570	21.00%
	ICE2号棉主力价格		11/14	美分/磅	64.58	64.14	-0.44	-0.68%	0.71	-6.49	38.23%
	CY主力价格		11/17	元/吨	19695	19740	45	0.23%	270	135	14.59%
现货	CC Index 3128B		11/17	元/吨	14806	14801	-5	-0.03%	122	-567	43.99%
	CY Index C325		11/17	元/吨	20490	20540	50	0.24%	100	5172	13.49%
	FC Index M 1%关税		11/17	元/吨	12913	12913	0	0.00%	62	-1162	29.89%
	FC Index M 滑准税		11/17	元/吨	13920	13920	0	0.00%	1069	-745	27.49%
	FCY Index C32S		11/17	元/吨	21086	21086	0	0.00%	-24	-1077	20.98%
价差	基差	CF01基差	11/17	元/吨	1356	1356	0	0.00%	12	-57	87.02%
		CF05基差	11/17	元/吨	1336	1346	10	0.75%	57	3	89.28%
		CF09基差	11/17	元/吨	1171	1176	5	0.43%	62	33	86.05%
	跨期	1-5价差	11/17	元/吨	-20	-10	10	0.00%	45	60	54.10%
		5-9价差	11/17	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	5	30	51.50%
		9-1价差	11/17	元/吨	185	180	-5	-2.70%	-50	-90	61.39%
利润	纺纱利润		11/17	元/吨	-1296.6	-1241.1	55.5	-4.28%	-34.2	-356.3	6.71%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/17	元/吨	1893	1888	-5	-0.26%	60	595	73.11%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/17	元/吨	886	881	-5	-0.56%	80	178	70.59%
	棉纱进口利润		11/17	元/吨	-596	-546	50	-8.39%	124	97	19.55%
其他	汇率		11/17	\$/¥	7.0825	7.0816	-0.0009	-0.01%	-0.0133	-0.1176	46.32%

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 0.04%，最终收盘价较上个交易日收于 13445 元/吨，较上一个交易日跌 5 元/吨。郑棉的成交量与持仓量较上一个交易日均增加，新棉集中上市，库存积累，今日收跌。美国农业部公布 11 月供需报告，利空美棉，美棉隔夜下跌 0.68%，收于 64.14 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 17 日棉花仓单总量 5218 (+174) 张，其中注册仓单 4396 (-5) 张，有效预报 822 (+179) 张。

2、截止 2025 年 11 月 14 日，棉花商业总库存 328.24 万吨，环比上周增加

43.46 万吨，增幅为 15.26%。其中，新疆地区商品棉 270.51 万吨，周环比增加 39.36 万吨，增幅为 17.03%。内地地区商品棉 20.72 万吨，周环比增加 1.89 万吨，增幅为 10.04%。

3、截至 2025 年 11 月 13 日，全国新棉采摘进度为 98.3%，同比提高 0.7 个百分点，较过去四年均值提高 3.1 个百分点；全国交售率为 95.5%，同比提高 1.6 个百分点，较过去四年均值提高 7.3 个百分点。

4、从纱线面料整体出口看，2025 年 1-9 月我国纱线面料出口 625.8 亿美元，同比增长 3.4%。从具体产品看，纱线出口 111 亿美元，同比增长 6.0%，面料出口 514.8 亿美元，同比增长 2.9%。

5、截止 2025 年 11 月 16 日，2025 年棉花年度全国共有 1036 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 13682247 包，共 308.93 万吨，较前一日增加 7.93 万吨，其中新疆检验量 13561590 包，共 306.22 万吨，较前一日增加 7.86 万吨；内地检验量为 66660 包，共 1.48 万吨。

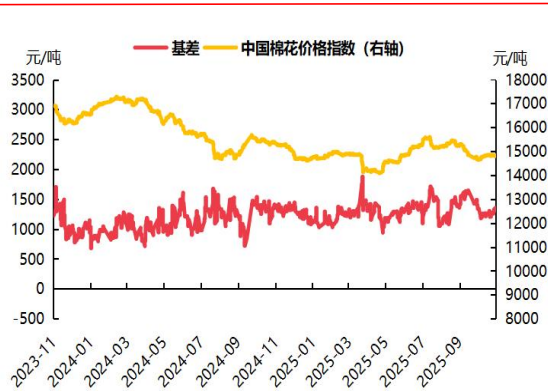
6、美国农业部 11 月供需报告：11 月美国 2025/2026 年度棉花单产预期 919 磅/英亩，9 月预期为 861 磅/英亩，环比增加 58 磅/英亩；11 月美国 2025/2026 年度棉花产量预期 1412 万包，9 月预期为 1322 万包，环比增加 90 万包；11 月美国 2025/2026 年度棉花总供应量预期 1812 万包，9 月预期为 1723 万包，环比增加 89 万包；11 月美国 2025/2026 年度棉花总消耗量预期 1390 万包，9 月预期为 1370 万包，环比增加 20 万包；11 月美国 2025/2026 年度棉花期末库存预期 430 万包，9 月预期为 360 万包，环比增加 70 万包。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

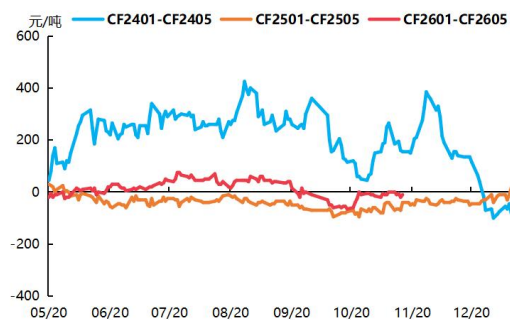


图 2：棉花现货价格及基差



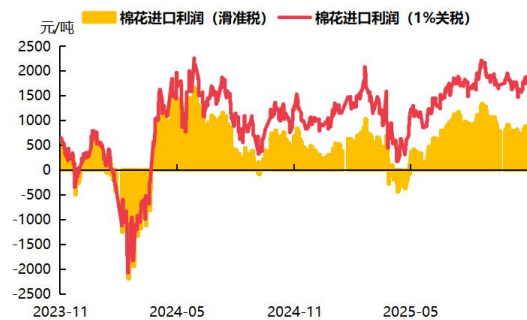
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



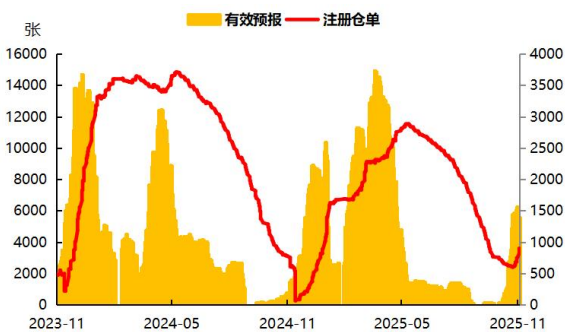
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

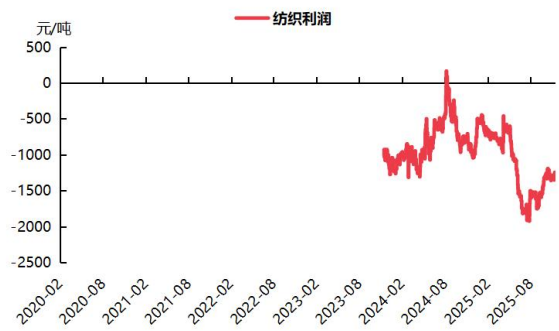
图 7: 仓单数量



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 4: 纺织利润



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

四、分析及策略

国际方面，美国农业部公布 11 月供需报告：11 月美国 2025/2026 年度棉花产量预期 1412 万包，9 月预期为 1322 万包，环比增加 90 万包；11 月美国 2025/2026 年度棉花总供应量预期 1812 万包，9 月预期为 1723 万包，环比增加 89 万包；11 月美国 2025/2026 年度棉花总消耗量预期 1390 万包，9 月预期为 1370 万包，环比增加 20 万包；11 月美国 2025/2026 年度棉花期末库存预期 430 万包，9 月预期为 360 万包，环比增加 70 万包。美棉产量预期调增，总消耗量调增幅度不及产量的增长幅度，期末库存积累，供给侧压力增加，需求不足，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，新棉采摘已近尾声，交售率同比提高，截止 2025 年 11 月 14 日，棉花商业总库存 328.24 万吨，环比上周增加 43.46 万吨，供给压力增大，库存仍待去化，下游订单情况无大幅变化，郑棉棉价预计近期区间震荡，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。