

棉花：美棉小幅收涨 郑棉偏弱下行

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	11/18	元/吨	13445	13395	-50	-0.37%	60	-560	22.29%
		成交量	11/18	手	213562	161527	-52035	-24.37%	-18544	-90594	49.03%
		持仓量	11/18	手	571342	564995	-6347	-1.11%	-21472	84277	89.50%
		注册仓单	11/18	张	4396	4386	-10	-0.23%	1733	1998	58.19%
		有效预报	11/18	张	822	928	106	0.00%	745	518	60.50%
	CF01价格		11/18	元/吨	13445	13395	-50	-0.37%	60	-560	20.32%
	CF05价格		11/18	元/吨	13455	13405	-50	-0.37%	15	-590	20.23%
	ICE2号棉主力价格		11/17	美分/磅	64.14	64.21	0.07	0.11%	-0.08	-4.72	38.46%
	CY主力价格		11/18	元/吨	19740	19680	-60	-0.30%	210	-25	12.34%
	CC Index 3128B		11/18	元/吨	14801	14789	-12	-0.08%	110	-524	43.70%
现货	CY Index C32S		11/18	元/吨	20540	20540	0	0.00%	100	5227	13.48%
	FC Index M 1%关税		11/18	元/吨	12844	12844	0	0.00%	-7	-937	28.97%
	FC Index M 滑准税		11/18	元/吨	13883	13883	0	0.00%	1032	-584	26.26%
	FCY Index C32S		11/18	元/吨	21060	21060	0	0.00%	-50	-1103	20.84%
	CF01基差		11/18	元/吨	1356	1394	38	2.80%	50	36	88.03%
价差	基差	CF05基差	11/18	元/吨	1346	1384	38	2.82%	95	66	90.03%
		CF09基差	11/18	元/吨	1176	1209	33	2.81%	95	76	86.90%
		1-5价差	11/18	元/吨	-10	-10	0	0.00%	45	30	54.09%
	跨期	5-9价差	11/18	元/吨	-170	-175	-5	2.94%	0	10	50.82%
		9-1价差	11/18	元/吨	180	185	5	2.78%	-45	-40	62.04%
	纺纱利润		11/18	元/吨	-1241.1	-1227.9	13.2	-1.06%	-21	-353.6	7.09%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		11/18	元/吨	1957	1945	-12	-0.61%	117	413	74.90%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/18	元/吨	918	906	-12	-1.31%	105	60	71.27%
	棉纱进口利润		11/18	元/吨	-520	-520	0	0.00%	150	173	21.69%
其他	汇率		11/18	\$/¥	7.0816	7.0856	0.004	0.06%	-0.0093	-0.1051	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，下跌 0.37%，最终收盘价较上个交易日收于 13395 元/吨，较上一个交易日跌 50 元/吨。籽棉收购价下跌，新棉库存积累，郑棉承压走弱，今日收跌。受美元走强影响，盘中下行，尾盘小幅收涨，美棉隔夜上涨 0.11%，收于 64.21 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 18 日棉花仓单总量 5314 (+96) 张，其中注册仓单 4386 (-10) 张，有效预报 928 (+106) 张。
- 2、随着采摘进入收尾阶段，二次采收的棉花比例增加，籽棉品质指标下降，

加上期货市场价格回落，全疆籽棉收购价也延续下跌，机采棉收购价多集中在 6.0-6.2 元/公斤；手摘棉在 6.5-7.0 元/公斤之间。

3、2025 年 11 月 10 日-11 月 14 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20978 元/吨，环比下降 7 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21078 元/吨，环比上涨 26 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20750 元/吨，环比上涨 15 元/吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 11 月 17 日，2025 年棉花年度全国共有 1037 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 14043573 包，共 317.08 万吨，较前一日增加 8.15 万吨，其中新疆检验量 13918499 包，共 314.28 万吨，较前一日增加 8.05 万吨；内地检验量为 67441 包，共 1.49 万吨。

5、11 月 17 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 月前两周出口棉花 24.40 万吨，日均出口量为 2.44 万吨，较上年 11 月全月的日均出口量 1.58 万吨增加 55%。上年 11 月全月出口量为 29.95 万吨。

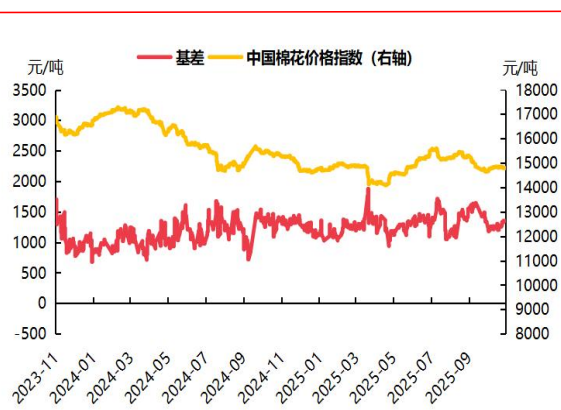
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

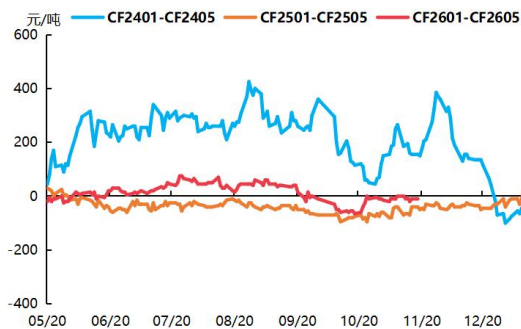
图 2：棉花现货价格及基差



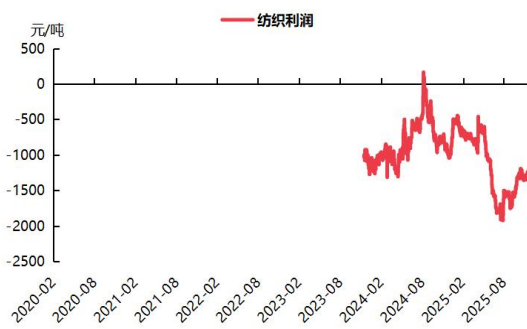
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

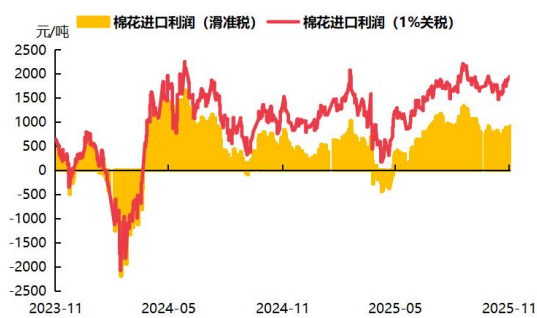


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



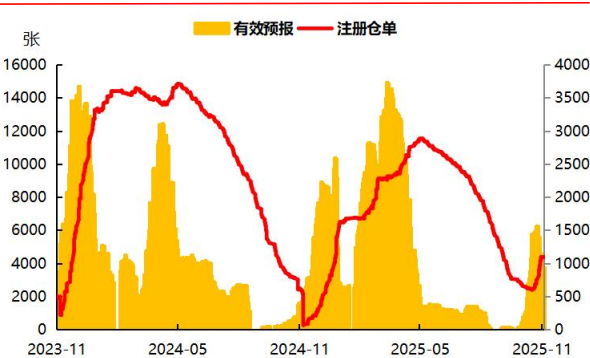
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美联储下月降息预期减弱，支撑美元走强，叠加美国农业部公布的11月偏空供需报告，美棉产量预期上调，新棉供给压力增加，需求不足，期末库存积累，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，采摘进入收尾阶段，二次采收增加，籽棉品质下降，全疆籽棉收购价也延续下跌，但价格略高于去年，棉价支撑位略下移，仓单逐步增加，供给压力仍存，低支纱走货放缓，市场交投冷清，出口溯源类的订单已经在为下一季备货，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。