

棉花：美棉窄幅波动 郑棉小幅反弹

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	11/19	元/吨	13395	13485	90	0.67%	150	-415	24.34%
		成交量	11/19	手	161527	200891	39364	24.37%	20820	21529	55.86%
		持仓量	11/19	手	564995	553421	-11574	-2.05%	-33046	71529	88.22%
		注册仓单	11/19	张	4386	3486	-900	-20.52%	833	1157	55.10%
		有效预报	11/19	张	928	1150	222	0.00%	967	708	67.20%
	CF01价格		11/19	元/吨	13395	13485	90	0.67%	150	-415	22.19%
	CF05价格		11/19	元/吨	13405	13490	85	0.63%	100	-450	21.66%
	ICE2号棉主力价格		11/18	美分/磅	64.21	64.44	0.23	0.36%	0.15	-4.52	39.09%
	CY主力价格		11/19	元/吨	19680	19795	115	0.58%	325	95	16.77%
	CC Index 3128B		11/19	元/吨	14789	14779	-10	-0.07%	100	-508	43.55%
现货	CY Index C325		11/19	元/吨	20540	20590	50	0.24%	150	5303	14.82%
	FC Index M 1%关税		11/19	元/吨	12827	12827	0	0.00%	-24	-971	28.76%
	FC Index M 滑准税		11/19	元/吨	13864	13864	0	0.00%	1013	-621	25.70%
	FCY Index C325		11/19	元/吨	21048	21048	0	0.00%	-62	-1100	20.80%
	CF01基差		11/19	元/吨	1394	0	-1394	-100.00%	-1344	-1387	52.72%
价差	基差	CF05基差	11/19	元/吨	1384	0	-1384	-100.00%	-1289	-1347	48.29%
		CF09基差	11/19	元/吨	1209	0	-1209	-100.00%	-1114	-1162	48.12%
		1-5价差	11/19	元/吨	-10	0	10	0.00%	55	40	55.45%
	跨期	5-9价差	11/19	元/吨	-175	0	175	-100.00%	175	185	64.63%
		9-1价差	11/19	元/吨	185	0	-185	-100.00%	-230	-225	51.60%
	纺纱利润		11/19	元/吨	-1227.9	-1166.9	61	-4.97%	40	-321.2	8.37%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		11/19	元/吨	1962	1952	-10	-0.51%	124	463	75.09%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/19	元/吨	925	915	-10	-1.08%	114	113	71.44%
	棉纱进口利润		11/19	元/吨	-508	-458	50	-9.84%	212	220	26.10%
其他	汇率		11/19	\$/¥	7.0856	7.0872	0.0016	0.02%	-0.0077	-0.1039	46.70%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2601 合约，上涨 0.67%，最终收盘价较上个交易日收于 13485 元/吨，较上一个交易日涨 90 元/吨。郑棉成交量增加，缺乏上行驱动力，盘面上震荡小幅反弹，今日收涨。外盘原油小幅反弹上涨，利好美棉，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 19 日棉花仓单总量 4636（-678）张，其中注册仓单 3486（-900）张，有效预报 1150（+222）张。
- 2、11 月 10 日-11 月 16 日，新疆棉花机采整体结束，南疆还有少量手摘棉

待采。北疆收购大部已完成，南疆喀什和阿克苏地区仍有部分籽棉尚未交售，个别棉农有存棉待涨心态。11月10日-11月16日，新疆机采棉平均收购价格6.11元/公斤，较前一周下跌0.1元/公斤，同比下跌0.27元/公斤；手摘棉平均收购价格为6.8元/公斤，较前一周下跌0.14元/公斤，同比下跌0.08元/公斤。内地籽棉平均收购价相对稳定，周均价为6.76元/公斤，较前一周上涨0.02元/公斤。

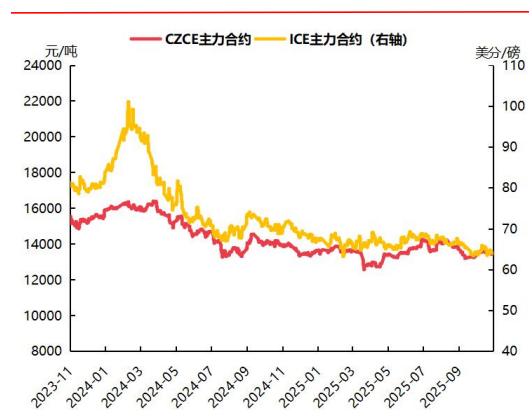
3、11月19日，棉纱32S基准价为23200.00元/吨，与本月初(23175.00元/吨)相比，上涨了0.11%。棉纱21S基准价为21900.00元/吨，与本月初持平。

4、据海关统计数据，2025年10月我国棉花进口量9万吨，同比减少15.6%，2025年10月我国棉纱进口量14万吨，同比增幅约为13.5%，2025年1-10月累计进口棉纱118万吨，同比减少5.3%。

5、据USDA作物生长报告，截至2024年11月16日，美棉采摘率为71%，同比减5个百分点。

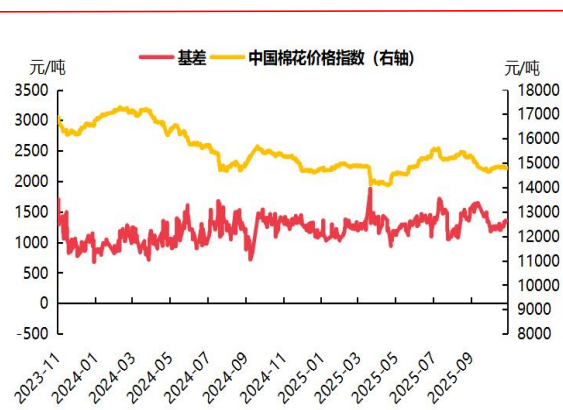
三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

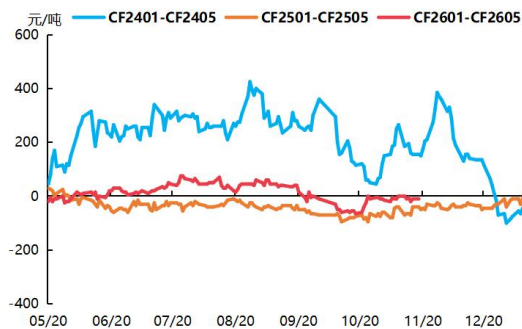
图2：棉花现货价格及基差



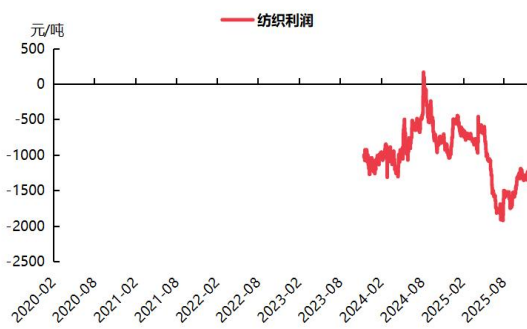
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：1-5 价差

图4：纺织利润

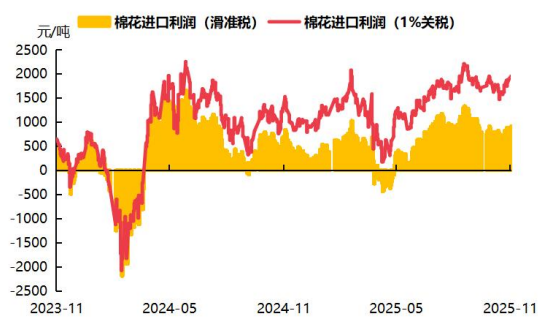


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



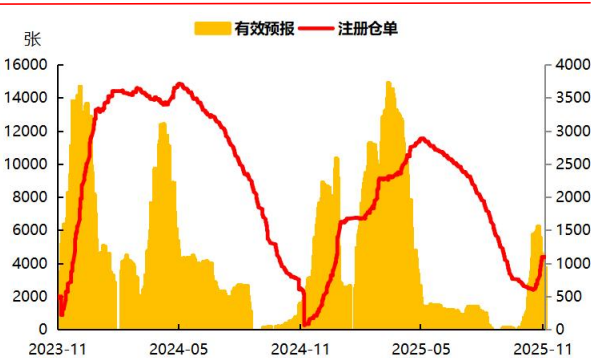
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美联储会议纪要将于北京时间周四凌晨 3 点公布。主席鲍威尔曾表示，12 月再次降息并非板上钉钉。本周最受关注的仍是周四公布的 9 月延期非农数据，美棉产量预期上调，截至 2024 年 11 月 16 日，美棉采摘率为 71%，新棉供应压力逐步增加，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，新疆棉花机采整体结束，南疆还有少量手摘棉待采，收购价格下跌但略高于去年，棉价支撑位略下移，供给压力仍存，防寒面料出货逐渐结束，出口溯源类的订单已经在为下一季备货，纺企订单增长不足，库存小幅积累，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。