

棉花：美棉小幅收跌 郑棉窄幅震荡

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	11/20	元/吨	13485	13465	-20	-0.15%	0	-465	23.97%
		成交量	11/20	手	200891	159537	-41354	-20.59%	-130194	-5186	48.82%
		持仓量	11/20	手	553421	544917	-8504	-1.54%	-48081	67935	87.19%
		注册仓单	11/20	张	3486	3503	17	0.49%	905	1317	55.11%
		有效预报	11/20	张	1150	1147	-3	0.00%	917	646	67.09%
	CF01价格		11/20	元/吨	13485	13465	-20	-0.15%	0	-465	21.77%
	CF05价格		11/20	元/吨	13490	13475	-15	-0.11%	-55	-505	21.41%
	ICE2号棉主力价格		11/19	美分/磅	64.44	63.94	-0.5	-0.78%	-0.35	-5.39	37.76%
现货	CY主力价格		11/20	元/吨	19795	19745	-50	-0.25%	140	45	14.87%
	CC Index 3128B		11/20	元/吨	14779	14791	12	0.08%	112	-481	43.77%
	CY Index C325		11/20	元/吨	20590	20590	0	0.00%	150	5318	14.81%
	FC Index M 1%关税		11/20	元/吨	12887	12887	0	0.00%	-165	-963	29.62%
	FC Index M 滑准税		11/20	元/吨	13905	13905	0	0.00%	853	-607	26.85%
价差	FCY Index C325		11/20	元/吨	21048	21048	0	0.00%	-62	-1080	20.80%
	基差	CF01基差	11/20	元/吨	1294	1326	32	2.47%	112	-16	86.30%
		CF05基差	11/20	元/吨	1289	1316	27	2.09%	167	24	88.17%
		CF09基差	11/20	元/吨	1114	1161	47	4.22%	182	44	85.59%
	跨期	1-5价差	11/20	元/吨	-5	-10	-5	0.00%	55	40	54.07%
		5-9价差	11/20	元/吨	-175	-155	20	-11.43%	15	20	54.15%
		9-1价差	11/20	元/吨	180	165	-15	-8.33%	-70	-60	60.12%
利润	纺纱利润		11/20	元/吨	-1166.9	-1180.1	-13.2	1.13%	26.8	-330.9	8.24%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/20	元/吨	1892	1904	12	0.63%	277	482	73.59%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/20	元/吨	874	886	12	1.37%	214	126	70.68%
	棉纱进口利润		11/20	元/吨	-458	-458	0	0.00%	212	220	26.09%
其他	汇率		11/20	\$/¥	7.0872	7.0905	0.0033	0.05%	-0.0068	-0.103	46.94%

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 0.15%，最终收盘价较上个交易日收于 13465 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。郑棉供应压力仍存，叠加淡季弱需求，今日收跌。受美元指数走强和外盘原油价格下跌双重影响，美棉尾盘走弱，隔夜下跌 0.78%，收于 63.94 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 20 日棉花仓单总量 4650 (+14) 张，其中注册仓单 3503 (+17) 张，有效预报 1147 (-3) 张。

2、截至 2025 年 11 月 17 日，全疆棉花采摘进度约 99.7%，环比增加 1.2 个百分点，较去年同期慢 0.3 个百分点。

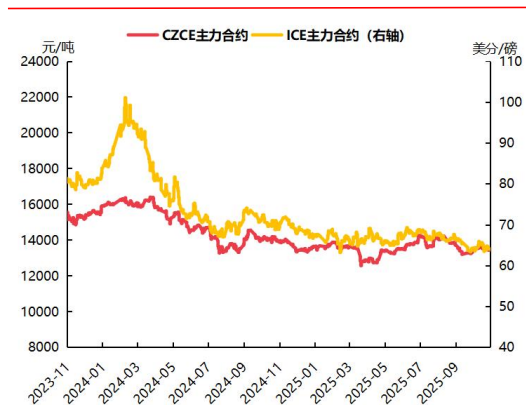
3、11 月 19 日坯布织造库存为 33 天左右，目前市场出货速度放缓，内外贸市场均显疲软，坯布库存压力持续攀升，因此坯布库存上升。

4、随着前期订单逐步交付，终端继续下单刚需不足，本周织机开机率稳定在 73.6%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 11 月 19 日，2025 年棉花年度全国共有 1039 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 14832907 包，共 334.90 万吨，较前一日增加 7.62 万吨，其中新疆检验量 14698694 包，共 331.89 万吨，较前一日增加 7.49 万吨；内地检验量为 71155 包，共 1.57 万吨。

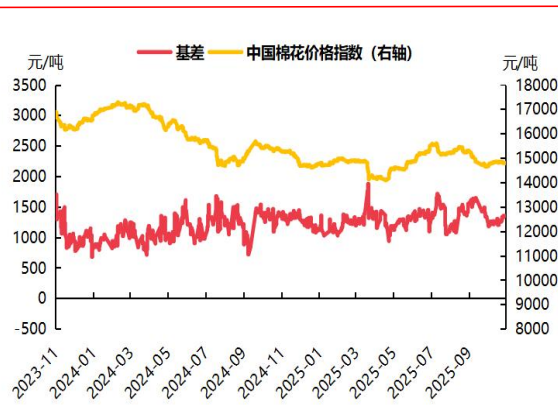
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

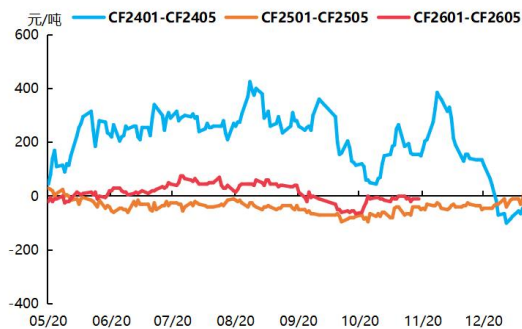
图 2：棉花现货价格及基差



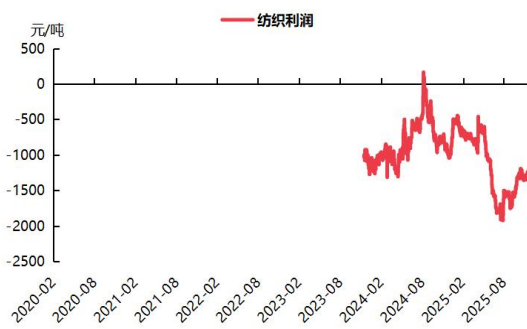
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

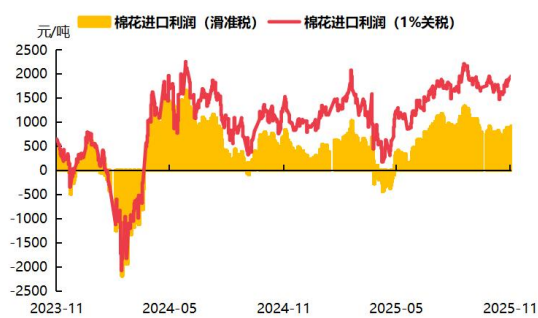


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



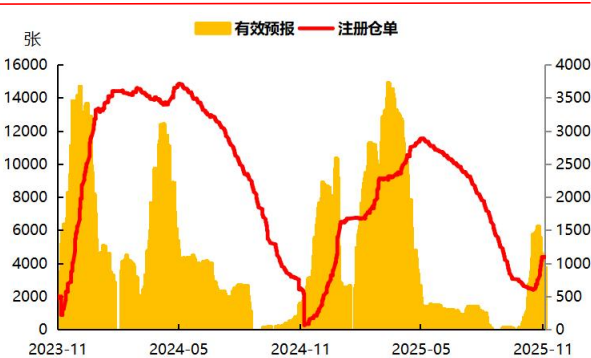
数据来源: Wind、金石期货研究所

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 10 月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧，加大了 12 月利率决定的不确定性，美元反弹走强，对美棉价格形成压力，关注即将公布的 9 月延期非农就业报告，美棉集中上市，产量预期调增，供应压力逐步释放，市场等待周四的出口销售报告提供需求面指引，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，纺织企业开机率七成，淡季需求疲软，出货缓慢，库存压力持续攀升，部分企业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。