

棉花：美棉小幅走弱 郑棉横盘收星

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	11/21	元/吨	13465	13460	-5	-0.04%	-80	-515	23.89%
		成交量	11/21	手	159537	180005	20468	12.83%	-65892	-3105	52.03%
		持仓量	11/21	手	544917	546911	1994	0.37%	-46318	75227	87.40%
		注册仓单	11/21	张	3503	2244	-1259	-35.94%	-335	1964	48.19%
		有效预报	11/21	张	1147	1221	74	0.00%	958	673	68.74%
	CF01价格		11/21	元/吨	13465	13460	-5	-0.04%	-80	-515	21.59%
	CF05价格		11/21	元/吨	13475	13445	-30	-0.22%	-155	-575	20.87%
	ICE2号棉主力价格		11/20	美分/磅	63.94	63.78	-0.16	-0.25%	-0.41	-6.64	37.20%
	CY主力价格		11/21	元/吨	19745	19725	-20	-0.10%	-50	-35	13.92%
	CC Index 3128B		11/21	元/吨	14791	14796	5	0.03%	68	-487	43.89%
现货	CY Index C32S		11/21	元/吨	20590	20590	0	0.00%	120	5307	14.81%
	FC Index M 1%关税		11/21	元/吨	12784	12784	0	0.00%	-268	-1239	28.55%
	FC Index M 滑准税		11/21	元/吨	13843	13843	0	0.00%	791	-796	24.78%
	FCY Index C32S		11/21	元/吨	21057	21057	0	0.00%	-63	-1071	20.86%
	CF01基差		11/21	元/吨	1326	1336	10	0.75%	148	28	86.55%
价差	基差	CF05基差	11/21	元/吨	1316	1351	35	2.66%	223	88	89.35%
		CF09基差	11/21	元/吨	1161	1186	25	2.15%	228	93	86.36%
		1-5价差	11/21	元/吨	-10	15	25	0.00%	75	60	57.18%
	跨期	5-9价差	11/21	元/吨	-155	-165	-10	6.45%	5	5	52.50%
		9-1价差	11/21	元/吨	165	150	-15	-9.09%	-80	-65	58.87%
	纺纱利润		11/21	元/吨	-1180.1	-1185.6	-5.5	0.47%	45.2	-324.3	8.08%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		11/21	元/吨	2007	2012	5	0.25%	336	752	76.98%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/21	元/吨	948	953	5	0.53%	232	309	72.49%
	棉纱进口利润		11/21	元/吨	-467	-467	0	0.00%	183	211	25.36%
其他	汇率		11/21	\$/¥	7.0905	7.0875	-0.003	-0.04%	-0.0055	-0.1059	46.72%

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 13460 元/吨，较上一个交易日跌 5 元/吨。郑棉库存待去化，暂无明显利好因素，今日小幅收跌。受美元指数创新高，以及外盘原油价格下跌的双重影响，美棉隔夜下跌 0.25%，收于 63.78 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 21 日棉花仓单总量 3465（-1185）张，其中注册仓单 2244（-1259）张，有效预报 1221（+74）张。

2、截至 11 月 20 日，主要地区纺企纱线库存为 30.2 天，持平于之前一周，高于去年同期水平。主流地区纺企开机负荷在 65.5%，较上周下调 0.15%，低于去年同期水平。

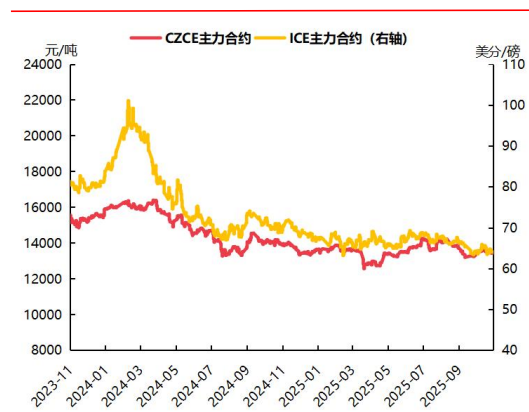
3、本年度配额剩余较少，人民币出货量有限，港口基本维持进多出少局面。据 Mysteel 调研，截止至 11 月 20 日，进口棉主要港口库存 37.55 万吨，周环比增加 1.46%，升至逾 4 个月最高水平。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 31.2 万吨，同比减少 22.19%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.44 万吨，其他港口库存约 2.91 万吨。

4、据美国农业部，截至 2025 年 11 月 18 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 51%，上周 47%，去年同期 19%。

5、据美国农业部，截至 10 月 2 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 19.90 万包，前一周为 15.54 万包；2026/2027 年度陆地棉净销售为 0 万包，前一周为 4.41 万包。美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售为 2.65 万包，前一周为 0.72 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售为 0 万包，前一周为 4.4 万包。

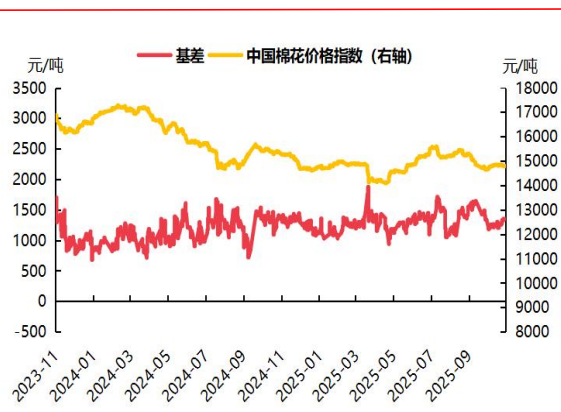
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

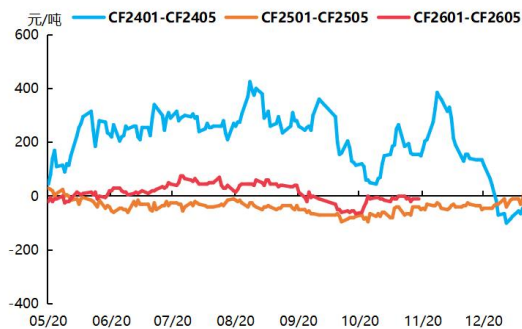
图 2：棉花现货价格及基差



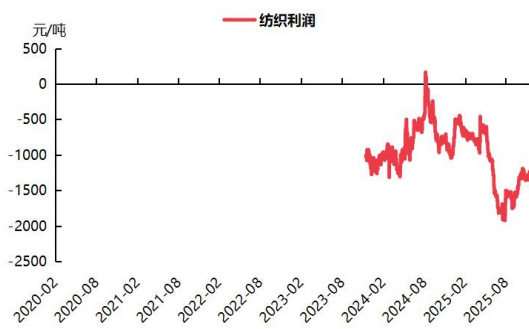
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

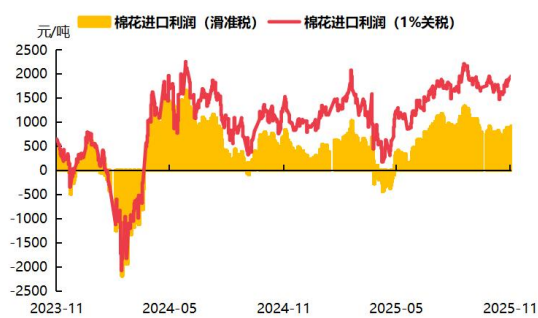


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



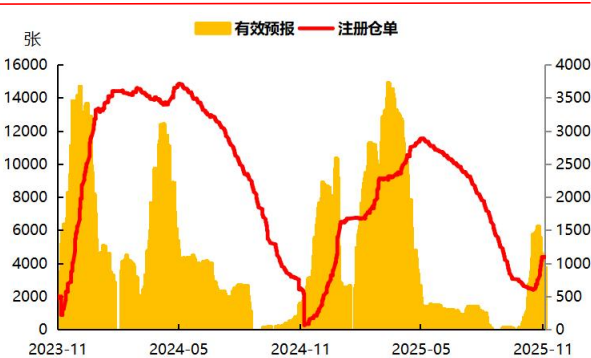
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，据美国农业部，截至 10 月 2 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 19.90 万包，美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售为 2.65 万包，需求较好，支撑棉价，9 月延期非农就业报告超预期，美联储降息预期再度减弱，美元指数创新高，以及原油价格走低，双重压制棉价，美棉供应压力逐步释放，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，疆内走货较好，开机九成，内地开机六成，库存仍待去化，截止至 11 月 20 日，进口棉主要港口库存 37.55 万吨，周环比增加 1.46%，升至逾 4 个月最高水平，港口进多出少，累库压力增加，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。