

## 棉花：美棉盘中探底 郑棉放量收涨

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 11/24              | 元/吨  | 13460   | 13585   | 125     | 0.93%   | 45      | -280    | 26.45% |
|                        |                 | 成交量    | 11/24              | 手    | 180005  | 285098  | 105093  | 58.38%  | 64222   | 86030   | 68.98% |
|                        |                 | 持仓量    | 11/24              | 手    | 546911  | 551915  | 5004    | 0.91%   | -38994  | 92654   | 88.04% |
|                        |                 | 注册仓单   | 11/24              | 张    | 2244    | 2240    | -4      | -0.18%  | -263    | 1880    | 48.18% |
|                        |                 | 有效预报   | 11/24              | 张    | 1221    | 1294    | 73      | 0.00%   | 609     | 738     | 70.27% |
|                        | CF01价格          |        | 11/24              | 元/吨  | 13460   | 13585   | 125     | 0.93%   | 45      | -280    | 24.31% |
|                        | CF05价格          |        | 11/24              | 元/吨  | 13445   | 13530   | 85      | 0.63%   | -10     | -385    | 22.66% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 11/21              | 美分/磅 | 63.78   | 63.93   | 0.15    | 0.24%   | -0.48   | -6.45   | 37.73% |
|                        | CY主力价格          |        | 11/24              | 元/吨  | 19725   | 20075   | 350     | 1.77%   | 265     | 430     | 22.23% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 11/24              | 元/吨  | 14796   | 14793   | -3      | -0.02%  | -10     | -489    | 43.85% |
|                        | CY Index C325   |        | 11/24              | 元/吨  | 20590   | 20590   | 0       | 0.00%   | 90      | 5308    | 14.81% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 11/24              | 元/吨  | 12784   | 12784   | 0       | 0.00%   | -272    | -1263   | 28.54% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 11/24              | 元/吨  | 13843   | 13843   | 0       | 0.00%   | 787     | -807    | 24.78% |
|                        | FCY Index C325  |        | 11/24              | 元/吨  | 21057   | 21057   | 0       | 0.00%   | -87     | -1045   | 20.85% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 11/24              | 元/吨  | 1336    | 1208    | -128    | -9.58%  | -55     | -209    | 83.18% |
|                        |                 | CF05基差 | 11/24              | 元/吨  | 1351    | 1263    | -88     | -6.51%  | 0       | -104    | 86.05% |
|                        |                 | CF09基差 | 11/24              | 元/吨  | 1186    | 1128    | -58     | -4.89%  | 25      | -54     | 84.60% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 11/24              | 元/吨  | 15      | 55      | 40      | 0.00%   | 55      | 105     | 61.63% |
|                        |                 | 5-9价差  | 11/24              | 元/吨  | -165    | -135    | 30      | -18.18% | 25      | 50      | 56.83% |
|                        |                 | 9-1价差  | 11/24              | 元/吨  | 150     | 80      | -70     | -46.67% | -80     | -155    | 55.41% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 11/24              | 元/吨  | -1185.6 | -1182.3 | 3.3     | -0.28%  | 101     | -222.1  | 8.23%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 11/24              | 元/吨  | 2012    | 2009    | -3      | -0.15%  | 262     | 774     | 76.84% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 11/24              | 元/吨  | 953     | 950     | -3      | -0.31%  | 157     | 318     | 72.34% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 11/24              | 元/吨  | -467    | -467    | 0       | 0.00%   | 177     | 285     | 25.36% |
| 其他                     | 汇率              |        | 11/24              | \$/¥ | 7.0875  | 7.0847  | -0.0028 | -0.04%  | -0.0081 | -0.1095 | 46.45% |

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 0.93%，最终收盘价较上个交易日收于 13585 元/吨，较上一个交易日涨 125 元/吨。棉花商业总库存持续积累，加工率提升，销售率提升，郑棉成交量与持仓量增加，今日小幅收涨。受外盘原油价格走低影响，美棉承压盘中走低，美联储官员释放降息预期增强信号，尾盘小幅收涨，美棉隔夜上涨 0.24%，收于 63.93 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 24 日棉花仓单总量 3534 (+69) 张，

其中注册仓单 2240（-4）张，有效预报 1294（+73）张。

2、截止 2025 年 11 月 21 日，棉花商业总库存 380.01 万吨，环比上周增加 51.77 万吨增幅为 15.77%。其中，新疆地区商品棉 324.25 万吨，周环比增加 53.74 万吨，增幅为 19.87%。内地地区商品棉 18.21 万吨，周环比减少 2.51 万吨，降幅为 12.11%。

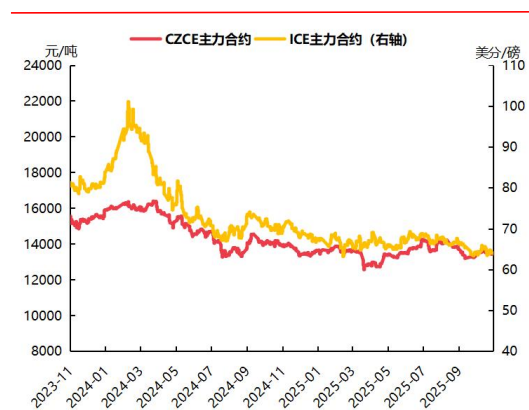
3、截至 2025 年 11 月 20 日，全国新棉采摘进度为 98.9%，同比提高 0.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.5 个百分点；全国交售率为 98.1%，同比提高 1.3 个百分点，较过去四年均值提高 3.8 个百分点。

4、截至 11 月 20 日，全国加工率为 64.2%，同比提高 4.3 个百分点，较过去四年均值提高 9.2 个百分点；全国销售率为 27.9%，同比提高 17.3 个百分点，较过去四年均值提高 20.1 个百分点。

5、据美国农业部，截至 2025 年 11 月 16 日全美棉花采摘进度 71%，较去年同期落后 5 个百分点，较近五年均值落后 1 个百分点。

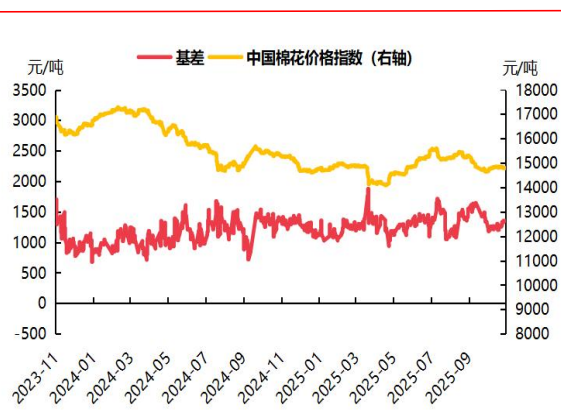
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

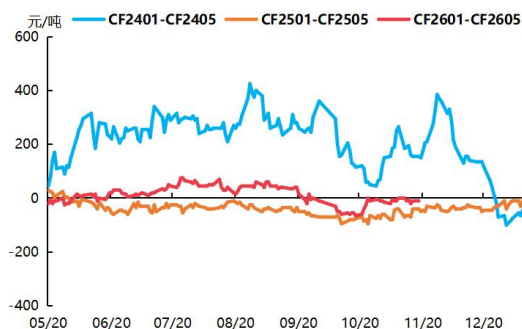
图 2：棉花现货价格及基差



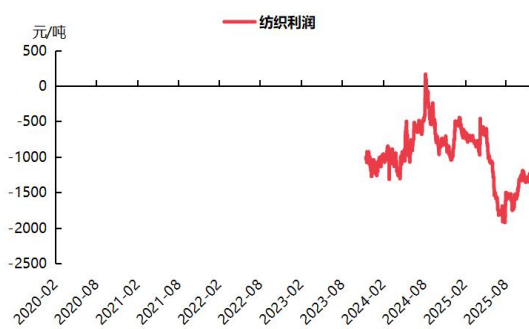
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润

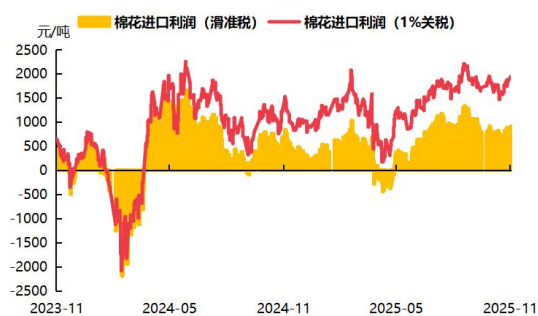


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



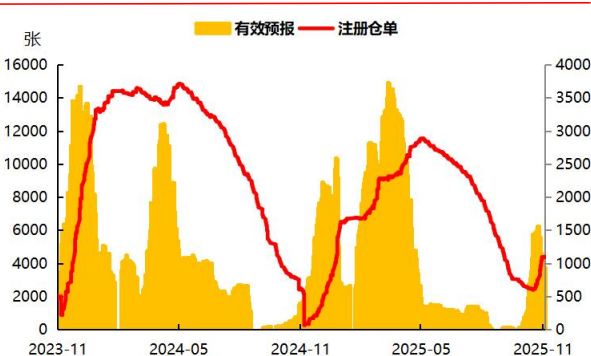
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，纽约联储主席威廉姆斯在 11 月 21 日的演讲中明确表示，当前货币政策处于温和紧缩状态，劳动力市场风险增强和通胀上行压力缓解为降息提供了空间，市场对 12 月降息预期再度回温，美元指数高位横盘震荡，原油价格走低，压制棉价，市场聚焦本周出口销售报告，国际棉价预计近期震荡偏弱走势。国内方面，棉花商业总库存持续积累，截止 2025 年 11 月 21 日，棉花商业总库存 380.01 万吨，环比上周增加 51.77 万吨，增幅为 15.77%，棉花的加工率与销售率均有所提升，但下游纺企淡季氛围持续，订单情况一般，按需补库，外销订单增量不足，整体需求依然疲软，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

#### 免责条款：

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。