

棉花：美棉小幅收涨 郑棉震荡反弹

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	11/25	元/吨	13585	13645	60	0.44%	105	-310	27.48%
		成交量	11/25	手	285098	237899	-47199	-16.56%	17023	61014	61.60%
		持仓量	11/25	手	551915	552401	486	0.09%	-38508	109720	88.08%
		注册仓单	11/25	张	2240	2319	79	3.53%	-184	1959	48.60%
		有效预报	11/25	张	1294	1480	186	0.00%	795	828	73.91%
	CF01价格		11/25	元/吨	13585	13645	60	0.44%	105	-310	25.22%
	CF05价格		11/25	元/吨	13530	13580	50	0.37%	40	-405	23.59%
	ICE2号棉主力价格		11/24	美分/磅	63.93	64.08	0.15	0.23%	-0.1	-6.69	38.16%
	CY主力价格		11/25	元/吨	20075	20065	-10	-0.05%	255	370	21.97%
现货	CC Index 3128B		11/25	元/吨	14793	14832	39	0.26%	29	-417	44.45%
	CY Index C325		11/25	元/吨	20590	20660	70	0.34%	160	5411	15.92%
	FC Index M 1%关税		11/25	元/吨	12792	12792	0	0.00%	-264	-1307	28.60%
	FC Index M 滑准税		11/25	元/吨	13852	13852	0	0.00%	796	-825	25.20%
	FCY Index C325		11/25	元/吨	21064	21064	0	0.00%	-80	-1030	21.04%
价差	基差	CF01基差	11/25	元/吨	1208	1187	-21	-1.74%	-76	-107	82.68%
		CF05基差	11/25	元/吨	1263	1252	-11	-0.87%	-11	-12	85.65%
		CF09基差	11/25	元/吨	1128	1132	4	0.35%	29	53	84.74%
	跨期	1-5价差	11/25	元/吨	55	65	10	0.00%	65	95	62.55%
		5-9价差	11/25	元/吨	-135	-120	15	-11.11%	40	65	58.34%
		9-1价差	11/25	元/吨	80	55	-25	-31.25%	-105	-160	54.25%
利润	纺纱利润		11/25	元/吨	-1182.3	-1155.2	27.1	-2.29%	128.1	-231.3	8.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/25	元/吨	2001	2040	39	1.95%	293	890	77.55%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/25	元/吨	941	980	39	4.14%	187	408	73.18%
	棉纱进口利润		11/25	元/吨	-474	-404	70	-14.77%	240	340	28.85%
其他	汇率		11/25	\$/¥	7.0847	7.0826	-0.0021	-0.03%	-0.0102	-0.1092	46.33%

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 0.44%，最终收盘价较上个交易日收于 13645 元/吨，较上一个交易日涨 60 元/吨。郑棉持仓量增加，盘面上震荡，小幅反弹，今日收涨。美联储降息预期增强，支撑美棉棉价，美棉隔夜上涨 0.23%，收于 64.08 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 25 日棉花仓单总量 3799（+265）张，其中注册仓单 2319（+79）张，有效预报 1480（+186）张。

2、截至 2025 年 11 月 24 日，张家港保税区棉花总库存 3.33 万吨，较去年

同比减少 0.41%；其中保税棉 3.14 吨，较去年同比减少 0.41%；非保税棉 0.19 万吨，较去年同比减少 0.25%。从进口棉来源地来看，美棉占比 25.4%，较去年同比减少 22.41 百分点；巴西棉占比 25.25%，较去年同比增加 8.48 百分点；澳棉占比 45.83%，较去年同比百分点；其他国家及地区占比 5.15%，较去年同比增长 3.10 百分点。当前进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 502.13 吨，入库 461 吨，净入库（-41.13）吨。

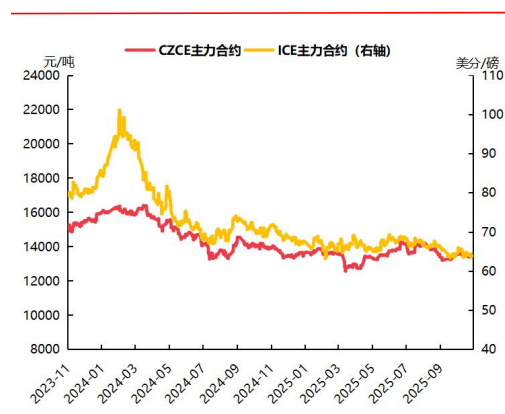
3、11 月 17 日至 11 月 21 日，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20952 元/吨，环比下降 26 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 21083 元/吨，环比上涨 5 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 20756 元/吨，环比上涨 6 元/吨。

4、籽棉收购进入尾声，农户加快交售余棉，但棉花质量差异较大，收购价分化，整体呈现持续下跌趋势，加工企业收购谨慎。机采棉收购价集中在 5.8-6.1 元/公斤；手摘棉在 6.5-6.9 元/公斤之间。

5、2025 年 11 月第 3 周，累计装出未加工的棉花 32.31 万吨，去年 11 月为 29.95 万吨。日均装运量为 2.31 万吨/日，较去年 11 月的 1.58 万吨/日增加 46.41%

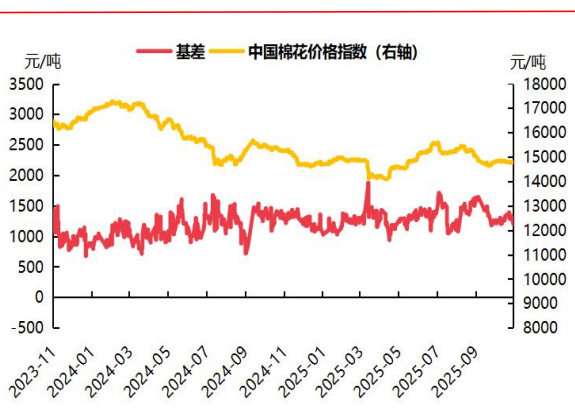
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

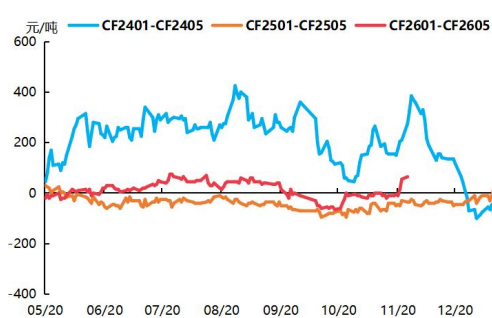
图 2：棉花现货价格及基差



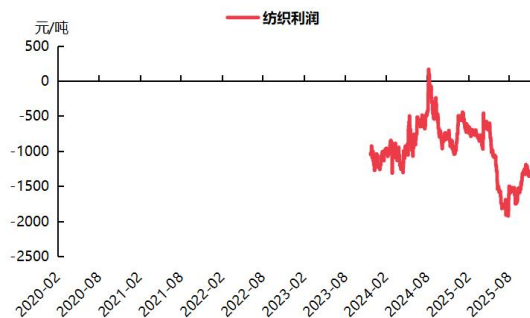
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



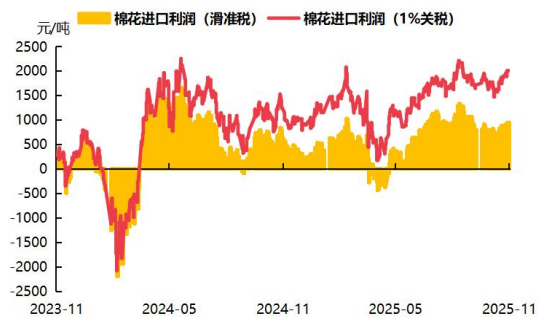
数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润

图 6: 棉纱进口利润

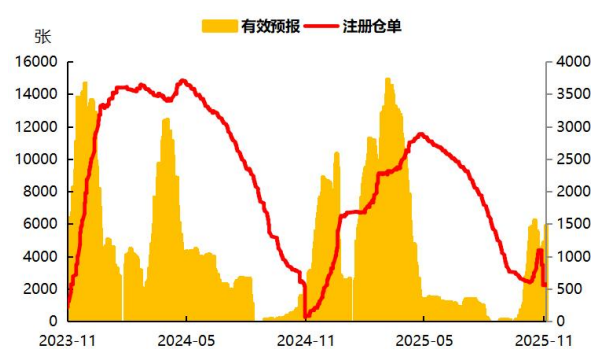


数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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 CME “美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 81%（昨日为 69.4%），维持利率不变的概率为 19%，美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 65.2%，维持利率不变的概率为 14.1%，累计降息 50 个基点的概率为 20.6%，市场对美联储 12 月降息预期升温，对美棉价格形成支撑，市场聚焦本周出口销售报告，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新疆棉花采摘基本结束，入库进入高峰期，商业库存持续增加，企业随收随加、随产随销，收购价分化，机采棉收购价集中在 5.8-6.1 元/公斤，手摘棉在 6.5-6.9 元/公斤之间，对棉价下方形成支撑，国内 32 支纯棉普梳纱周均价 20952 元/吨，环比下降 26 元/吨，纺企按需采购，进口棉库存减少，海外溯源订单局部改善，整体需求维稳，盘面近期小幅反弹，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。