

棉花：美棉延续小幅收涨 郑棉窄幅收跌

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	11/26	元/吨	13645	13625	-20	-0.15%	85	-290	27.17%
		成交量	11/26	手	237899	172621	-65278	-27.44%	-48255	22266	50.87%
		持仓量	11/26	手	552401	540562	-11839	-2.14%	-50347	105395	86.70%
		注册仓单	11/26	张	2319	2317	-2	-0.09%	-186	1960	48.57%
		有效预报	11/26	张	1480	1672	192	0.00%	987	915	77.03%
	CF01价格		11/26	元/吨	13645	13625	-20	-0.15%	85	-290	24.91%
	CF05价格		11/26	元/吨	13580	13585	5	0.04%	45	-365	23.72%
	ICE2号棉主力价格		11/25	美分/磅	64.08	64.23	0.15	0.23%	0.05	-7.46	38.58%
	CY主力价格		11/26	元/吨	20065	20070	5	0.02%	260	365	22.21%
现货	CC Index 3128B		11/26	元/吨	14832	14882	50	0.34%	79	-397	45.57%
	CY Index C32S		11/26	元/吨	20660	20660	0	0.00%	160	5381	15.91%
	FC Index M 1%关税		11/26	元/吨	12815	12815	0	0.00%	-241	-1457	28.75%
	FC Index M 滑准税		11/26	元/吨	13864	13864	0	0.00%	808	-937	25.73%
	FCY Index C32S		11/26	元/吨	21082	21082	0	0.00%	-62	-1012	21.13%
价差	基差	CF01基差	11/26	元/吨	1187	1257	70	5.90%	-6	-107	84.70%
		CF05基差	11/26	元/吨	1252	1297	45	3.59%	34	-32	87.59%
		CF09基差	11/26	元/吨	1132	1172	40	3.53%	69	33	85.96%
	跨期	1-5价差	11/26	元/吨	65	40	-25	0.00%	40	75	59.93%
		5-9价差	11/26	元/吨	-120	-125	-5	4.17%	35	65	57.79%
		9-1价差	11/26	元/吨	55	85	30	54.55%	-75	-140	55.57%
利润	纺纱利润		11/26	元/吨	-1155.2	-1210.2	-55	4.76%	73.1	-253.3	7.33%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/26	元/吨	2017	2067	50	2.48%	320	1060	78.03%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/26	元/吨	968	1018	50	5.17%	225	540	74.29%
	棉纱进口利润		11/26	元/吨	-422	-422	0	0.00%	222	322	28.13%
其他	汇率		11/26	\$/¥	7.0826	7.0796	-0.003	-0.04%	-0.0132	-0.1114	46.23%

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 13625 元/吨，较上一个交易日跌 20 元/吨。郑棉成交量与持仓量均减少，需求无明显改善，反弹上方空间有限，今日小幅收跌。美联储降息预期增强，美元走软，支撑美棉棉价，美棉隔夜上涨 0.23%，收于 64.23 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 26 日棉花仓单总量 3989 (+190) 张，其中注册仓单 2317 (-2) 张，有效预报 1672 (+192) 张。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 11 月 25 日，2025 年棉花年度全国共有 1050 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 17138406 包，共 386.90 万吨，较前一日增加 8.90 万吨，其中新疆检验量 16978379 包，共 383.31 万吨，较前一日增加 8.80 万吨；内地检验量为 82303 包，共 182 万吨。

3、11 月 25 日坯布织造库存为 33.1 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。随着前期订单逐步交付，终端继续下单刚需不足，故本周开机率下降至 73%。

4、截至 10 月 9 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 15.8 万包，前一周为 19.9 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1.7 万包，前一周为 2.6 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉累计装船 1.9 万包，前一周为 1.5 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉未装船为 10.1 万包，前一周为 8.8 万包；2026/2027 年度对中国陆地棉未装船为 4.4 万包，前一周为 4.4 万包。

5、截至 2025 年 11 月 23 日，美国棉花收获进度为 79%，较去年同期减少 4 个百分点，较过去五年同期均值减少 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

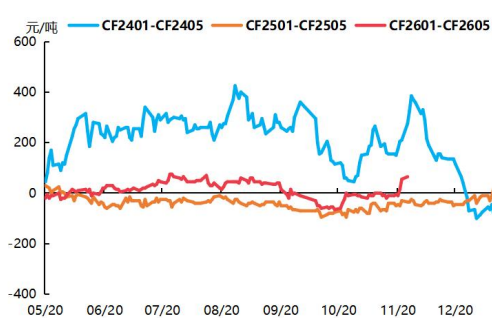
图 2：棉花现货价格及基差



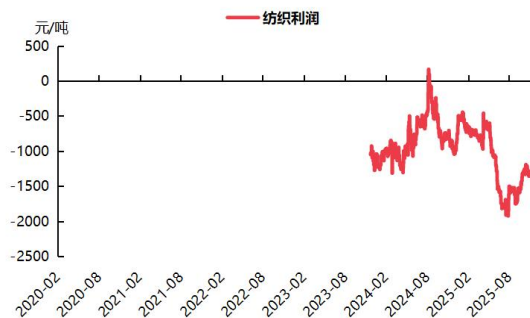
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



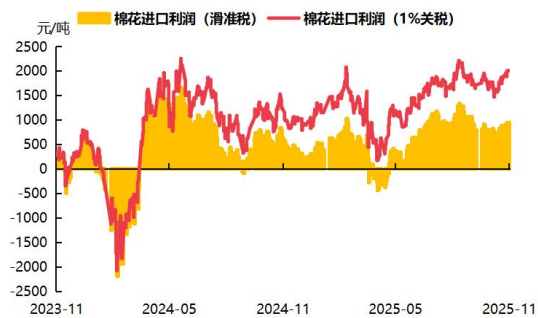
数据来源: Wind、金石期货研究所



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润

图 6: 棉纱进口利润

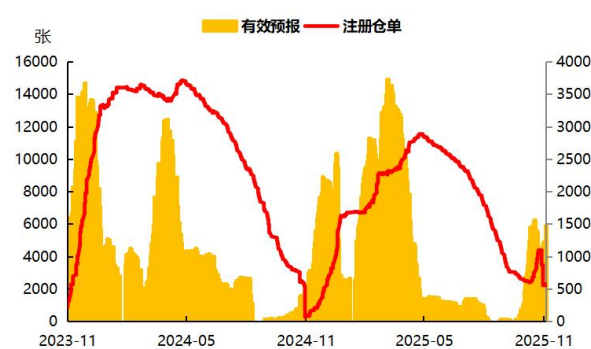


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，截至 10 月 9 日当周，美国 2025/2026 年度陆地棉出口净销售为 15.8 万包，前一周为 19.9 万包；美国 2025/2026 年度对中国陆地棉净销售 1.7 万包，前一周为 2.6 万包，美棉净销售略减少，截至 11 月 23 日，美棉收获进度近八成，较去年同期进度减慢，新棉逐步上市供应压力较大，美联储 12 月降息预期增加，支撑美棉棉价，国际棉价预计近期震荡走势。国内方面，新棉入库进入高峰期，终端新增订单不足，疆内纺企开机率维持八成多，需求维持淡季不淡，内地部分纺企产销倒挂，开机率下降，整体库存持续增加，反弹上方空间有限，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。