

棉花：美棉温和上扬 郑棉横盘震荡

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	11/27	元/吨	13625	13640	15	0.11%	75	-310	27.39%
		成交量	11/27	手	172621	129504	-43117	-24.98%	-53752	-6578	43.61%
		持仓量	11/27	手	540562	530074	-10488	-1.94%	-55213	104101	85.33%
		注册仓单	11/27	张	2317	2382	65	2.81%	-106	2026	48.89%
		有效预报	11/27	张	1672	1697	25	0.00%	928	918	77.35%
	CF01价格		11/27	元/吨	13625	13640	15	0.11%	75	-310	25.13%
	CF05价格		11/27	元/吨	13585	13605	20	0.15%	30	-380	24.16%
	ICE2号棉主力价格		11/26	美分/磅	64.23	64.61	0.38	0.59%	0.43	-7.07	39.53%
	CY主力价格		11/27	元/吨	20070	20050	-20	-0.10%	280	275	21.55%
现货	CC Index 3128B		11/27	元/吨	14882	14891	9	0.06%	58	-380	45.77%
	CY Index C32S		11/27	元/吨	20660	20660	0	0.00%	160	5389	15.91%
	FC Index M 1%关税		11/27	元/吨	12866	12866	0	0.00%	-190	-1406	29.39%
	FC Index M 滑准税		11/27	元/吨	13895	13895	0	0.00%	839	-906	26.71%
	FCY Index C32S		11/27	元/吨	21097	21097	0	0.00%	-47	-997	21.35%
价差	基差	CF01基差	11/27	元/吨	1257	1251	-6	-0.48%	-17	-70	84.51%
		CF05基差	11/27	元/吨	1297	1286	-11	-0.85%	28	0	87.07%
		CF09基差	11/27	元/吨	1172	1126	-46	-3.92%	28	15	84.48%
	跨期	1-5价差	11/27	元/吨	40	35	-5	0.00%	45	70	59.38%
		5-9价差	11/27	元/吨	-125	-160	-35	28.00%	0	15	53.47%
		9-1价差	11/27	元/吨	85	125	40	47.06%	-45	-85	57.20%
利润	纺纱利润		11/27	元/吨	-1210.2	-1220.1	-9.9	0.82%	96.2	-222	7.14%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/27	元/吨	2016	2025	9	0.45%	248	1026	77.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/27	元/吨	987	996	9	0.91%	173	526	73.73%
	棉纱进口利润		11/27	元/吨	-437	-437	0	0.00%	207	357	27.21%
其他	汇率		11/27	\$/¥	7.0796	7.0779	-0.0017	-0.02%	-0.0102	-0.1203	46.18%

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 0.11%，最终收盘价较上个交易日收于 13640 元/吨，较上一个交易日涨 15 元/吨。郑棉成交量与持仓量持续减少，横盘震荡整理，今日小幅收涨。美元走软，支撑美棉棉价，美棉隔夜上涨 0.59%，收于 64.61 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 27 日棉花仓单总量 4079 (+90) 张，其中注册仓单 2382 (+65) 张，有效预报 1697 (+25) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 11 月 26 日，2025 年棉花年度全

国共有 1052 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 17539210 包，共 359.94 万吨，较前一日增加 9.04 万吨，其中新疆检验量 17372612 包，共 392.21 万吨，较前一日增加 8.89 万吨；内地检验量为 86039 包，共 1.90 万吨。

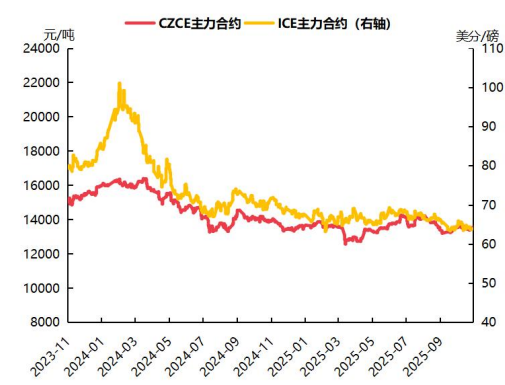
3、1-10 月份，纺织业行业利润下降 6.1%

4、纯棉精梳中高支纱需求占比 7%左右，比上周增加 1 个百分点，50S、60S 纱主要以新疆纱为主，供应偏紧。纯棉普梳及 0E 纱、进口纱需求占比 11%，比上周增加 1 个百分点，以高紧 32、40S 及 0E C21S、32S 纱支为主。

5、巴西 2026/27 年度棉花种植面积为 213.71 万公顷，同比增长 2.44%，单产预计为 1885 公斤/公顷，同比减少 3.53%，产量预计为 402.79 万吨，同比减少 1.2%。

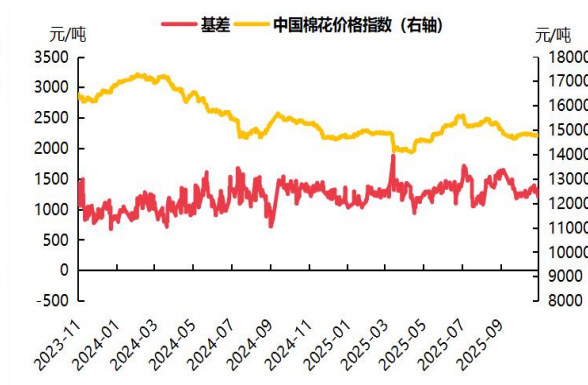
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

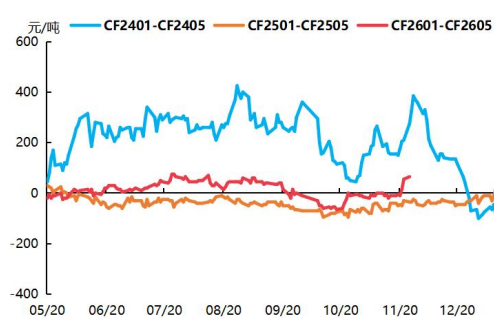
图 2：棉花现货价格及基差



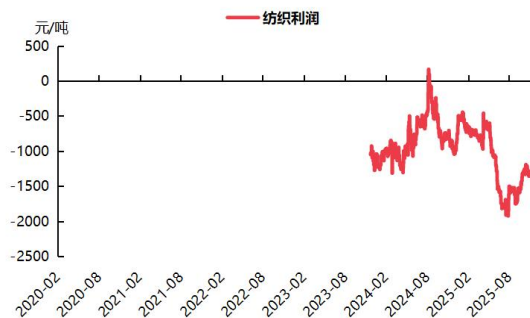
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



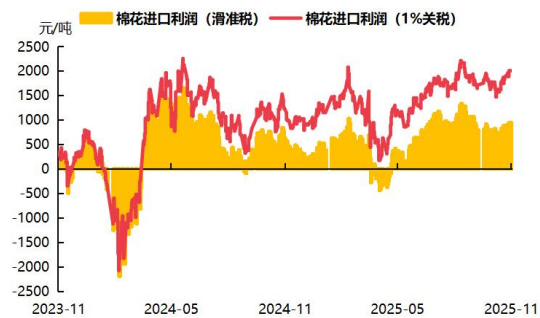
数据来源: Wind、金石期货研究所



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

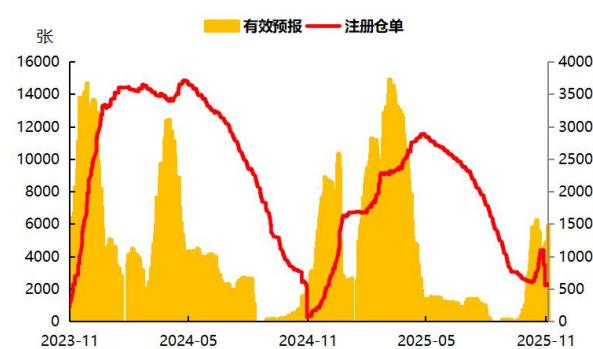


数据来源: Wind、金石期货研究所



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，美联储 12 月降息预期增加，美元走软，支撑美棉棉价，主产区得克萨斯州采收进度 95%，其他产区采收进度近八成，新棉逐步上市，供应压力持续增加，市场等待农业部将发布的截至 10 月 16 日当周的出口销售报告，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，纺企行业利润近期改善，但整体为负，仍面临压力，新旧长绒棉价差 2000 元/吨以上，陈棉仍是纺企补库重点，10 月份纺织企业持观望态度和不打算采购棉花的占比 54%，环比增加，新棉集中供给，商业库存有待进一步去化，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。