

棉花：美棉感恩节休市 郑棉增量小幅上扬

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	11/28	元/吨	13640	13725	85	0.62%	160	-240	29.07%
		成交量	11/28	手	129504	266665	137161	105.91%	144750	120103	65.86%
		持仓量	11/28	手	530074	545268	15194	2.87%	-33816	135430	87.15%
		注册仓单	11/28	张	2382	2408	26	1.09%	-63	1876	49.13%
		有效预报	11/28	张	1697	1884	187	0.00%	1002	1214	80.04%
	CF01价格		11/28	元/吨	13640	13725	85	0.62%	160	-240	26.77%
	CF05价格		11/28	元/吨	13605	13685	80	0.59%	115	-305	25.44%
	ICE2号棉主力价格		11/27	美分/磅	64.23	-	-	-	-	-	-
	CY主力价格		11/28	元/吨	20050	20090	40	0.20%	325	230	22.59%
现货	CC Index 3128B		11/28	元/吨	14891	14896	5	0.03%	66	-379	45.94%
	CY Index C325		11/28	元/吨	20660	20740	80	0.39%	265	5465	17.81%
	FC Index M 1%关税		11/28	元/吨	12935	12935	0	0.00%	-181	-1354	30.20%
	FC Index M 滑准税		11/28	元/吨	13932	13932	0	0.00%	816	-887	27.90%
	FCY Index C325		11/28	元/吨	21097	21097	0	0.00%	-26	-997	21.34%
价差	基差	CF01基差	11/28	元/吨	1251	1171	-80	-6.39%	-94	-139	82.35%
		CF05基差	11/28	元/吨	1286	1211	-75	-5.83%	-49	-74	84.10%
		CF09基差	11/28	元/吨	1126	1106	-20	-1.78%	1	6	83.70%
	跨期	1-5价差	11/28	元/吨	35	40	5	0.00%	45	65	59.93%
		5-9价差	11/28	元/吨	-160	-105	55	-34.38%	50	80	59.50%
		9-1价差	11/28	元/吨	125	65	-60	-48.00%	-95	-145	54.63%
利润	纺纱利润		11/28	元/吨	-1220.1	-1145.6	74.5	-6.11%	192.4	-143.1	8.83%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/28	元/吨	1956	1961	5	0.26%	247	975	75.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/28	元/吨	959	964	5	0.52%	184	508	72.76%
	棉纱进口利润		11/28	元/吨	-437	-357	80	-18.31%	291	437	31.25%
其他	汇率		11/28	\$/¥	7.0779	7.0789	0.001	0.01%	-0.0067	-0.1105	46.20%

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 0.62%，最终收盘价较上个交易日收于 13725 元/吨，较上一个交易日涨 85 元/吨。郑棉成交量与持仓量反弹增加，重心上移，今日小幅收涨。美国感恩节假期，美棉休市一天。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 28 日棉花仓单总量 4292 (+213) 张，其中注册仓单 2408 (+26) 张，有效预报 1884 (+187) 张。
- 2、据中国棉花公证检验网，截止 2025 年 11 月 27 日，2025 年棉花年度全

国共有 1054 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 17936129 包，共 404.89 万吨，较前一日增加 8.95 万吨，其中新疆检验量 17760112 包，共 400.95 万吨，较前一日增加 8.74 万吨；内地检验量为 93322 包，共 2.06 万吨。

3、新疆纺企订单可加工至 12 月底，开机率维持高位，达到 9 成以上。内地订单则略显清淡，开机暂时较为平稳，维持在 6 成左右。

4、截止至 11 月 27 日，进口棉主要港口库存 38.03 万吨，周环比增加 1.28%，升至 4 个半月高点。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 31.7 万吨，同比减少 22.87%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.42 万吨，其他港口库存约 2.91 万吨。

5、近日贸易商采购增加，40s 以上高支纱走货加快，纺企整体库存下降明显，新疆大型厂成品纱库存约 35 天左右，内地企业库存维持在 11-15 天。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 27 日，主要地区纺企纱线库存为 30 天，周度下降 0.66%，刷新 4 周低点。

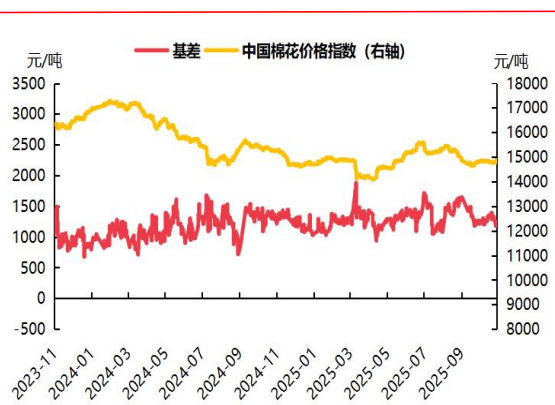
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

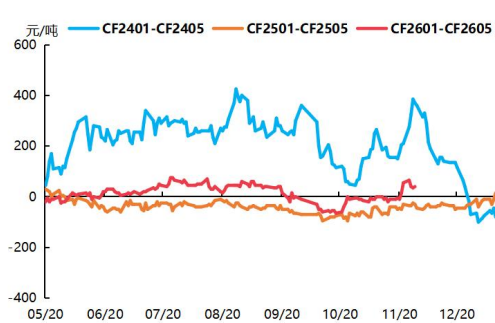
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差

图 4：纺织利润



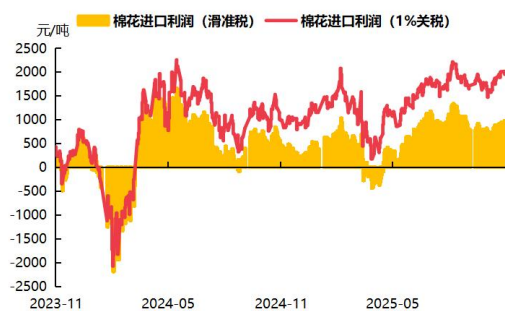
数据来源：Wind、金石期货研究所



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

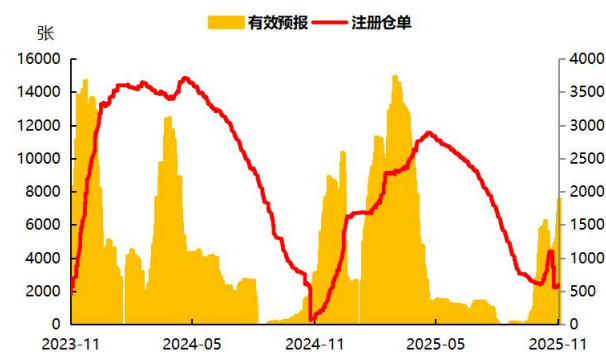


数据来源：Wind、金石期货研究所



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，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，纺企行业利润持续改善，但整体仍面临盈亏平衡压力，疆内纺企排单至年底，开机率维持 9 成，内地纺企订单情况一般，开机率维持 6 成，主流纺企开机率六成多，低于去年同期，叠加新棉增产，商业库存仍有待去化，近期美棉期货反弹，美元走强，港口已清关外棉人民币货源基差部分上调，进口棉性价比降低，主要港口库存累积，升至 4 个半月高点，对国产棉形成价格支撑，郑棉棉价预计近期震荡略偏强运行。

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。