宏观风险外溢 郑棉反弹承压

报告日期 2026-11-17

关注度：★★

行情回顾

11 月 16 日，郑棉主力 2701 合约报收于 15515 （-40，-0.26%）元/吨，夜盘报收 15475 元/吨。棉纱主力 2701 合约报收 21285（-100，-0.47%）元/吨，夜盘报收 21065 元/吨。ICE 美棉报收 80.88（-1.65，-2.00%）美分/磅。

中国棉花价格指数 328 价格 16912（179）元/吨，进口棉 FC INDEX M 1%关税港口提货价 14690（-32）元/吨，纱线 CY INDEX C32S 价格 23200（-100）元/吨。cotlook 进口棉纱指数 134.08（0.01%）美分/磅。

基本面概况

1.库存。郑棉仓单 6432 （-138 ）张，仓单折皮棉 25.728 万吨。10 月 30 日，商业库存 372.76 （42.72%）万吨；工业库存 83.19 （-2.74%）万吨。纱线库存 24.94 （11.49%）天，坯布库存 32.96 （1.67%）天。

操作建议

美棉跌 2%，郑棉纱连续两日大幅下跌，郑棉相对抗跌。宏观市场风险外溢，美中选后政策不确定性及联储加息影响全球商品定价叠加美伊冲突缓和带动国际油价下跌，商品整体承压。基本面来看，截至 11 月 12 日，新疆棉花采摘进度 99%，交售进度为 97.8%。皮棉加工率 56.5%，同比提高 0.5 个百分点，全国销售率为 10.3%，同比下降 12.5 个百分点。期现倒挂背景下，轧花厂挺价意愿强烈，销售意愿低迷。11 月 20 日，陈棉仓单将集中注销，新棉仓单无交割利润，导致对应仓单骤降，盘中存在软逼仓风险。下游消费疲软，用棉企业普遍观望，刚需采购。截至 10 月底，全国棉花商业库存 372.76 万吨，同比去年同期增加 79.7 万吨，工业库存 83.84 万吨，同比去年减少 4.98 万吨，纺纱厂、织布厂库存均同比大幅增长，显示下游去库乏力，采购需求后置。整体来看，受新棉成本支撑，棉花在市场风险偏好回升背景下触底反弹，新棉交割意愿低迷为多头提供软逼仓底气，棉花集中于轧花厂手中，行为一致性有助于强化行情走势，短期来看，棉花承压上行，上方压力位观望 16000-16200 第一成本梯队，关注新增仓单情况。

期货行情

	收盘价	涨跌
CF2709	15800	-1.40%
CF2701	15830	-1.31%
CF2705	15685	-1.32%
NYBOT 棉	82.25	-2.33%
CY2709	22250	-0.16%
CY2701	22095	-0.32%
CY2705	22095	-0.32%

研究咨询部

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一 、相关图表

			价格	周涨跌幅
棉花	国内现货	平均	16939.23	0.52%
		新疆	16600	0.61%
		浙江	17000	0.89%
		山东	16950	0.59%
		河北	17000	0.59%
		河南	17000	0.59%
		湖北	16900	0.60%
		江苏	17050	0.29%
		安徽	17000	0.29%
		重庆	17000	0.29%
	外棉	美国陆地棉	75.01	0.79%
			无	#DIV/0!
		印度 Shankar-6	66100	0.76%
	指数	cotlookA	0	-100.00%
		CC INDEX 328	16912	1.07%
		CC INDEX 527	15391	0.74%
		CC INDEX 229	17206	0.75%
	港口	FC INDEX M	88.85	0.26%
		FC INDEX M 1%	14690	1.24%
		FC INDEX M 滑准税	15091	0.85%
	替代品	黏胶短纤	14750	0.00%
		涤纶短纤	8580	-5.51%
棉纱	国内现货	全棉纱 JC40S	26300	-0.19%
		全棉纱 JC32S	25200	-0.40%
		全棉纱 JC21S	24100	-0.41%
		全棉纱 C40S	24400	-0.61%
		全棉纱 C32S	23200	-0.64%
		全棉纱 C21S	22200	-0.45%
		全棉纱 OEC10S	15900	-0.62%
	指数	cotlook 棉纱指数	134. 08	0.14%
		CY INDEX OEC10S	23037	0.08%
		CY INDEX C32S	23037	-0.06%
		CY INDEX JC40S	0	#DIV/0!
		全棉纱	15807	0.04%
		30 支纯黏胶纱	无	无
		32 支纯涤纶纱	16450	1.23%
	进口棉纱	印度 OEC10S	14840	-0.27%
		印度 C21S	21520	-0.05%
		印度 C32S	23200	-0.13%
		印度 JC32S	24530	-0.04%

		巴基斯坦 OEC10S	无报价	无报价
		巴基斯坦 C21S	21140	-0.05%
	替代品	涤棉纱	17150	-0.58%
		人棉纱	18850	0.00%
		纯涤纱	12950	-1.15%

			万吨	环比涨跌	备注
棉花	商业库存	总量	372.76	42.72%	月
		新疆	265.31	68.98%	月
		内地	58.65	9.08%	月
	工业库存	总量	83.19	-2.74%	月
		新疆棉	0.00	#DIV/0!	月
		进口棉	0.00	#DIV/0!	月
	周转库存	总量	0.00	#DIV/0!	月
		新疆库	0.00	#DIV/0!	月
		内地库	0.00	#DIV/0!	月
	仓单折皮棉	总量	6432	-138	张
		有效预报	94	-127	张
	进口		50,000	-37.50%	月
下游产成品	纱线	库存（天）	24.94	11.49%	月
		进口(吨）	210000	16.67%	月
	坯布	库存（天）	32.96	1.67%	月

		产量	月同比涨跌	备注
纱	全国	192.20	5.37%	万吨
	新疆	342500.00	3.35%	
	河南	91800.00	10.07%	
	河北	39500.00	0.77%	
	山东	370800.00	3.89%	
	浙江	158300.00	7.54%	
	江苏	301400.00	5.27%	
布	全国	26.30	0.00%	亿米
	广东	1.31	1.55%	
	湖北	1.84	-1.60%	
	山东	3.40	-17.07%	
	福建	1.16	-4.92%	
	浙江	6.38	5.98%	
	江苏	3.89	6.28%	
	河北	0.78	5.41%	
服装	零售额	875.90	23.61%	万元
	出口金额	1314648.35	-14.73%	亿美元
	进口价值指数	112.33	10.22%	上年同月=100

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，对棉花产业链有丰富的研究经验。

风险揭示

期货风险莫测，务请谨慎从事。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司的立场。本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标，我们建议投资者应独立评估特定的投资和战略，具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询:010-84183058。