宏观风险释放 棉价成本支撑反弹

报告日期 2026-11-23

研究咨询部
赵睿
棉花期货分析师
从业资格号：F3048102
电话：010-84183058
邮件：zhaorui@guodu.cc

主要观点

行情回顾。郑棉震荡，美棉回落。截至周五，郑棉主力 2701 合约报收于 15455 元/吨，较上周-0.64%，累计成交量 142.19 万手，较上周-17.18%。棉纱主力 2701 合约报收于 21285 元/吨，较上周-0.07%，累计成交量 6.50 万手。美棉主力合约报收于 82.53 美分/磅，较上周-3.90%。

基本面变化。终端市场来看，1-10 月我国服装及衣着附件出口金额累计 13389.29 亿美元，同比+6.07%。1-10 月我国纺织纱线、织物及制品出口累计 1358.19 亿美元，同比+11.07%。1-10 月，我国服装类零售额累计 8801.00 亿元，累计同比+1.80%。1-10 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 12133.10 亿元，累计同比+0.67%。

后市展望。上周，郑棉震荡，美棉回落。APEC 会议中美俄三国元首会面，地缘冲突溢价回吐，美联储加息充分反映后，美元指数上行趋缓。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，棉花仍处在上行趋势中，上方压力位观望 16000-16200 第一成本梯队，关注新增仓单情况。

主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情

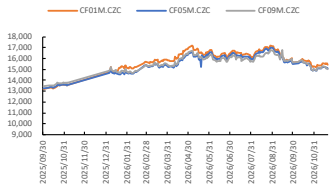
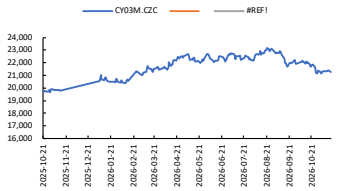


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾 4
二、基本面情况 4
三、后市展望 7

插 图

图 1 棉花现货价格 4
图 2 棉纱价格指数 4
图 3 盛泽织机开机率 5
图 4 纱、布产量 5
图 5 坯布和纱线库存 6
图 6 棉花工业库存 6
图 7 棉花商业库存 6
图 8 棉花仓单 6
图 9 服装零售 6
图 10 服装出口 6

一、行情回顾

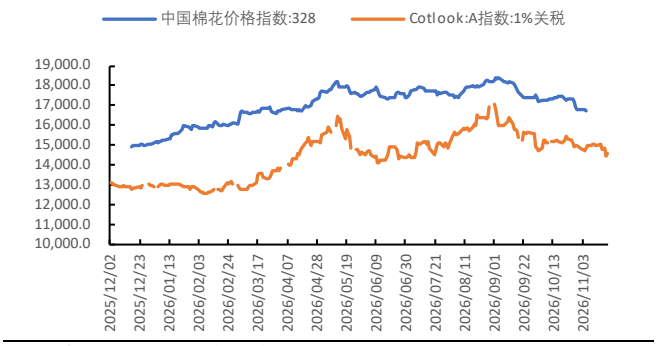
期货市场：

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	15455	-0.64%	142.19	-17.18%	64.10	1.65%
NYBOT 2号棉花	82.53	4.47%	21.53	15.77%	0.00	0.00%
棉纱主力	21285	-0.07%	6.50	-3.05%	1.58	11.66%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	16881	-0.74%	14445	-3.74%	2436	436
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	22920	-0.43%	22943	-0.19%	-23	-56
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6039	26	1426	-26	5830	85

持仓：

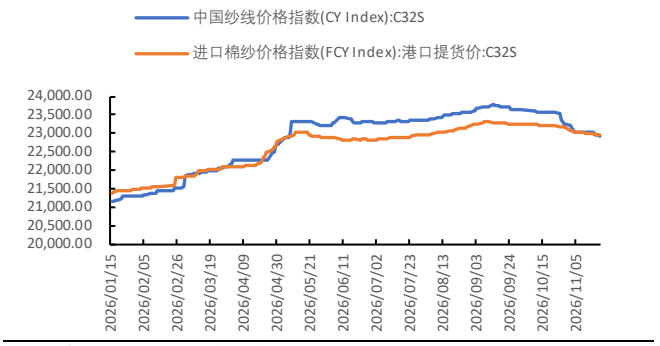
持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	126625	-1893
	空头	32104	-2107
	净多	94521	214
郑棉前十名持仓	多头	453358	6243
	空头	535634	-4552
	净多	-82276	10795
棉纱前十名持仓	多头	14836	-804
	空头	14606	-1509
	净多	230	705

图 1 棉花现货价格



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 棉纱价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

库存数据		万吨	环比	同比
商业库存	总量	372.76	111.14%	27.20%
	新疆	265.31	284.84%	13.34%
	内地	58.65	4.71%	110.37%
工业库存	总量	83.84	-1.98%	-5.61%
	新疆棉	69.56	-0.43%	#DIV/0!
	进口棉	8.48	-13.36%	#DIV/0!
仓单折皮棉	总量	0.93	-96.35%	-94.99%
	有效预报	0.78	132.14%	-83.00%
进口	棉花	6.00	20.00%	-33.33%
	1-10月累计	102.00		61.90%
	棉纱	19.00	-9.52%	35.71%
	1-10月累计	162.00		50.00%
纱线	库存（天）	27.45	22.71%	5.09%
坯布	库存（天）	33.46	3.21%	4.66%

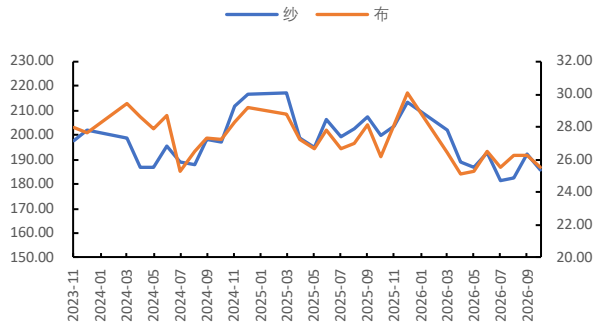
下游行情				环比	同比
纱线（万吨）	产量		185.50	-3.49%	-7.30%
	1-10月累计		1781.40		-4.36%
布（亿米）	产量		25.50	-3.04%	-2.67%
	1-10月累计		246.60		-2.80%
	盛泽织机开机率		75.40	0.00%	6.95%
纺织品服装	零售额（亿元）	服装类	1043.90	19.18%	-2.90%
		1-10月累计	8801.00		1.80%
		服装鞋帽、针纺织品类	1411.00	16.28%	-4.07%
		1-10月累计	12133.10		0.67%
	出口（亿美元）	服装及衣着附件	1314.65	-14.73%	19.48%
		1-10月累计	13389.29		6.07%
		纺织纱线、织物及制品	138.03	-8.13%	22.27%
		1-10月累计	1358.19		11.07%

图 3 盛泽织机开机率



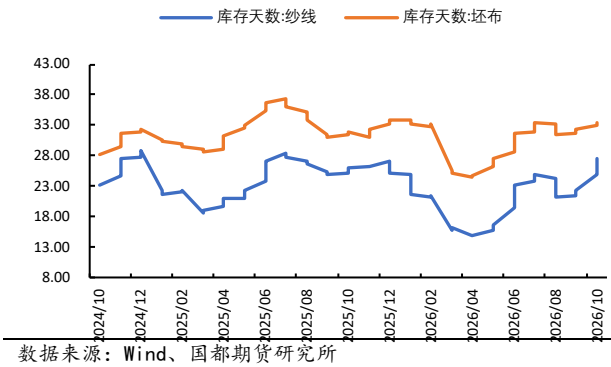
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 纱、布产量



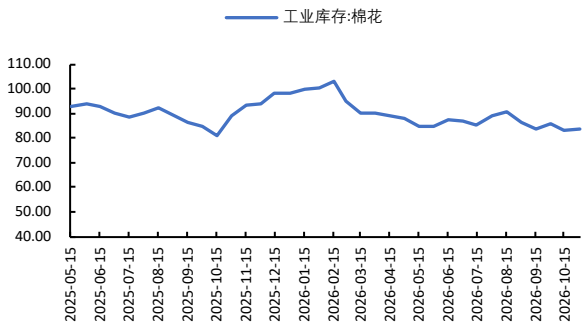
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 坯布和纱线库存



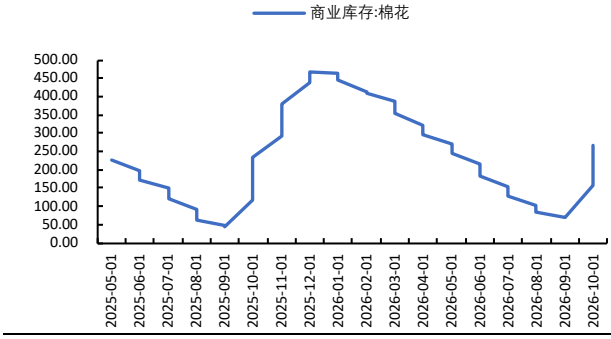
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 棉花工业库存



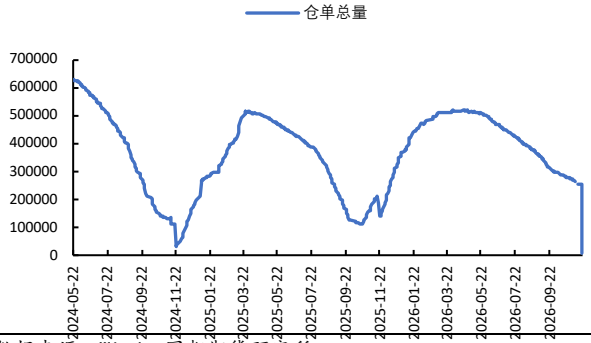
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 7 棉花商业库存



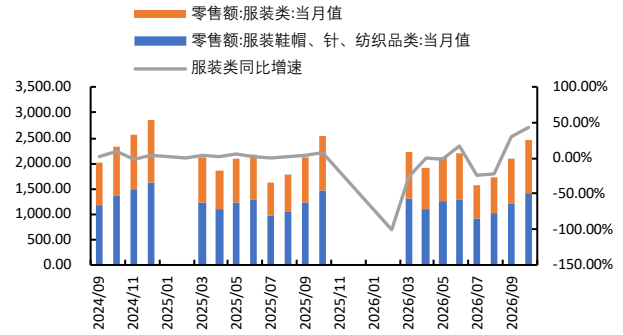
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 8 棉花仓单



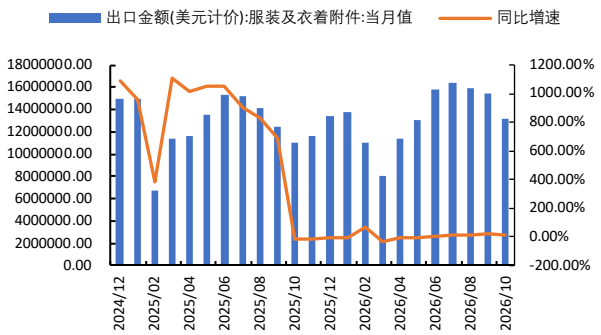
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 9 服装零售



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 10 服装出口



数据来源：Wind、国都期货研究所

三、后市展望

上周，郑棉震荡，美棉回落。APEC会议中美俄三国元首会面，地缘冲突溢价回吐，美联储加息充分反映后，美元指数上行趋缓。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，棉花仍处在上行趋势中，上方压力位观望16000-16200第一成本梯队，关注新增仓单情况。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，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。