2026年09月28日 周报

棉花：需求偏弱，棉价震荡调整

丛燕飞 投资咨询从业证书号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：本周郑棉低位震荡筑底。储备棉底价下调支撑成交意愿恢复，9.20-9.24当周累计成交4.04万吨，累计成交率100%，日均价平均加价15.03元/吨。轧花厂开机率较上周大幅提升7.04%至11.24%，但下游纱厂织布厂新增产能较往年同期偏弱，原料及成品均持续累库，需求恢复进度较慢。现货下跌不及期货，基差高位运行，修复动能仍存。

ICE期棉当周震荡运行。美棉最新出口签约表现亮眼，26/27年度净销售出口周环比增加15.93万包至23.05万包，增量主要来自墨西哥、越南、巴基斯坦、印度等国，对华净销售则再次下跌至-4700包。天气方面干旱率持续上升，优良率下跌，但美棉已开始收割，旱情影响渐微。

展望：本轮国内储备棉销售将于9.30日停止，中美双方在贸易理事会框架下就300亿美元对等降税框架达成共识，设农业工作组，政策面宏观利好棉市。但进入北半球新棉集中上市窗口，国内外供给压力较大，且消费端迟迟未有表现，国内棉价上行动力不足。国内需持续关注籽棉收购价格及订单表现，国际关注美棉出口表现及产量验证。

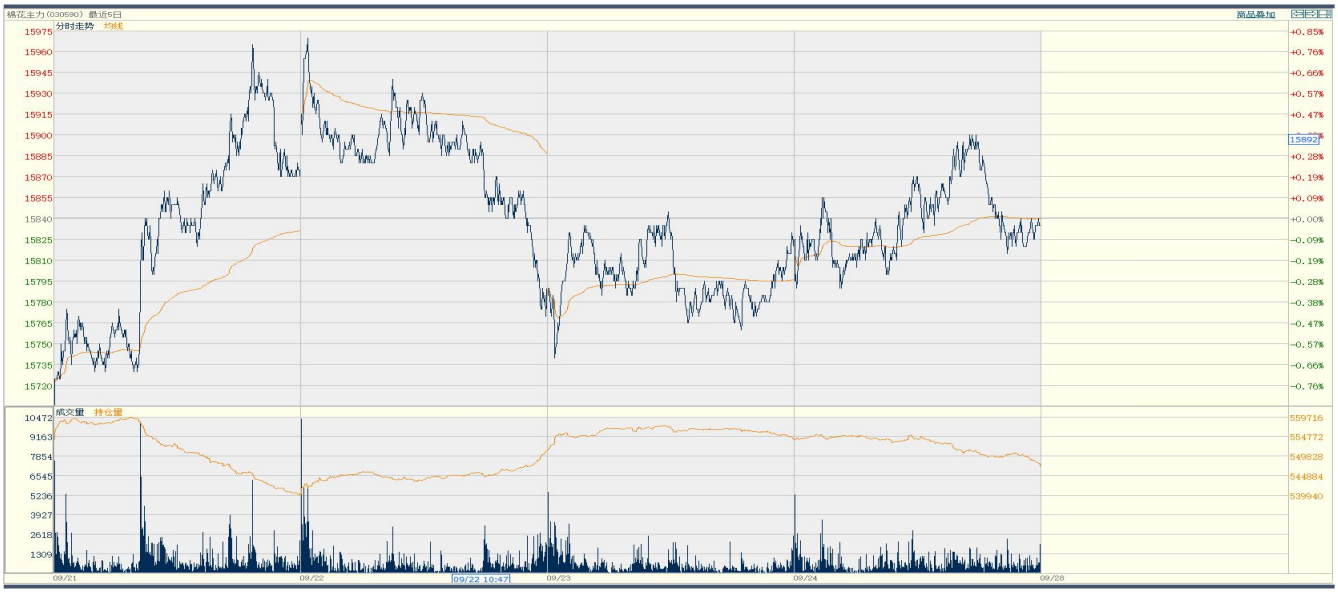
风险提示：抛储收官；消费恢复；产量验证；中美经贸磋商。

2、基本面数据周度变化：

	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
轧花厂开机率	百分比	11.24	4.2	7.04	167.62%	周度
美棉出口签约量	包	164704	142076	22628	15.93%	周度
美棉优良率	百分比	34	36	-2	-5.56%	周度
纺纱厂开机率	百分比	70.1	70.1	0	0.00%	周度
织布厂开机率	百分比	36.84	37.36	-0.52	-1.39%	周度
轧花厂利润	元/吨	3586	3537	49	1.39%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-1059.5	-871.5	-188	21.57%	日度
棉花商业库存	万吨	/	166.98	/	/	周度
纺纱厂棉花库存	日	27.92	27.74	0.18	0.65%	周度
纺纱厂纱线库存	日	33.08	32.12	0.96	2.99%	周度

1. 期货市场回顾

图 1：郑棉主力合约5日分时图



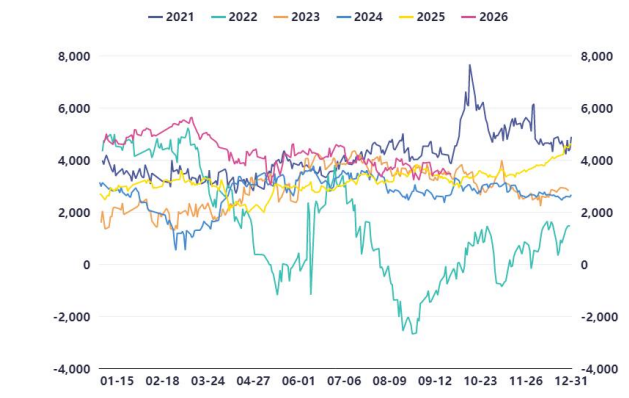
数据来源：博易大师，宁证期货

图 2：ICE期棉主力合约5日分时图



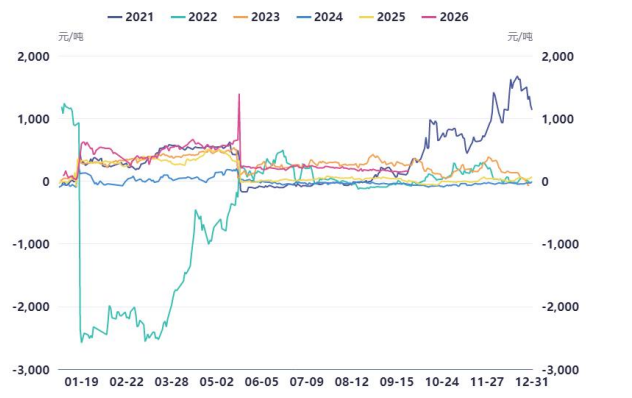
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

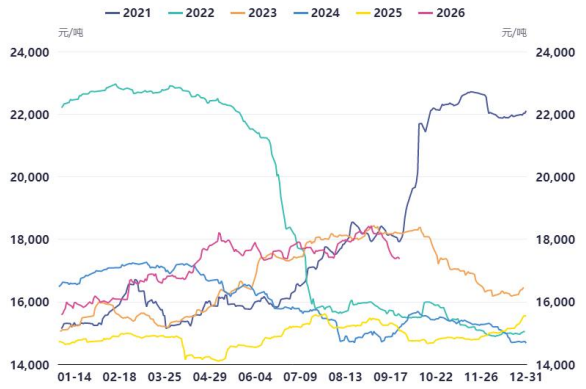
图 4：郑棉01-05价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

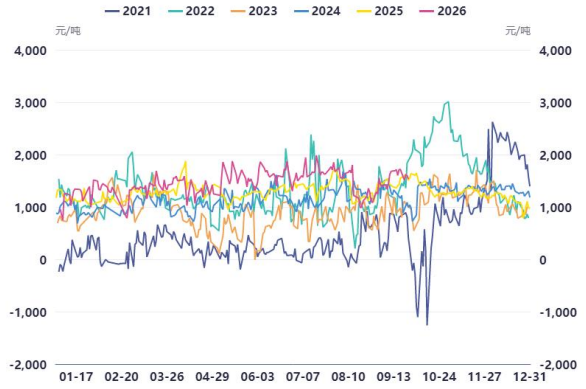
2. 现货市场回顾

图 5：全国3128B棉花现货价格（元/吨）



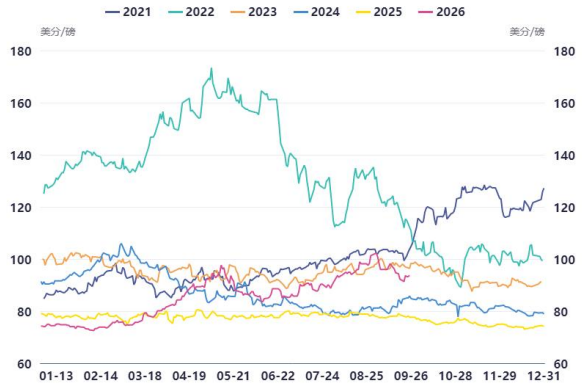
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：全国3128B棉花现货-郑棉主力合约基差（元/吨）



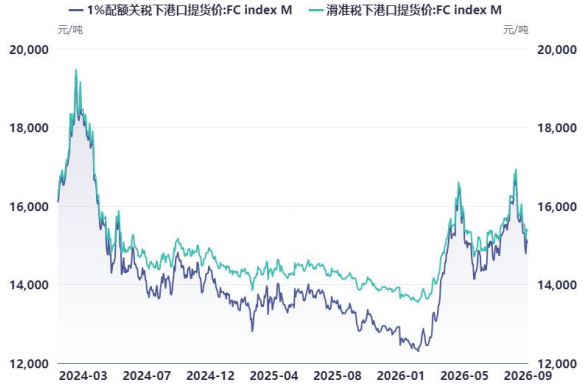
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：Cotlook:A指数（美分/磅）



数据来源：iFinD，宁证期货

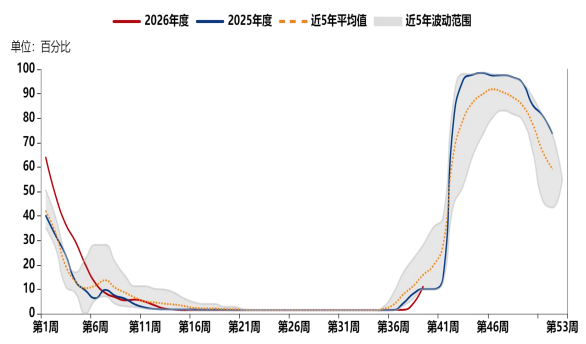
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

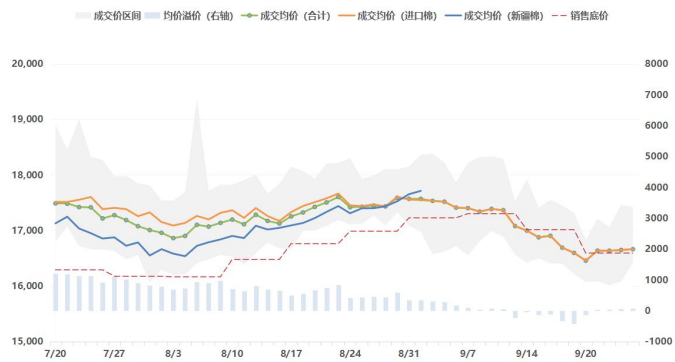
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



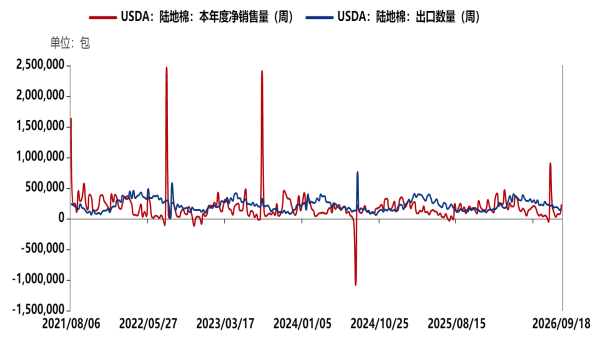
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：储备棉成交价格走势（元/吨）



数据来源：中国棉花网，宁证期货

图 11：美棉陆地棉出口签约量（包）



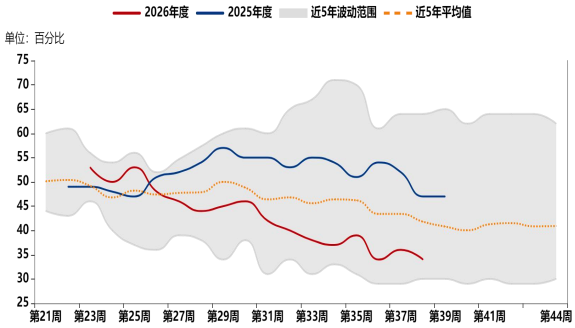
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：USDA全球棉花供需平衡表（9月）

USDA全球棉花供需平衡表（9月）							
	26/27（9月预测）	环比变动	26/27（8月预测）	25/26	24/25	23/24	22/23
种植面积（千顷）	29,665	+61（+.21%）	29,604	29,687	30,021	30,899	31,532
期初库存（千包）	75,305	+502（+.67%）	74,803	74,831	73,541	75,787	71,140
产量（千包）	117,315	-317（-.27%）	117,632	121,945	119,534	112,403	115,923
进口量（千包）	44,236	+436（+1%）	43,800	45,046	43,028	44,045	37,738
总供给量（千包）	236,856	+621（+.26%）	236,235	241,822	236,103	232,235	224,801
出口量（千包）	44,224	+405（+.92%）	43,819	45,583	42,396	44,045	36,554
内需总量（千包）	122,919	+1（+%）	122,918	121,127	119,103	114,856	112,725
损耗量（千包）	-144	+43（+-22.99%）	-187	-193	-227	-207	-265
期末库存（千包）	69,857	+172（+.25%）	69,685	75,305	74,831	73,541	75,787
总需求量（千包）	236,856	+621（+.26%）	236,235	241,822	236,103	232,235	224,801
库消比	41.79	0.00（+-%）	41.79	45.17	46.34	46.28	50.77
单产（千克/公顷）	861	-4（-.46%）	865	894	867	792	800

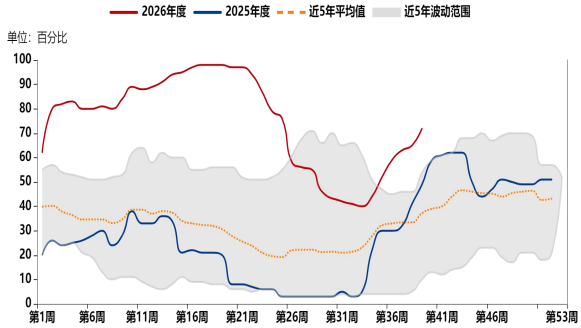
数据来源：USDA，宁证期货

图 13：美棉生长情况-优良率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

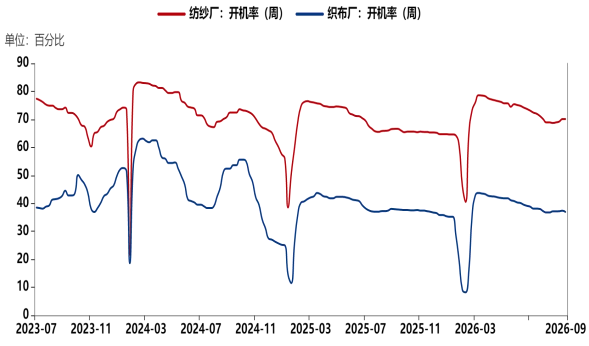
图 14：美棉生长情况-中度及以上干旱率（%）



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 需求情况分析

图 15：纺纱厂及织布厂开机率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

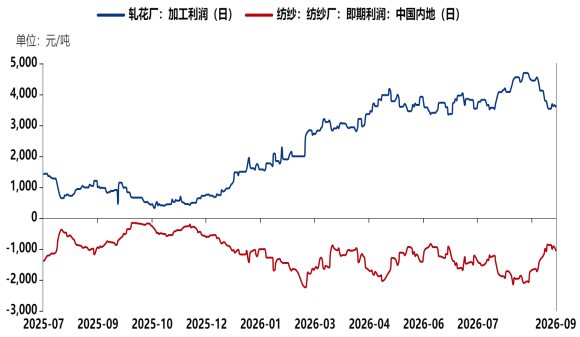
图 16：棉花-涤纶短纤、棉花-粘胶短纤价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

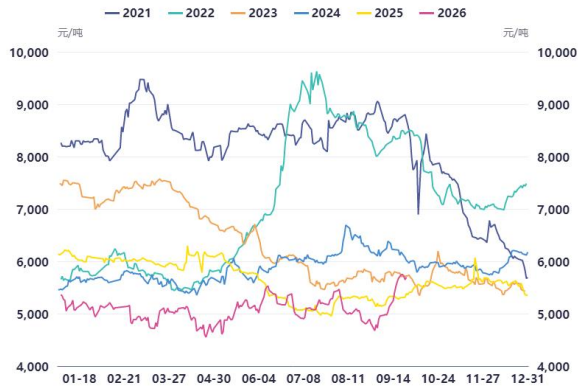
5. 成本利润分析

图 17：轧花厂及纺纱厂利润（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证期货

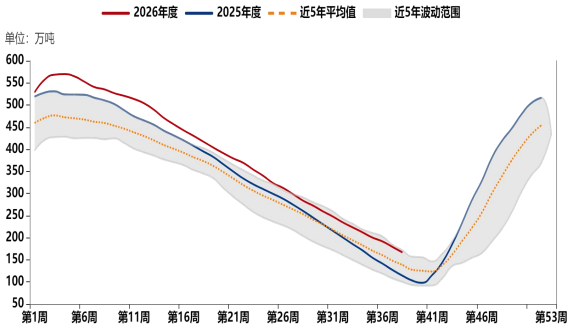
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

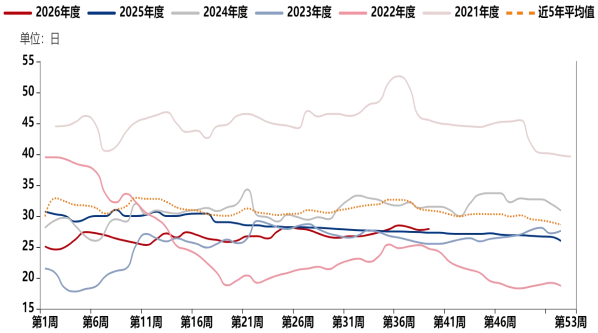
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



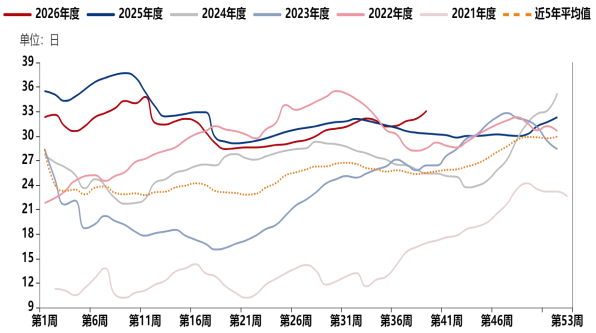
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



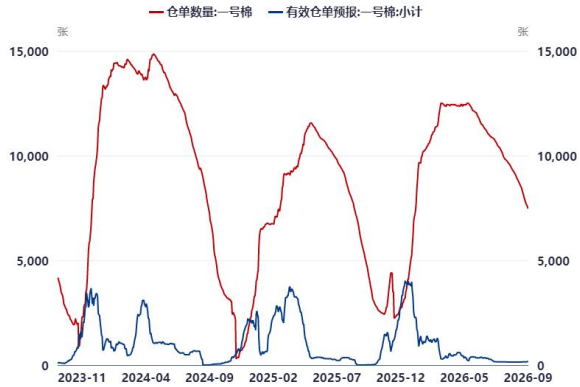
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 21：纺纱厂棉纱折存天数（日）



数据来源：钢联数据，宁证期货

图 22：郑棉仓单及有效预报（张）



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。