2026年11月02日 周报

棉花：需求乏力，郑棉延续弱势震荡

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：本周郑棉周二受外盘带动大幅下跌，后弱势震荡，周四触及15055元/吨低点，重心较上周继续下移。截至10.30日，全国棉花公检量已达204.71万吨，较往年同期偏高。随新棉集中上市，商业库存持续积累至340.45万吨，处于近5年最高位置，轧花厂开机达98.36%。“银十”需求依然不及预期，尽管纺企下调开机，随用随采，库存数据显示纺企棉花库存仅小幅下降，而成品仍在持续累库。轧花厂报价较上周有明显回落，10.30日新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.3-8.35元/公斤，机采棉收购价格降至6.8-7.21元/公斤。

受25日巴西汇率贬值影响，前半周ICE期棉带动内棉同步走低，后震荡整理，周度运行区间下降至77.61-80.41美分/磅。美棉上市收割进程较快，截至10.25日，收割进程已达52%，高于往年同期。受巴西雷亚尔大幅贬值影响，巴西棉厂出口积极性或有提升，推高全球供应压力。美棉出口净销售连续第2周上涨，10.23日当周26/27年度美棉出口净销售21.65万包，周环比上升8.4%，其中对华净销售5.21万包，由负转正。10.30日，印度政府宣布将棉花进口关税豁免期限延长至2026年12月31日，释放需求端利好。

展望：国内新棉集中上市释放供给压力，公检进度偏快，棉花商业库存持续累积；”银十“已过，下游迎来十一月传统淡季，纱厂开机下降、成品持续累库，需求疲软拖累郑棉走势；籽棉收购成本出现下滑，下方支撑减弱，需持续关注籽棉收购价格变动，郑棉或延续弱势震荡。国际市场多空交织，随美棉收割推进，产业端套保压力较大，巴西出口动力提升，供给端宽松；需求端印度提供新的需求积极信号，美棉出口边际回暖，但持续性仍待观察，震荡为主。

风险提示：棉花商业库存；纺企成品库存；籽棉成本支撑；汇率波动；国际需求。

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	98.36	95.8	2.56	2.67%	周度
美棉出口签约量	包	160762	196366	-35604	-18.13%	周度
美棉优良率	百分比	33	35	-2	-5.71%	周度
纺纱厂开机率	百分比	69	69.2	-0.2	-0.29%	周度
织布厂开机率	百分比	33.88	35.34	-1.46	-4.13%	周度
轧花厂利润	元/吨	842	415	427	102.89%	日度
纺纱厂利润	元/吨	-788.5	-1160.5	372	-32.06%	日度
棉花商业库存	万吨	340.45	291.01	49.44	16.99%	周度
纺纱厂棉花库存	日	28.32	28.67	-0.35	-1.22%	周度
纺纱厂纱线库存	日	37.56	36.72	0.84	2.29%	周度

1. 期货市场回顾

图 1：郑棉主力合约5日分时图



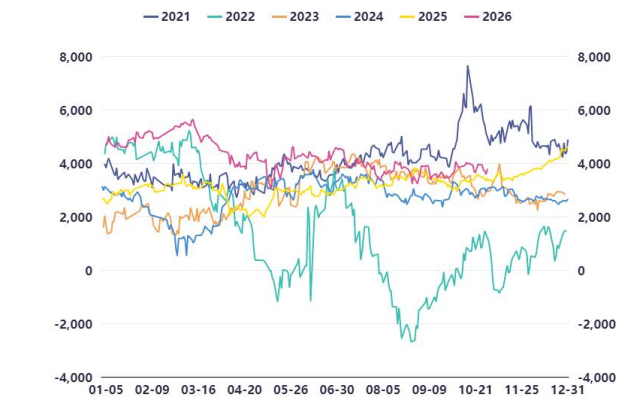
数据来源：博易大师，宁证期货

图 2：ICE期棉主力合约5日分时图



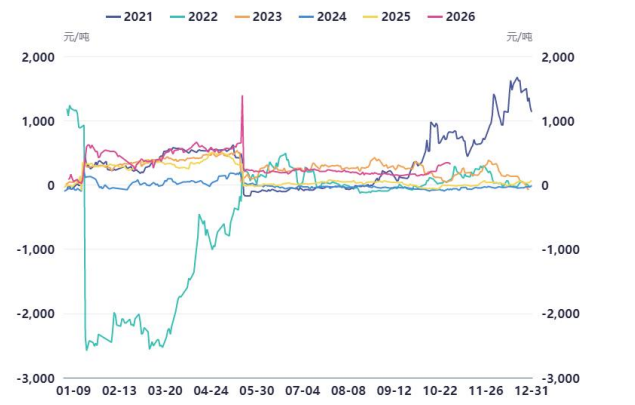
数据来源：博易大师，宁证期货

图 3：郑棉-ICE期棉主力合约价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

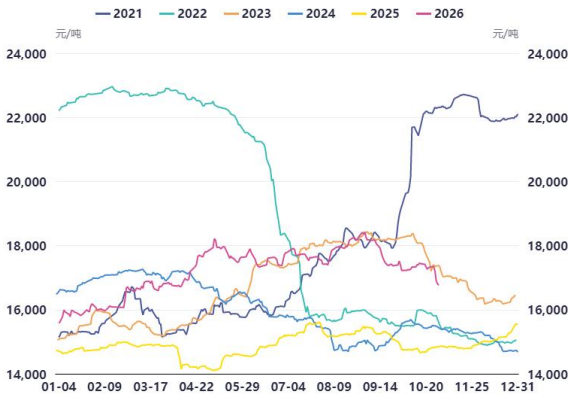
图 4：郑棉01-05价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

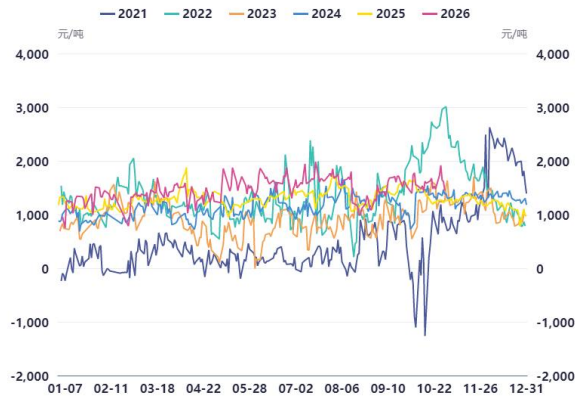
2. 现货市场回顾

图 5：全国3128B棉花现货价格（元/吨）



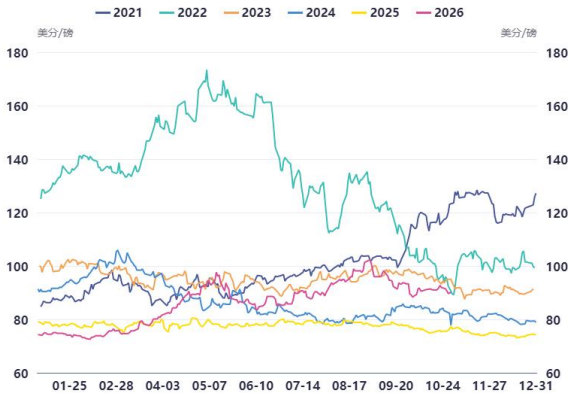
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：全国3128B棉花现货-郑棉主力合约基差（元/吨）



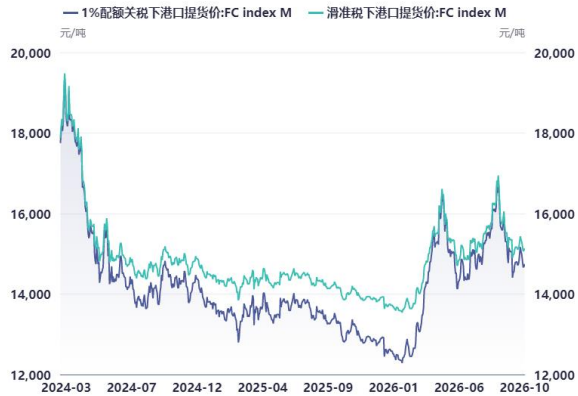
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：Cotlook:A指数（美分/磅）



数据来源：iFinD，宁证期货

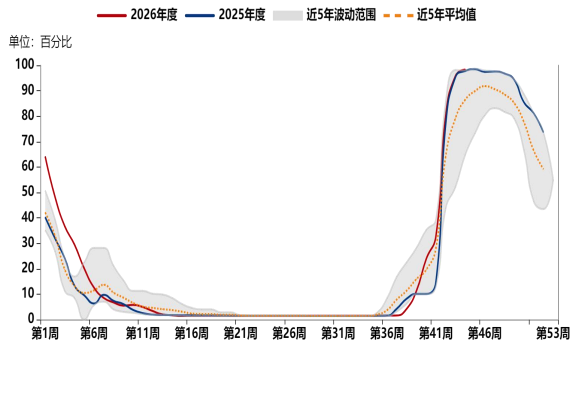
图 8：1%配额关税及滑准税下港口提货价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

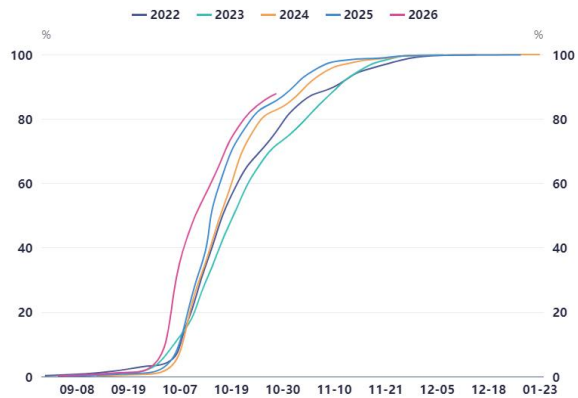
3. 供应情况分析

图 9：轧花厂开机率（%）



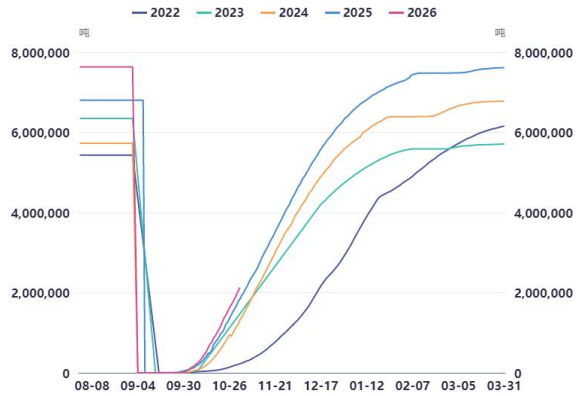
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：全国棉花采摘进度（%）



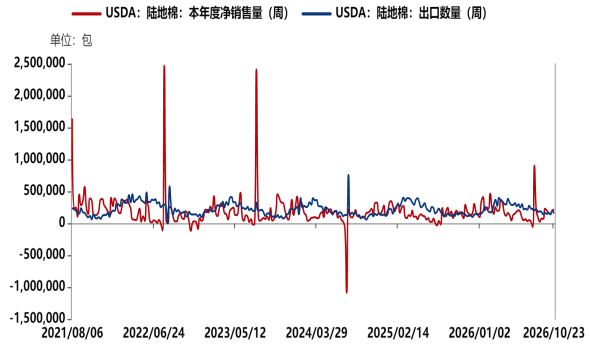
数据来源：iFinD，宁证期货

图 11：全国棉花公正检验数量（吨）



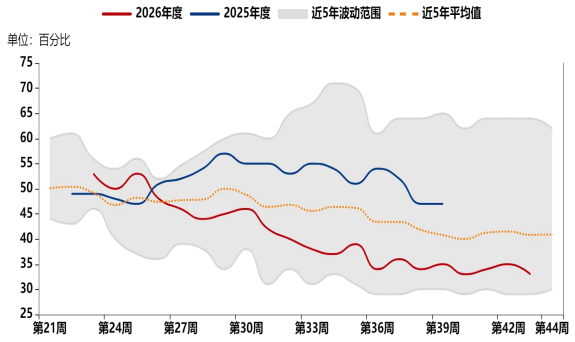
数据来源：iFinD，宁证期货

图 12：美棉陆地棉出口签约量（包）



数据来源：钢联终端，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

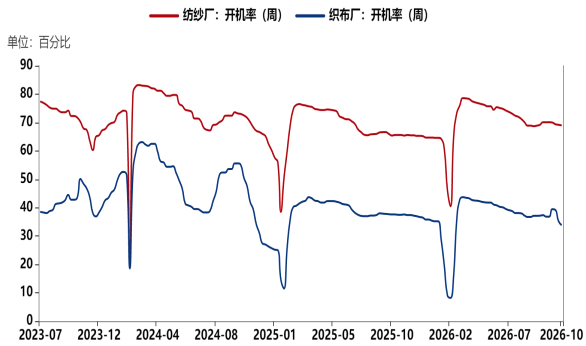
图 14：USDA全球棉花供需平衡表（10月）

USDA全球棉花供需平衡表（10月）							
	26/27（10月预测）	环比变动	26/27（9月预测）	25/26	24/25	23/24	22/23
种植面积(千公顷)	29,625	-40(-.13%)	29,665	29,705	30,026	30,904	31,537
期初库存（千包）	75,697	+392(+.52%)	75,305	75,068	73,626	75,827	71,160
产量（千包）	117,951	+636(+.54%)	117,315	122,050	119,554	112,423	115,943
进口量（千包）	44,718	+482(+1.09%)	44,236	45,012	43,026	44,045	37,738
总供给量（千包）	238,366	+1510(+.64%)	236,856	242,130	236,206	232,295	224,841
出口量（千包）	44,709	+485(+1.1%)	44,224	45,838	42,401	44,045	36,554
内需总量（千包）	123,081	+162(+.13%)	122,919	120,788	118,964	114,831	112,725
损耗量（千包）	-103	+41(+-28.47%)	-144	-193	-227	-207	-265
期末库存（千包）	70,679	+822(+1.18%)	69,857	75,697	75,068	73,626	75,827
总需求量（千包）	238,366	+1510(+.64%)	236,856	242,130	236,206	232,295	224,841
库消比	42.12	+.33(+.79%)	41.79	45.43	46.52	46.34	50.80
单产（千克/公顷）	867	+6(+.7%)	861	895	867	792	800

数据来源：USDA，宁证期货

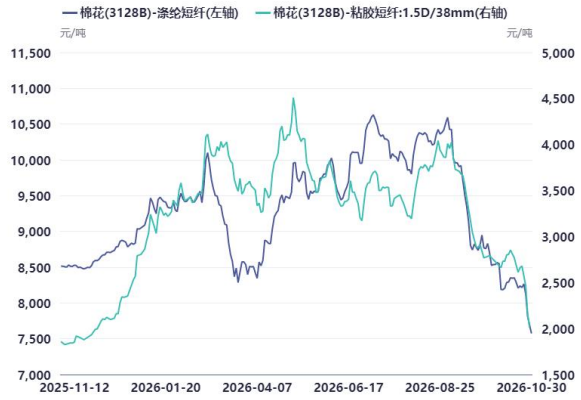
4. 需求情况分析

图 15：纺纱厂及织布厂开机率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

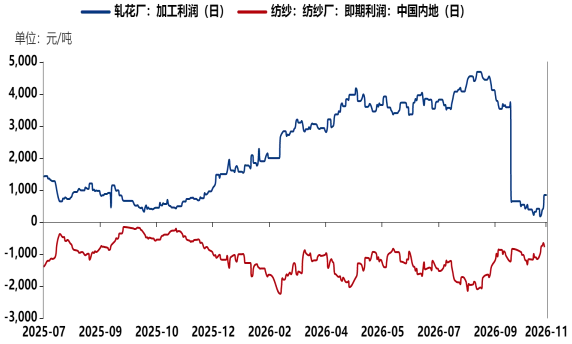
图 16：棉花-涤纶短纤、棉花-粘胶短纤价差（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

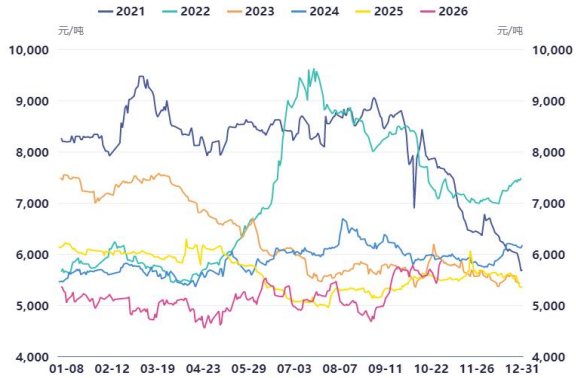
5. 成本利润分析

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

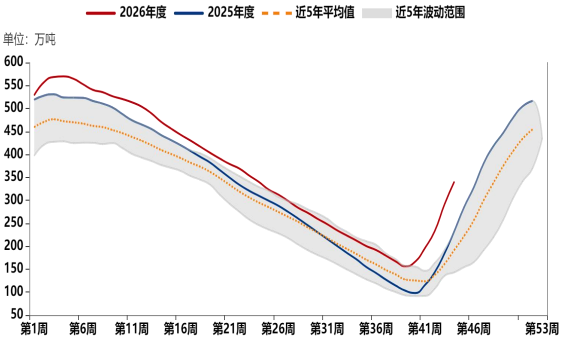
图 18：C32S纱线普配-3128B棉花价格指数（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

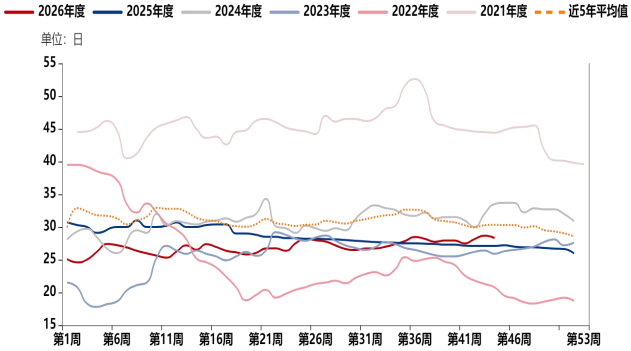
6. 库存分析

图 19：棉花商业库存（万吨）



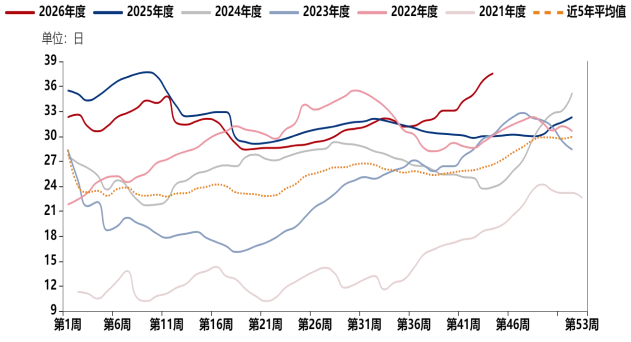
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 20：纺纱厂棉花折存天数（日）



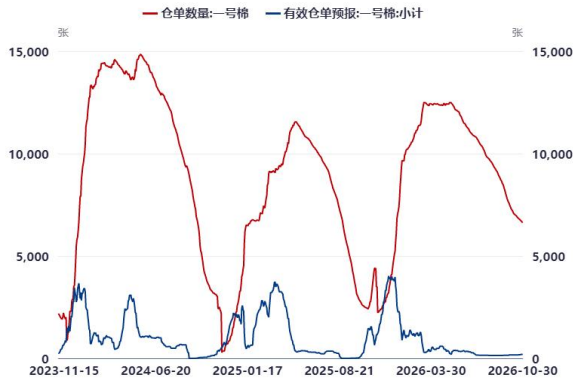
数据来源：钢联数据，宁证期货

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。