前海期货
QIANHAI FUTURES

数 字 化 践 行 者

棉花周报:

成本托底，弱需压顶，区间震荡

农产品 / 2026.10.23





前海期货有限公司—— 交易咨询部

高伟

从业资格证号：F3038074

交易咨询证号：Z0013125

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可〔2012〕674号

期 市 有 风 险　交 易 需 谨 慎

前海期货
QIANHAI FUTURES

CONTENTS

目录

01 周度评估

02 价格走势回顾

03 供需情况

04 期货研究

前海期货
QIANHAI FUTURES

PART 01

周度评估

政策行业信息

➢ 政策信息

10月19日新疆印发《关于规范棉花委托加工服务有关事宜的通知》，探索建立代加工体系，明确皮棉所有权归属种植者，规范发票开具与信息化闭环管理。同期出台目标价格补贴与质量挂钩方案，优质棉认定标准提升至“双29B2”，长度整齐度指数要求提至82.5%以上，质量补贴资金占年度补贴总额约10%。

➢ 行业基本面信息

供给端新棉采收全面展开。北疆机采籽棉主流收购价7.3-7.5元/公斤，南疆机采7.3-7.6元/公斤，手摘棉8.3-8.5元/公斤。新棉公检提速，截至10月22日全国累计公检约126.9万吨，但新棉销售进度仅2.9%，产出快于消化，商业库存周增36.94万吨至232.94万吨，累库压力显现。

需求端旺季偏弱，纯棉纱交投清淡，外销订单收缩，坯布内卷及家纺库存积压。江浙化纤纺织开工率51.38%，织布厂开机率39.21%，均处低位。纺纱厂棉花折存天数28.67天，纱线折存36.72天，成品库存持续累积。纺纱利润区域分化显著，织造企业以秋冬中小批量订单为主，大单稀缺，节后以去库存为主要思路。

国外棉花市场概况

- **美国：收割提速叠加获利了结，ICE期棉承压回落**

截至10月22日，ICE期棉12月合约收于80.79美分/磅，单日下跌1.04美分，跌幅1.27%。此前连续三个交易日上涨后交易商选择获利了结，同时美国棉区有利的收割天气加快田间作业，短期供应增加压制盘面。USDA 10月报将美棉产量上调2%至1344万包，期末库存上调至380万包，库存消费比升至27.5%。

- **印度：新棉到货增加，棉价承压运行**

印度新棉上市量逐步提升，而纱厂采购心态谨慎，仅维持刚需补库。受全球棉价走弱拖累，印度国内S-6棉价从前期高点回落。市场对2026/27年度减产约10%的预期仍存，但短期到货压力主导价格走势。

巴西：产量预估再度上调，出口预期维持高位

巴西棉花出口商协会（Anea）将2026/27年度产量预估上调5.9%至426.7万吨，2025/26年度产量亦上调2.2%至427.1万吨。尽管产量充裕，受收获延迟及港口物流瓶颈影响，下半年出口预估小幅下调至157.8万吨，但全年出口仍预计达339.2万吨。

- **澳大利亚：出口节奏平稳，下年度高等级棉或趋紧**

2026产季澳棉加工临近收官，出口装运整体平稳，6-8月单月出口均维持在55万包上方。印度取消进口关税后，8月澳棉流向印度占比升至28%，中国市场占比则由51%回落至27%。展望后市，受种植面积缩减及水资源约束影响，下产季澳棉产量预计明显回落至约300万包，高等级棉供应或逐步趋紧。

资讯来源：基于我的钢铁网、博易大师、绸都网、新浪网、中国棉花信息网等公开数据梳理

策略观点

➢ 期货波动情况

本周（10月19日至23日），郑棉2701合约呈先抑后扬、区间震荡态势。周初承压下行，周二盘中最低下探至15620元/吨附近，逼近前低支撑；随后低开高走，周三最高触及15900元/吨。至周五收盘报15855元/吨，较前一日微涨0.19%。持仓方面，周五主力合约持仓环比减少6380手至59.1万手，显示部分资金离场观望，市场多空博弈加剧但单边驱动不足。

主要观点

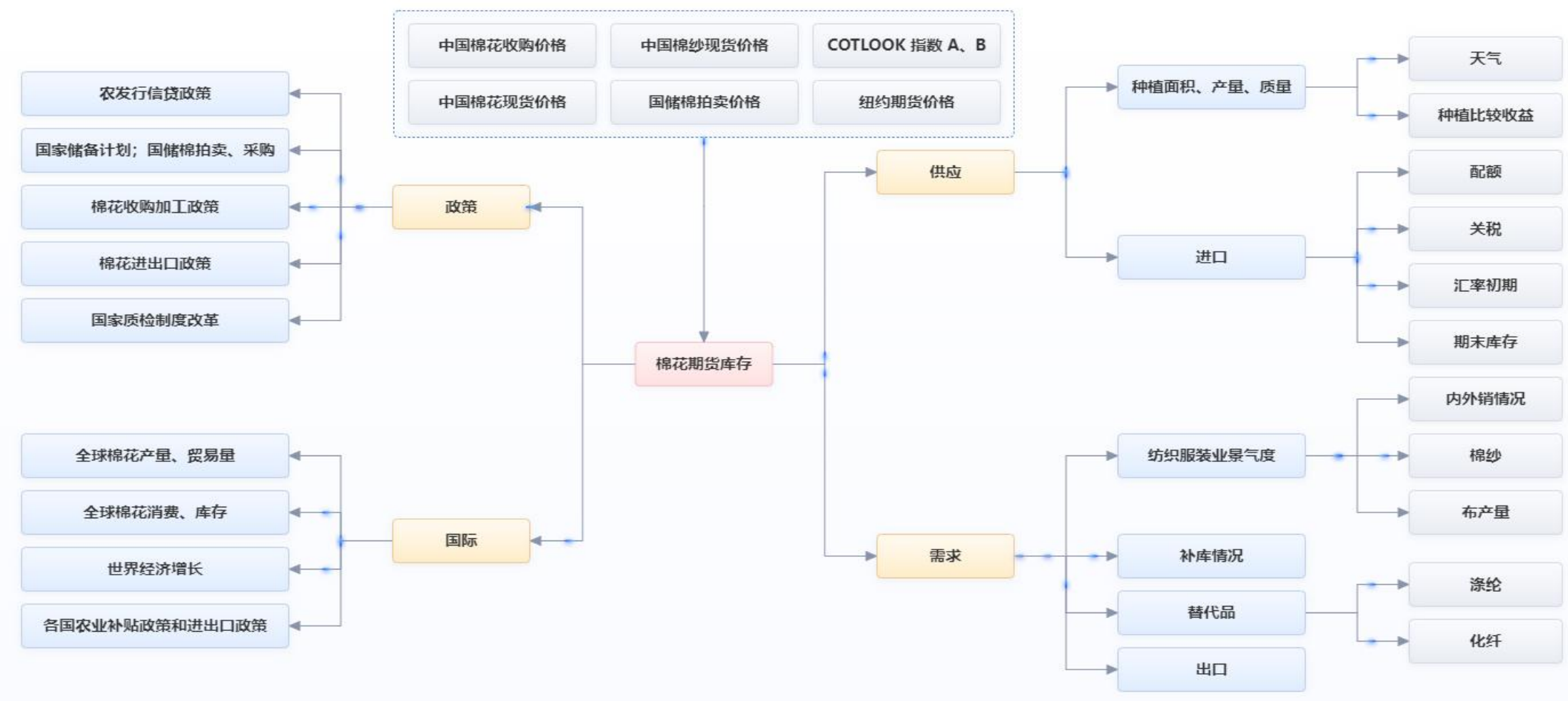
当前棉花市场核心矛盾在于新棉成本支撑与下游需求疲软之间的博弈。供给端，北疆机采籽棉收购价维持在7.40-7.50元/公斤高位，折皮棉成本对盘面形成坚实底部支撑。但新棉上市节奏加快，叠加USDA 10月报调增全球产量至2568.06万吨、期末库存至1538.88万吨，供给增量持续压制反弹空间。需求端“金九银十”成色不足，成品库存持续累积，下游订单偏弱。短期郑棉维持区间震荡走势。

➢ 策略参考

短期郑棉预计维持区间震荡，建议以短线交易或区间思路对待。支撑区间参考15500-15600元/吨，压力区间参考15950-16000元/吨。反弹至15950-16000承压可轻仓试空或套保。重点关注新棉收购价变化、轧花厂套保节奏及下游订单恢复情况。

传导链路图

图1 棉花传导链路图



数据来源：钢联

前海期货
QIANHAI FUTURES

PART 02

价格走势回顾

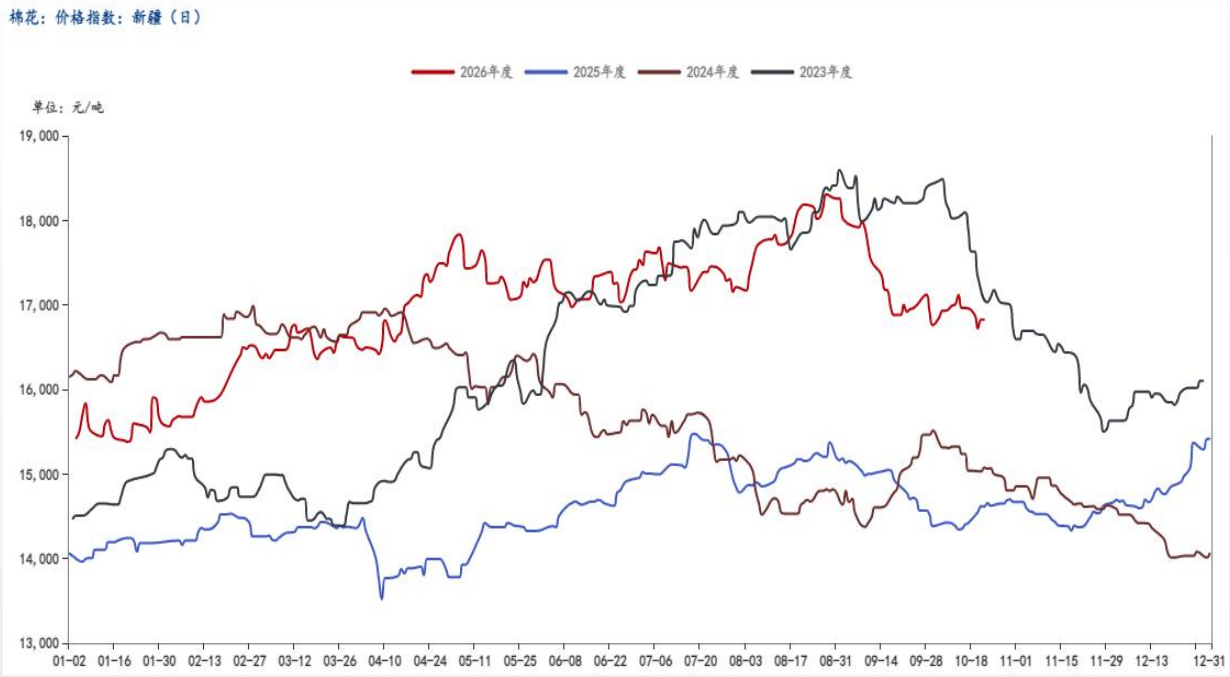
棉花价格

图2 中国棉花价格指数：3128B



数据来源：Wind

图3 棉花价格指数：新疆（日）



数据来源：钢联

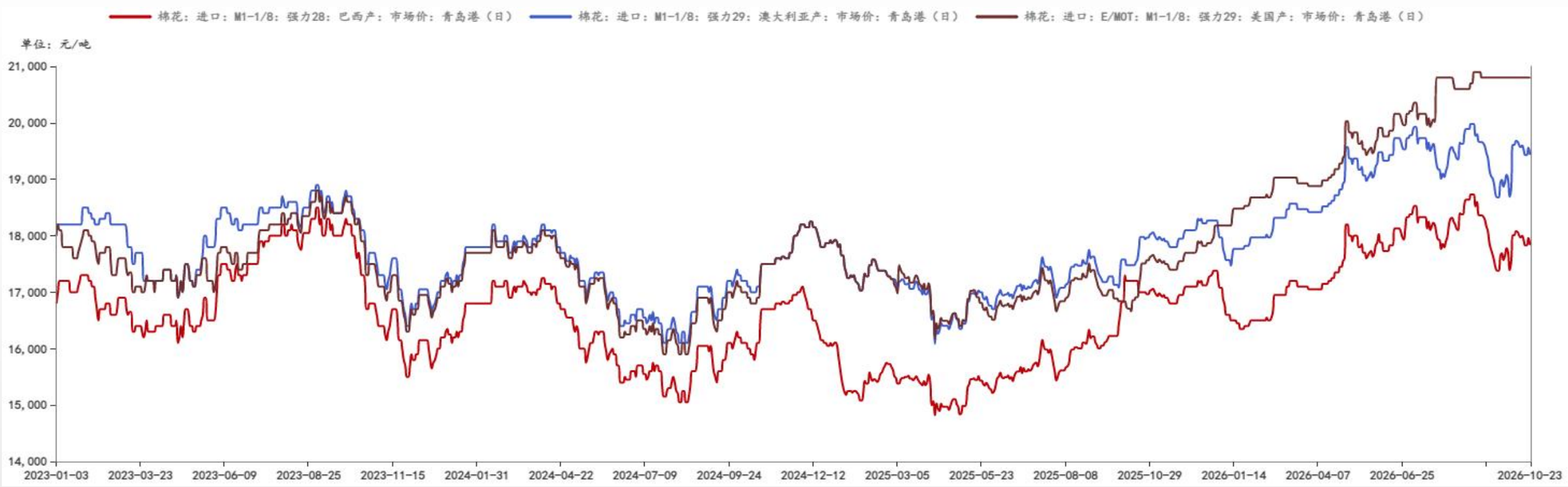
中近期棉花市场整体呈现冲高回落、随后窄幅震荡的态势。

中国棉花价格指数（3128B）： 10月15日触及高点17453元/吨后回调，截至10月23日收报17330元/吨；新疆棉价格指数:9月28日触及17121元/吨，10月22日回落至16824元/吨。

两大指数当前价格较前期高点均有回落，新疆棉价格已略低于9月下旬起点，而全国指数仍略高于9月底水平，期间波幅均在200至300元/吨左右，反映市场高位回调后的震荡特征。

棉花价格

图4 进口棉主港人民币报价（青岛港）



数据来源：钢联

各产地进口棉花价格整体呈现先扬后抑、随后维持**区间震荡**的走势。具体来看：

巴西棉（M 1-1/8，强力28）和**澳棉**（M 1-1/8，强力29）价格在9月下旬至10月中旬期间震荡走高，双双于10月16日达到观察期内的最高水平（巴西棉18000元/吨，澳棉19600元/吨）。随后价格自高位同步回调，至10月21日触及阶段低点后小幅反弹。美棉（E/MOT M 1-1/8，强力29）报价则极为平稳，在整个观察期内始终保持在20800元/吨的固定水平。截至10月23日，巴西棉报价17840元/吨，澳棉19440元/吨，美棉20800元/吨。。

期货价格

图5 郑商所棉花（加权）



数据来源：文华财经

图6 美棉花（主连）

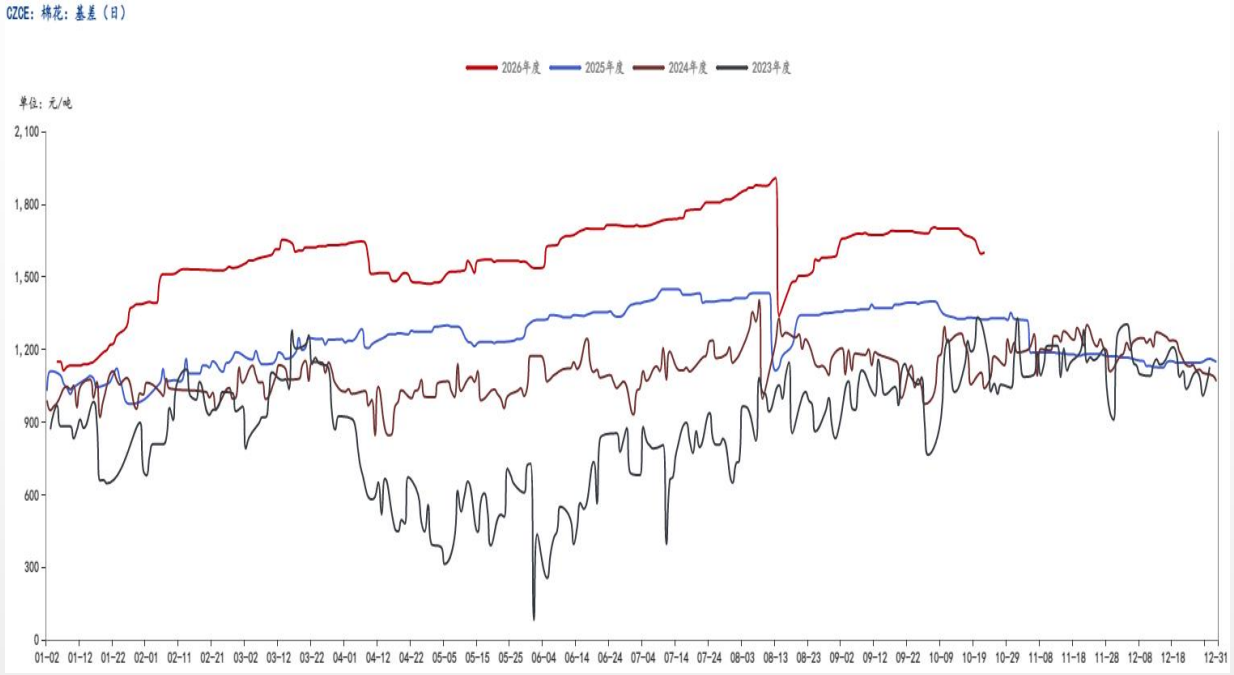


数据来源：文华财经

郑商所棉花连续与美棉花连续价格走势呈现分化特征：郑棉主连整体呈区间震荡、重心偏弱格局，主力合约围绕15780元/吨附近反复拉锯。而美棉则受收割进度加快及获利了结等因素影响，自8月底93.74美分/磅的高位持续回落，10月22日ICE期棉12月合约收报80.79美分/磅。

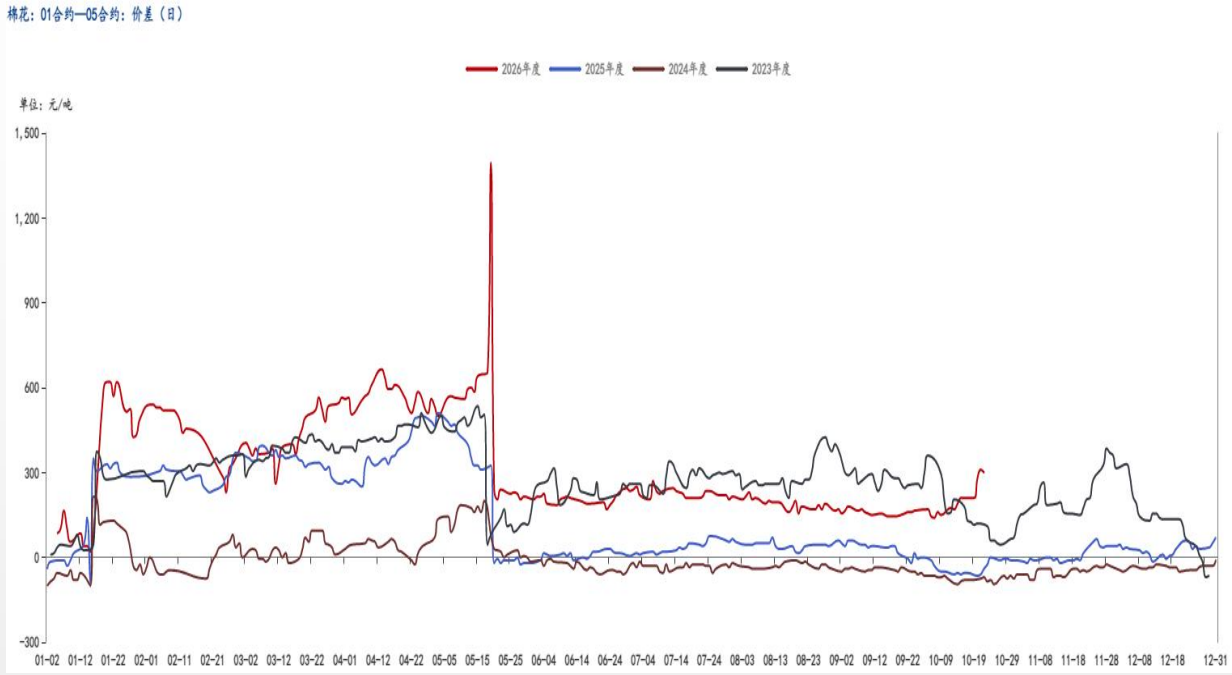
价差

图7 郑商所棉花基差（棉花：3128B：新疆产：市场价）



数据来源：钢联

图8 郑商所棉花01合约-05合约价差



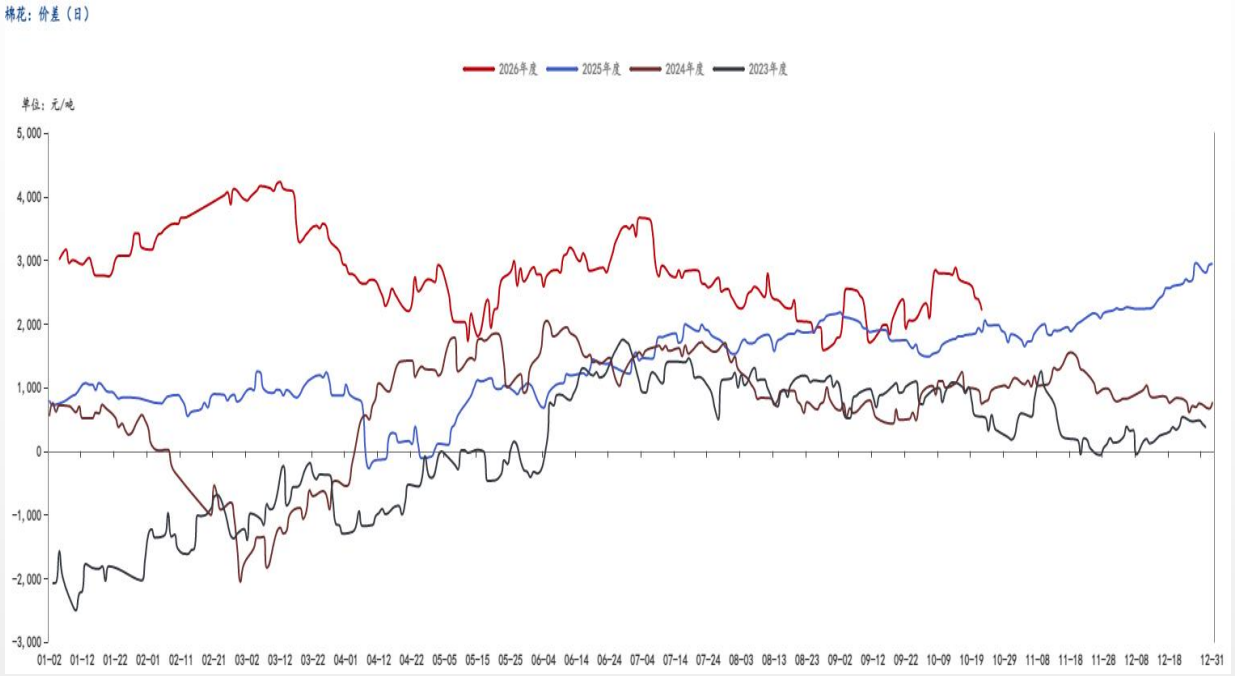
数据来源：钢联

郑商所棉花基差（现货-期货）：呈现高位回落态势，9月底至10月中旬于1699-1704元/吨企稳，随后自10月19日起显著收窄，截至10月22日报1600元/吨，但仍处相对高位，现货相对期货保持坚挺。

棉花01-05合约价差：则持续为正并显著走阔，9月多在140-170元/吨波动，10月中下旬快速拉大，于10月21日触及310元/吨高点，截至10月22日报300元/吨，呈现明显的近强远弱结构，反映市场对近月合约预期更强。

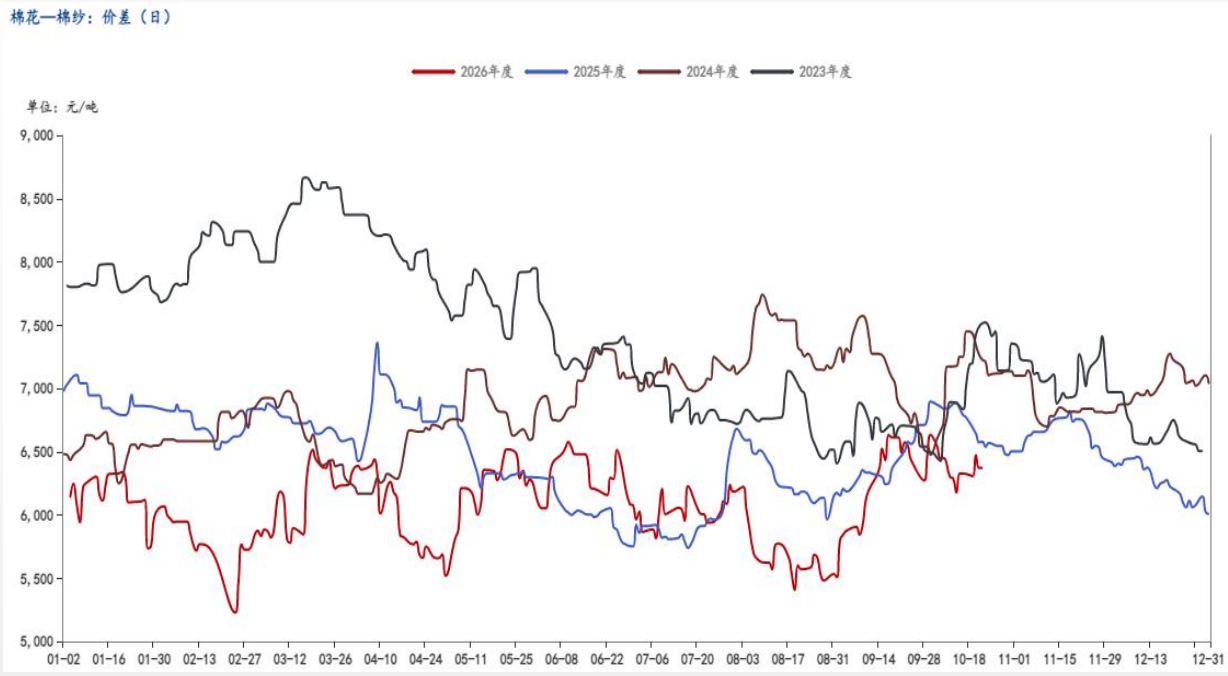
价差

图9 内外棉价差（全国3128B皮棉价格-1%关税下美棉M1-1/8主港报价）



数据来源：钢联

图10 棉花棉纱价差



数据来源：钢联 注：棉纱：环锭纺机织工艺市场价，棉花：3128B新疆产，市场价

内外棉价差：整体呈现先扬后抑、随后显著收窄的趋势。价差在9月22日处于1926元/吨的期间低点，随后震荡走高，于10月14日达到期间最高值2883元/吨。此后价差进入快速回落通道，截至10月22日，已大幅收窄至2217元/吨。

棉花棉纱价差：则整体呈现高位震荡后小幅回落的格局。价差在9月底至10月上旬期间大多维持在6450-6640元/吨的高位区间运行，并于9月30日达到期间最高值6663元/吨。进入10月中旬后，价差出现明显下移，截至10月22日，价差报6371元/吨。与9月24日（6433元/吨）相比，当前价差水平略有回落。

前海期货
QIANHAI FUTURES

PART 03

供需情况

供需预测：

图11 USDA全球棉花供需预测（2026/27年度）

时间	国家	期初库存（万吨）	产量（万吨）	进口量（万吨）	国内消费量（万吨）	出口量（万吨）	损耗（万吨）	期末库存（万吨）
2026年10月	全球（2026/27年度）	1648.2	2568.1	973.7	2679.8	973.5	-2.2	1538.9
2026年10月	美国	90.4	292.6	0.2	32.7	267.8	0	82.7
2026年10月	中亚六国	61.8	126.7	5.4	107.3	33.7	0	53.1
2026年10月	非洲法郎区	25.5	93.6	0	2.4	94.1	0	22.6
2026年10月	澳大利亚	84.3	65.3	0	0	98	-2.2	53.8
2026年10月	巴西	78.4	413.7	0.2	74	348.4	0	69.9
2026年10月	印度	242.3	522.5	71.9	577	32.7	0	227.1
2026年10月	墨西哥	3.9	14.6	15.2	26.1	2.2	0	5.4
2026年10月	中国大陆	789	729.4	152.4	914.5	1.7	0	754.9
2026年10月	欧盟	4.1	27.2	8.9	9.1	25.5	0	5.7
2026年10月	土耳其	25	52.3	108.9	148.1	13.1	0	25
2026年10月	巴基斯坦	44.6	108.9	111	222.1	1.1	0	41.4
2026年10月	印尼	10	0	45.7	45.7	0.4	0	9.8
2026年10月	泰国	2.2	0	9.8	9.8	0	0	2.2
2026年10月	孟加拉	36.4	3.3	161.1	165.5	0	0	35.3
2026年10月	越南	22.2	0	180.7	180.7	0	0	22.4

数据来源：USDA，中国棉花协会

根据USDA于2026年10月发布的报告（对比9月数据），2026/27年度全球棉花供需整体呈现**产量小幅上调**、**消费微增**、**期末库存略增**的宽松格局。市场将此调整解读为对棉价的偏空信号。具体来看：

全球：产量预计为2568.1万吨，环比**上调**13.7万吨，主要因美国、巴西增产；消费量微增至2679.8万吨；期末库存上调至1538.9万吨，环比增加17.9万吨，库存消费比略升至57.4%。

美国：产量上调至292.6万吨，主要因全国平均单产上调2%至790磅/英亩；期末库存随之增加至82.7万吨，库存消费比升至27.5%。

巴西：产量上修至413.7万吨，出口量同步上调，是此轮全球增产的主要驱动力之一。

中国大陆：产量维持729.4万吨，消费预估914.5万吨，期末库存754.9万吨，环比持平。

整体而言，本次报告修正了前期偏紧预期，全球供需格局转向边际宽松，对棉价形成一定压制。

供需预测：

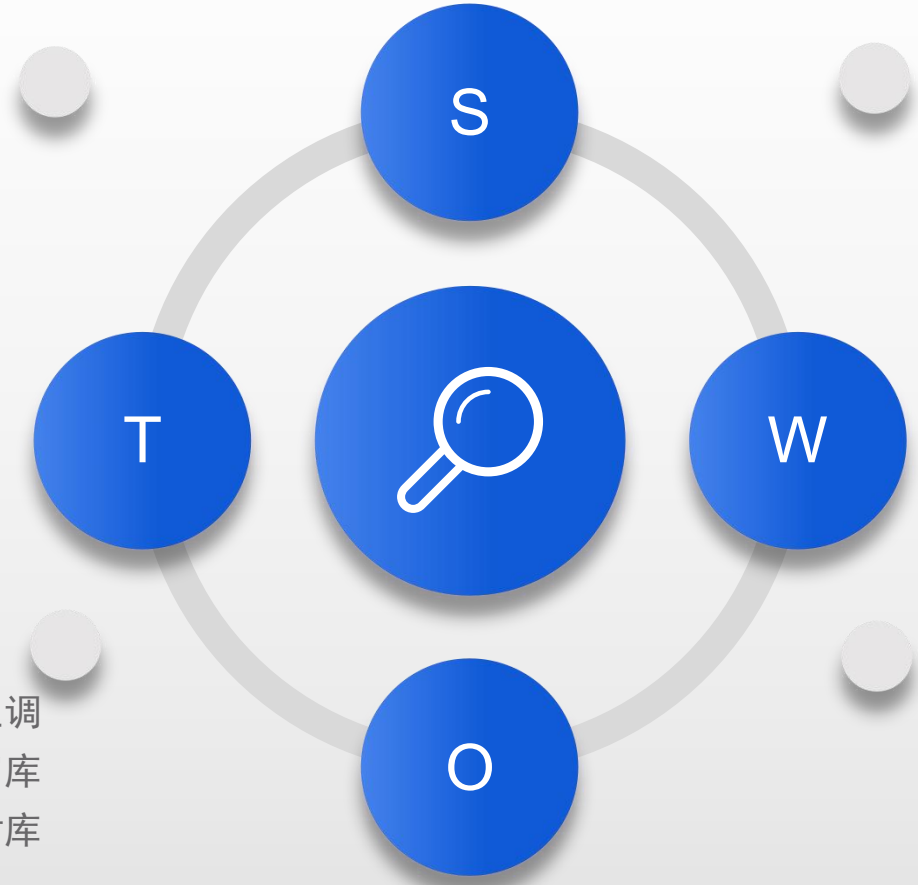
报告核心解读：

产量

产量上调： 全球产量环比上调13.7万吨至2568.1万吨。其中巴西因种植前景向好，产量上调10.9万吨至413.7万吨，成为主要增量来源；美国因单产预期改善，产量上调5.2万吨至292.6万吨；其余主产国产量预估基本持平。

库存

库存微增： 全球期末库存环比上调17.9万吨至1538.9万吨；但因期初库存上调8.5万吨至1648.2万吨，绝对库存较上年同期仍呈去库态势。



消费

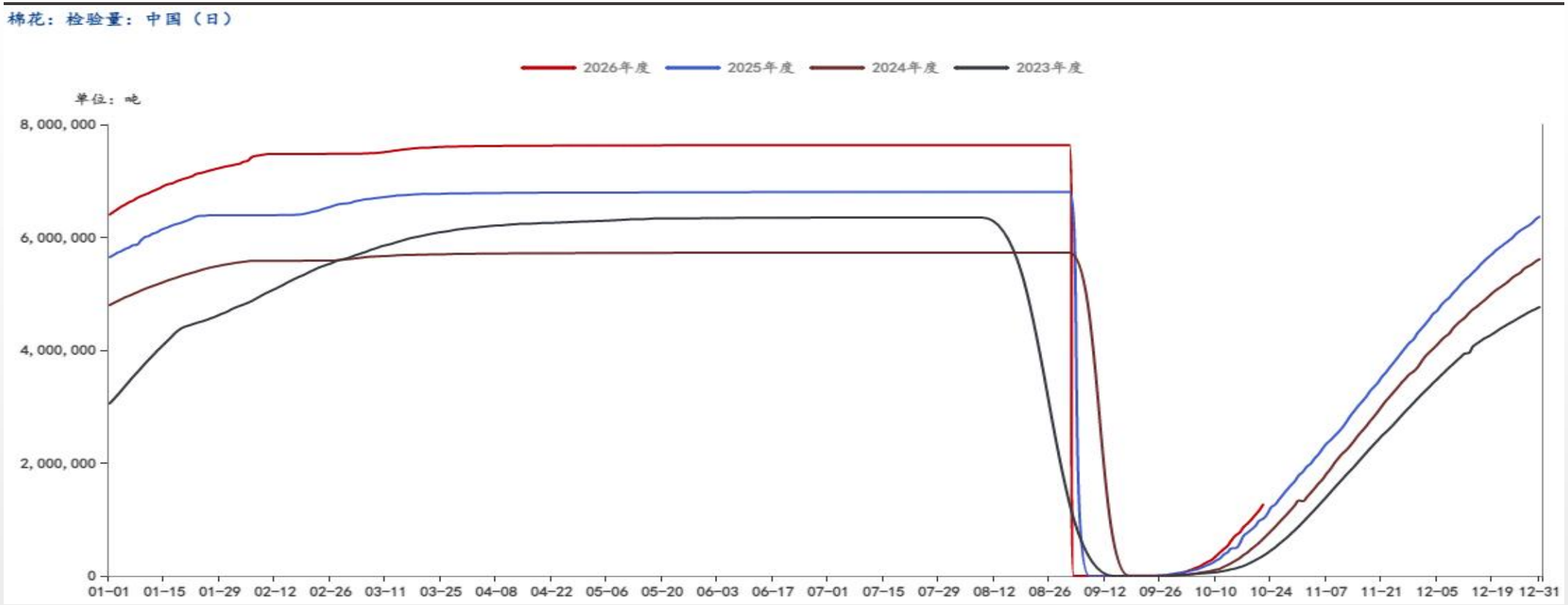
消费微增： 全球消费量环比上调3.5万吨至2679.8万吨。印度需求小幅上调被其他地区微调抵消，中国、巴基斯坦消费预估未变，显示主要消费国需求总体稳定，新年度消费较上年仍呈增长态势。

贸易

贸易扩张： 全球进口环比上调10.5万吨至973.7万吨，出口上调10.7万吨至973.5万吨。巴西、印度出口需求增加，巴基斯坦、土耳其、印尼进口需求增加，全球贸易流保持活跃。

供给：每日公检量加速增长

图12 中国棉花公检（检验量）



数据来源：钢联

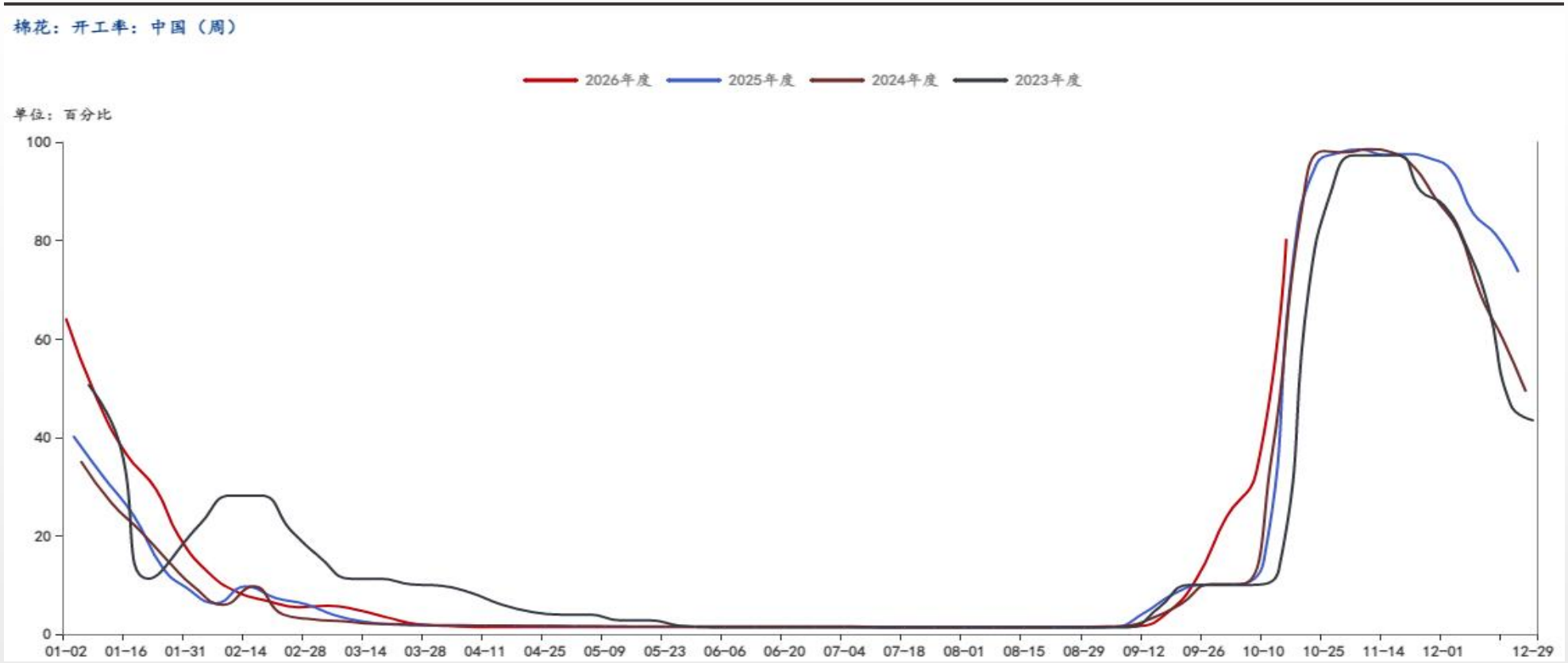
结合最新数据，中国棉花累计检验量呈现持续且**快速攀升**的趋势。

具体来看，累计检验量于10月22日达到统计期内的峰值1269165吨。在10月上旬至中旬，公检量从10月8日的250573吨开始逐日大幅攀升，在10月14日突破63万吨关口后继续保持高速增长，至10月19日突破100万吨大关。

新年度棉花公检工作正加速推进，市场可交割资源正在快速积累。

供给：轧花厂周度开工率大幅提升

图13 轧花厂开工率

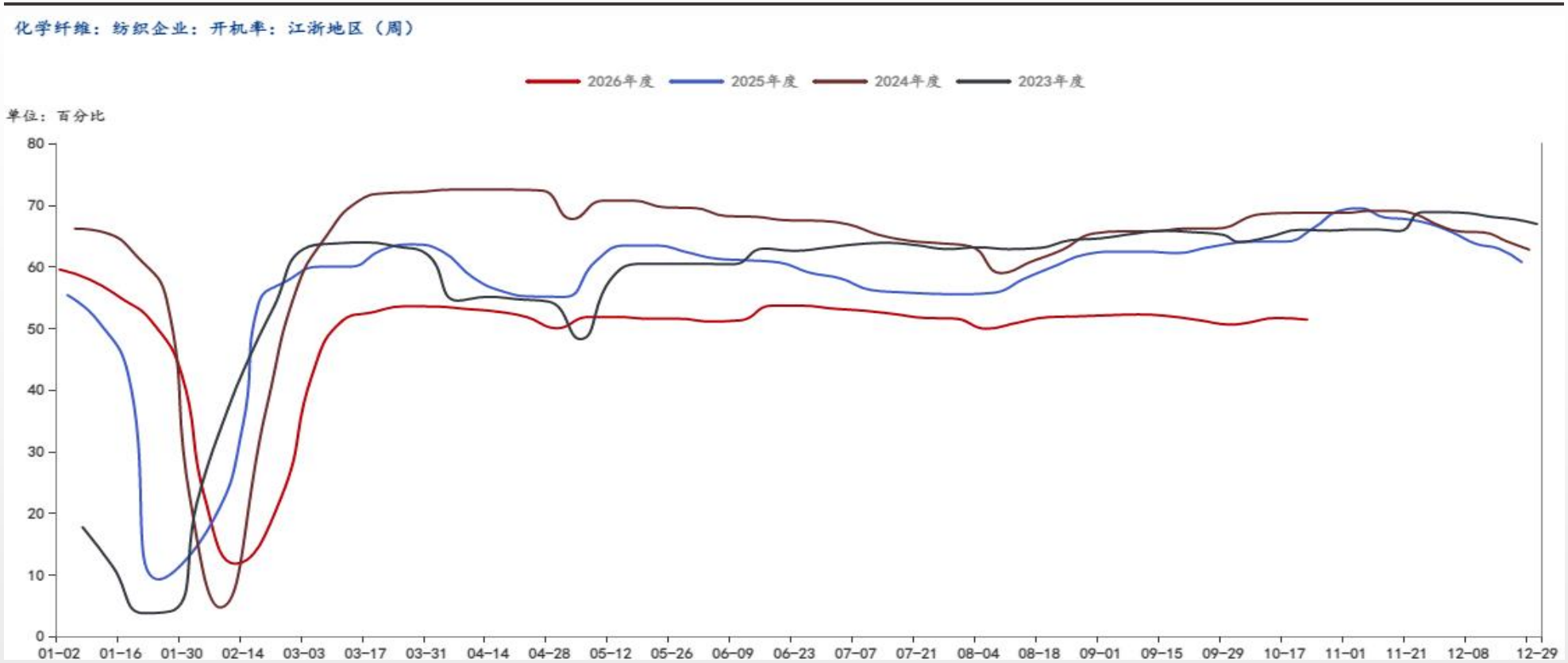


数据来源：钢联

截至2026年10月16日当周，中国棉花轧花厂周度开工率为80.24%，较前一周（32.87%）大幅提升47.37个百分点，新年度棉花加工工作已全面进入高峰期。自9月中旬以来，开工率从4.2%的低位持续快速攀升，10月后增速显著加快，反映出新棉集中上市节奏加快，轧花厂产能利用率迅速提升。

需求：江浙地区化纤纺织企业开工率微降

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



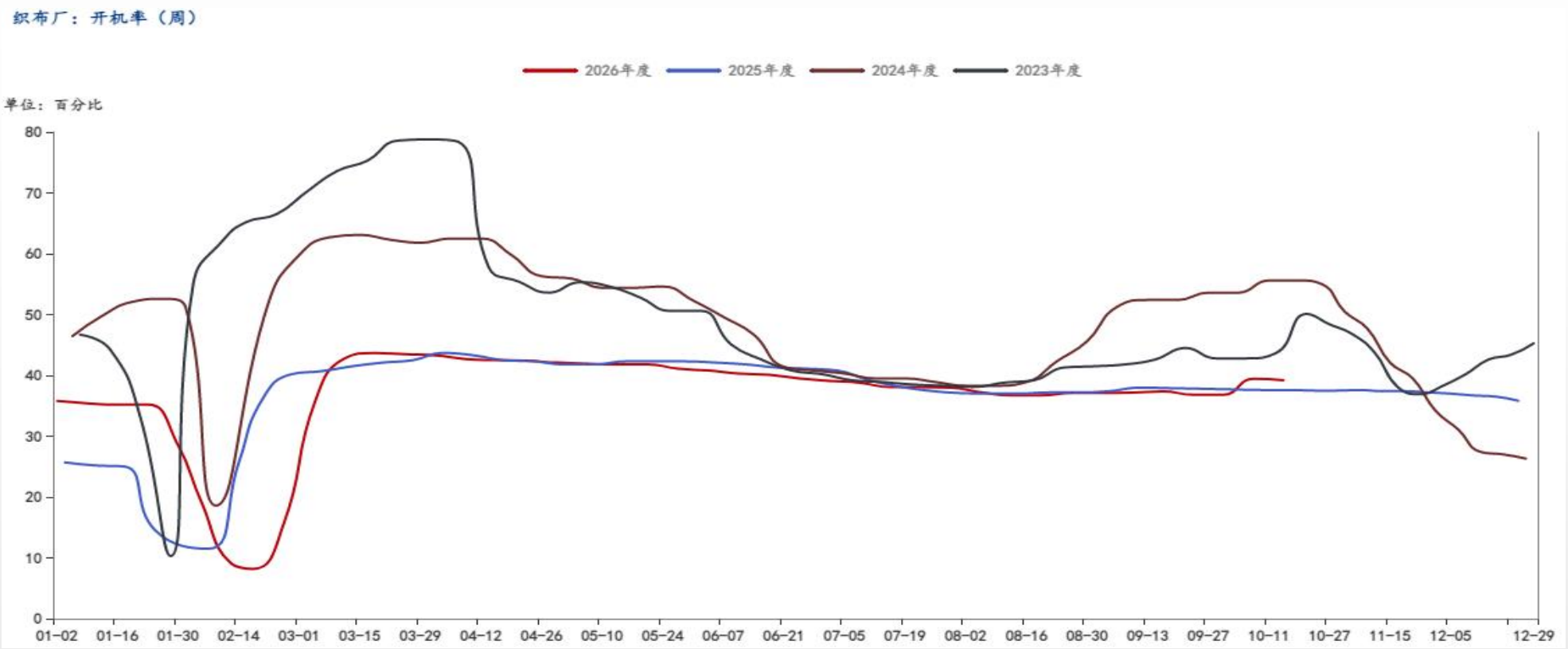
数据来源：钢联

截至2026年10月23日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为**51.38%**，较前一周微降0.29个百分点，在低位维持窄幅波动。

回顾近四个月（6月中旬至10月下旬）数据，行业开工率自6月下旬触及53.66%的阶段高点后，整体呈震荡下行态势，期间一度跌破50%关口（8月7日当周为49.92%），至今较高点累计下滑超2个百分点。

需求：织布厂开机率与上周微降

图15 织布厂：开机率



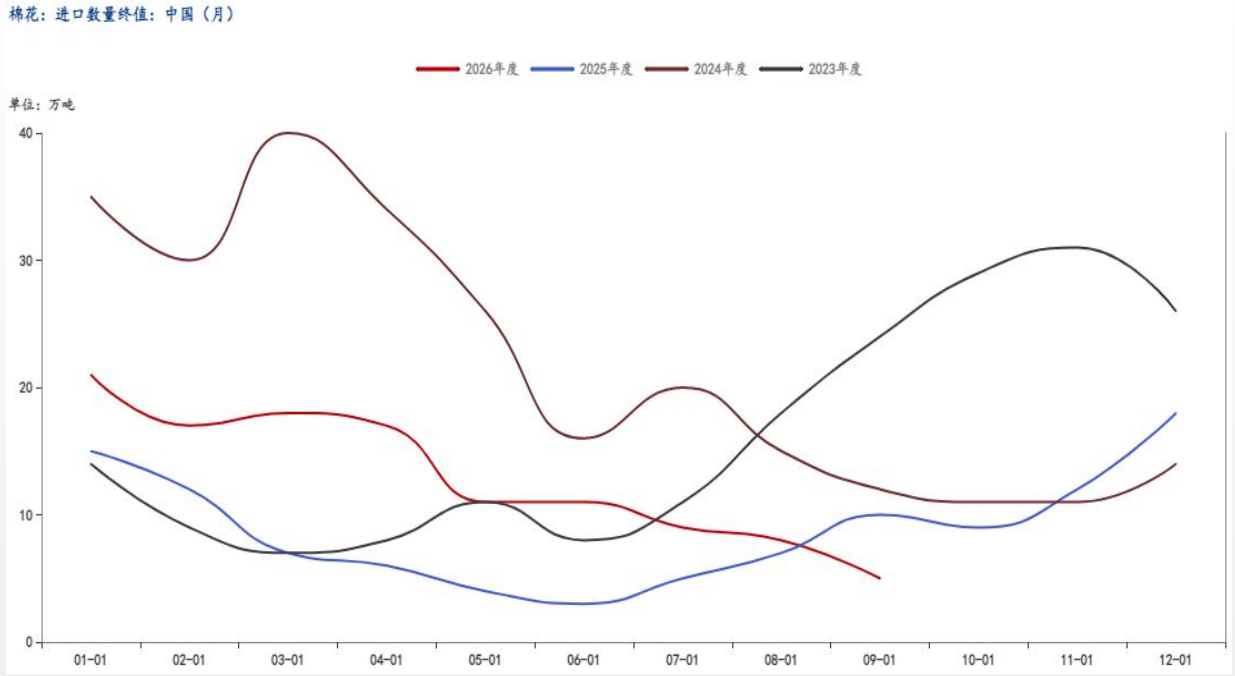
数据来源：钢联

截至2026年10月16日当周，织布厂开机率为**39.21%**，较前一周微降0.25个百分点。

回顾近四个多月（6月初至10月中旬）数据，开机率自6月上旬40.8%的相对高点后，整体呈震荡下行态势，期间于8月中旬降至36.72%的低位，随后略有回升但再度走弱。当前开机率处于相对低位，表明下游织造环节生产活动持续承压，**需求动力依然不足。**

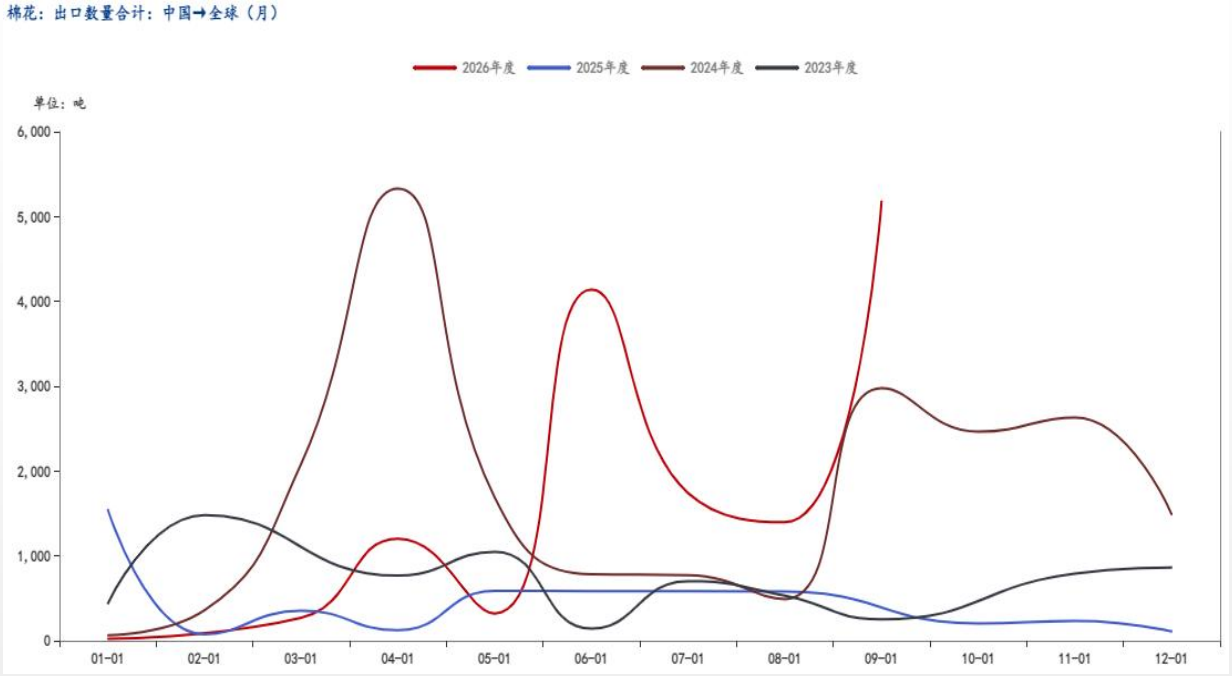
进出口：进口波动显著、出口激增

图16 棉花进口数量终值（月）



数据来源：钢联

图17 出口数量合计（中国-全球）



数据来源：钢联

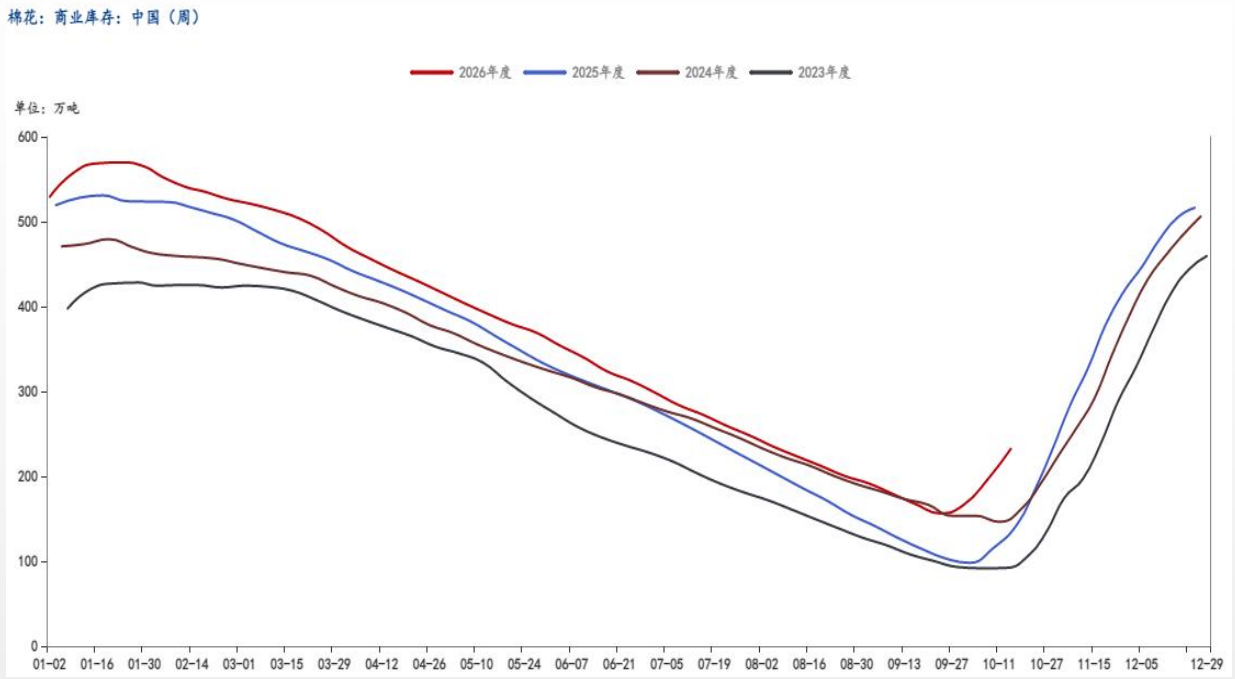
中国棉花进出口呈现“进口高位回落、出口剧烈波动”的格局。

进口量：自2026年1月达21万吨的近期高点后逐步回落，9月降至**5万吨**，为年内次低水平。

出口方面，2026年9月出口量回落至**5,182.85吨**，较此前月度均值显著提高。

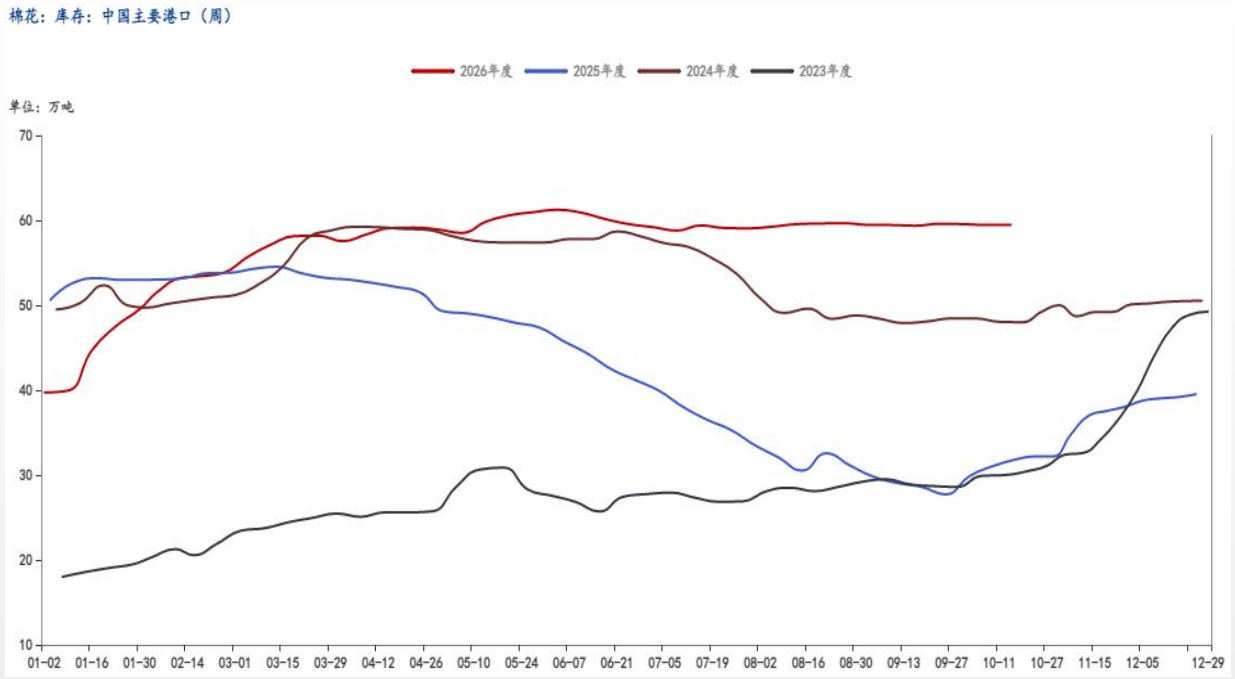
库存：新疆棉花主要地区仓库库存回升，主要港口进口棉花库存相对稳定

图18 新疆棉花主要地区仓库商业库存



数据来源：钢联

图19 主要港口进口棉花库存



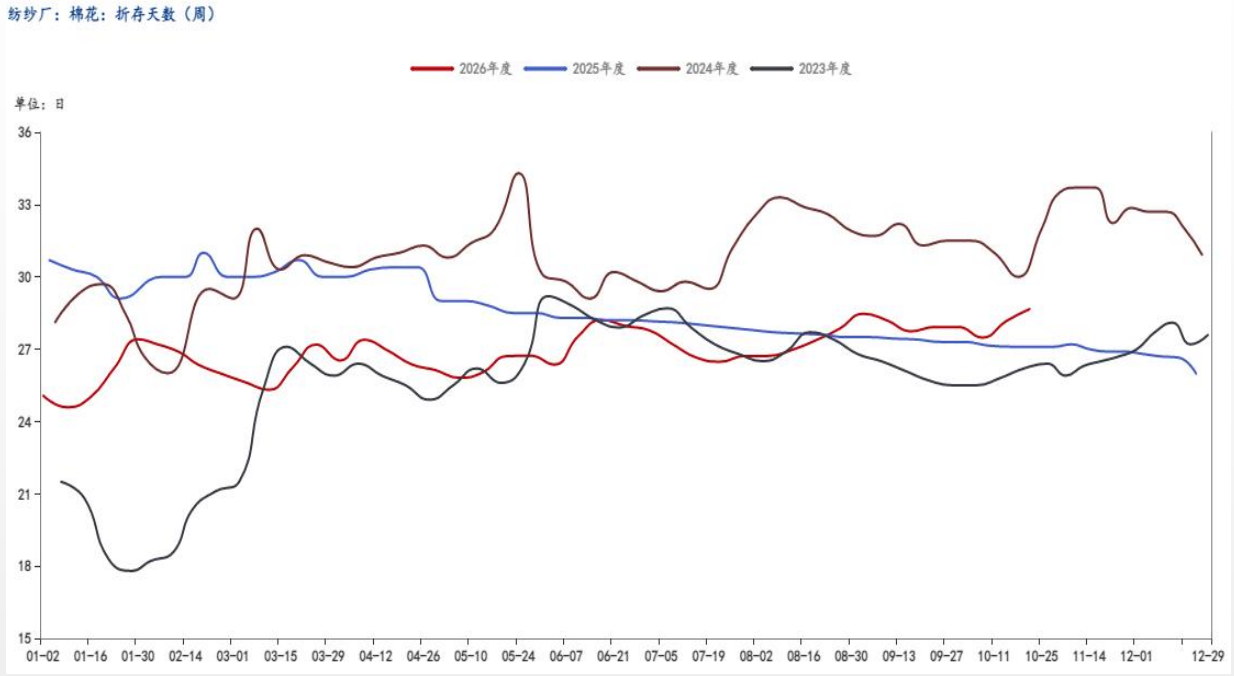
数据来源：钢联

2026年10月16日当周，中国棉花商业库存为232.94万吨，较前一周增加36.94万吨，结束此前连续数周的下滑态势。回顾近四个半月数据，商业库存在6月初达到354.01万吨的阶段高点后持续下行，至10月2日降至166.39万吨的低位，随后因新棉集中上市而快速回升，反映出新年度棉花供应正加速释放。

同期，主要港口进口棉花库存为**59.48万吨**，较前一周微增0.02万吨。港口库存在观察期内整体围绕59-61万吨区间窄幅波动，走势相对平稳，与商业库存的剧烈变化形成对比。

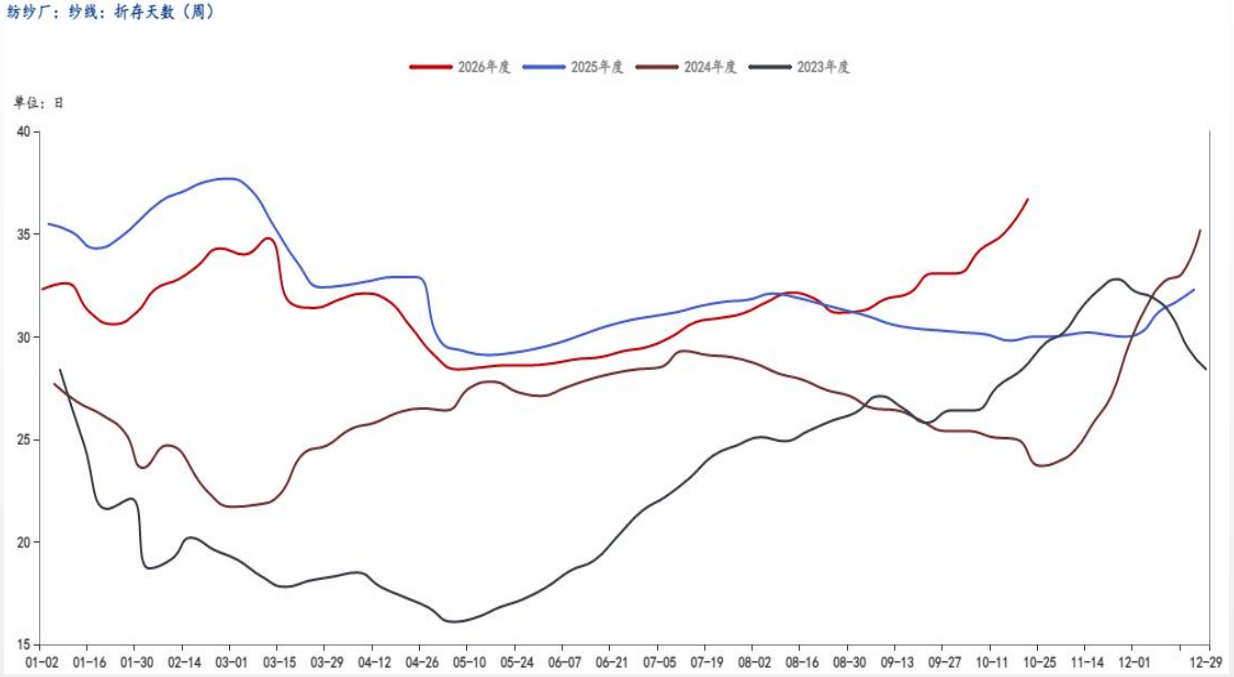
库存：纺纱厂棉花折存天数增加、纱线折存天数增加

图20 纺纱厂：棉花：折存天数



数据来源：钢联

图21 纺纱厂：纱线：折存天数



数据来源：钢联

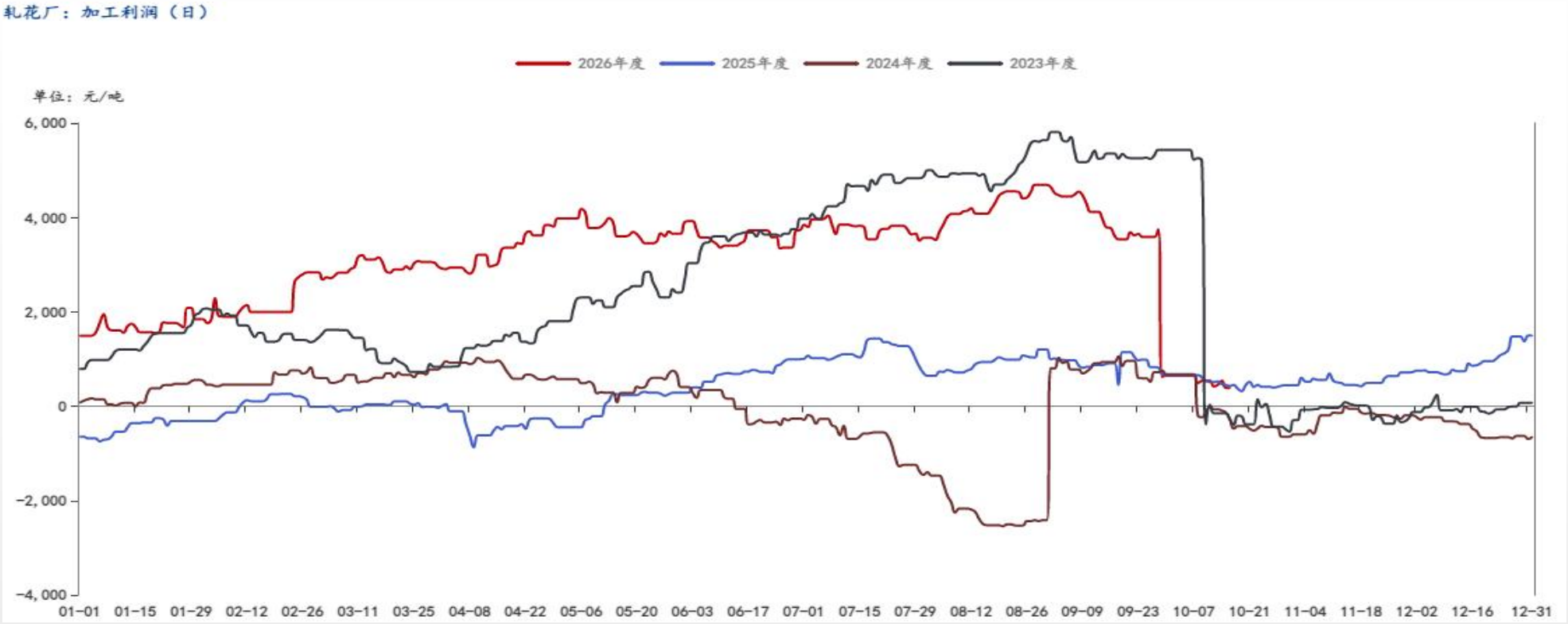
截至2026年10月23日当周，纺纱厂棉花折存天数为28.67天，较前一周增加0.51天；纱线折存天数为36.72天，较前一周大幅增加1.68天，创下近期新高。

回顾近四个半月数据，棉花折存天数自6月初的26.36天震荡上行，9月中旬一度降至27.74天，随后再度回升。纱线折存天数则从6月初的28.7天持续攀升，累计增加逾6天，10月16日触及35.04天的阶段高点。

纱线库存累积速度明显快于原料库存，反映**下游消费疲软，产成品去化不畅**，对棉花需求形成压制。

利润：轧花厂加工利润保持相对稳定

图22 轧花厂加工利润



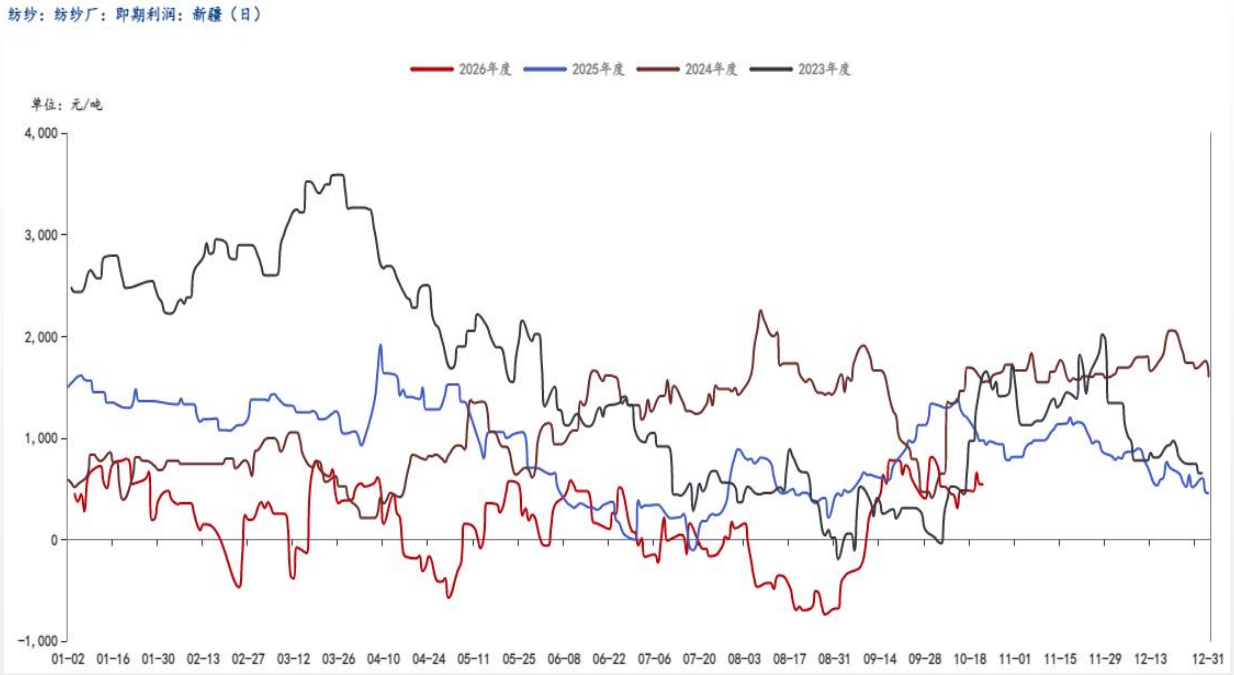
数据来源：钢联

2026年10月22日，轧花厂加工利润为319元/吨，与前一日持平。回顾10月以来的数据，加工利润整体呈现高位回落后低位震荡的态势，自10月初的649元/吨高位大幅下挫，期间于10月20日触及219元/吨的期间低点，随后有所反弹。

当前利润绝对水平较低且波动较大，反映出新棉集中上市期上游成本传导面临压力，可能影响轧花厂的后续生产与采购节奏。

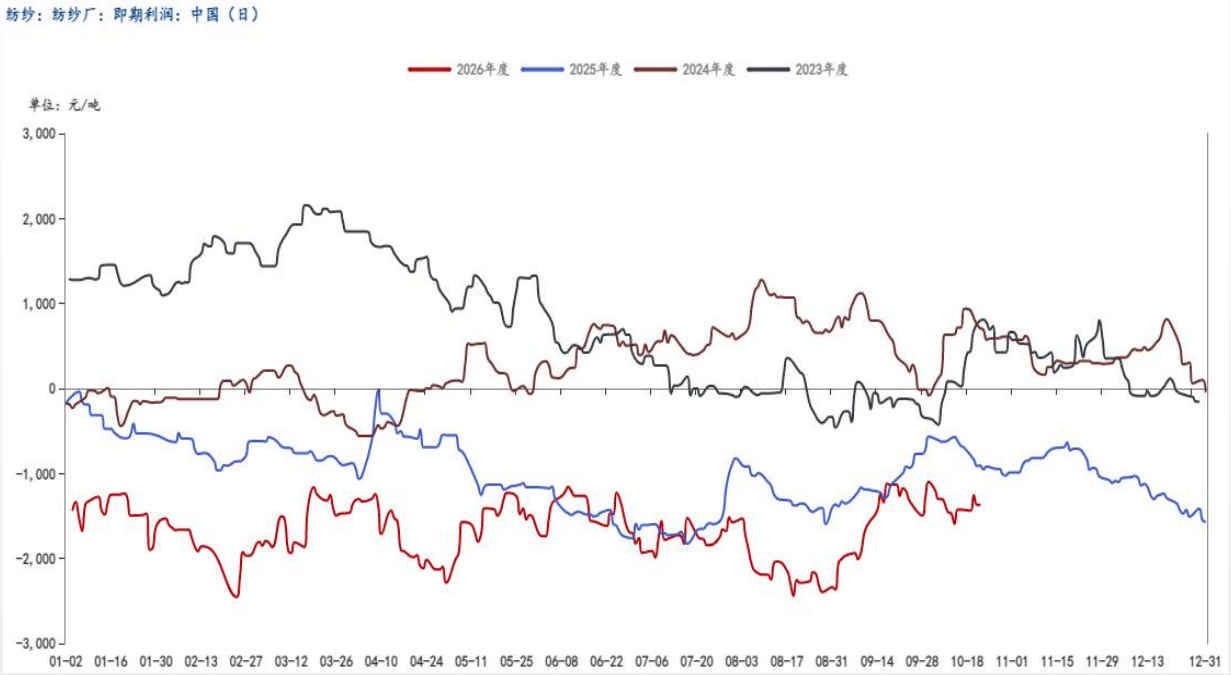
利润：新疆纺纱厂利润小幅波动

图23 新疆纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

图24 内地纺纱厂即期利润



数据来源：钢联

截至2026年10月22日，新疆纺纱厂即期利润为**542.3元/吨**，而中国内地纺纱厂即期利润为-1367元/吨，两地利润分化极其显著。

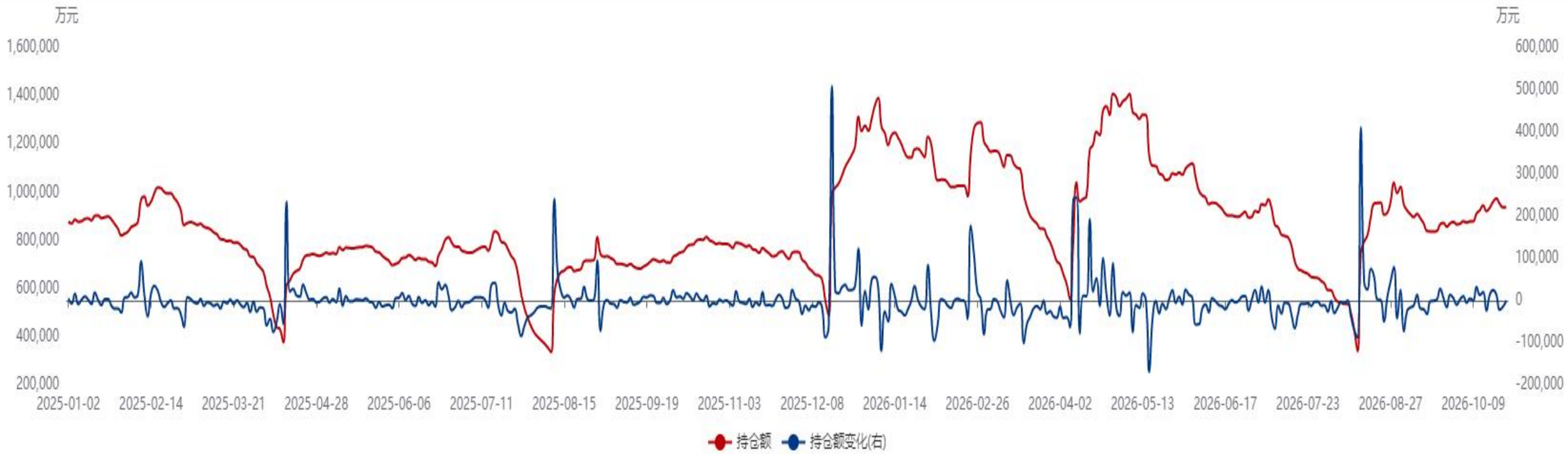
前海期货
QIANHAI FUTURES

PART 04

期货研究

总持仓分析：资金流向

图25 棉花合约总持仓额及持仓额变化

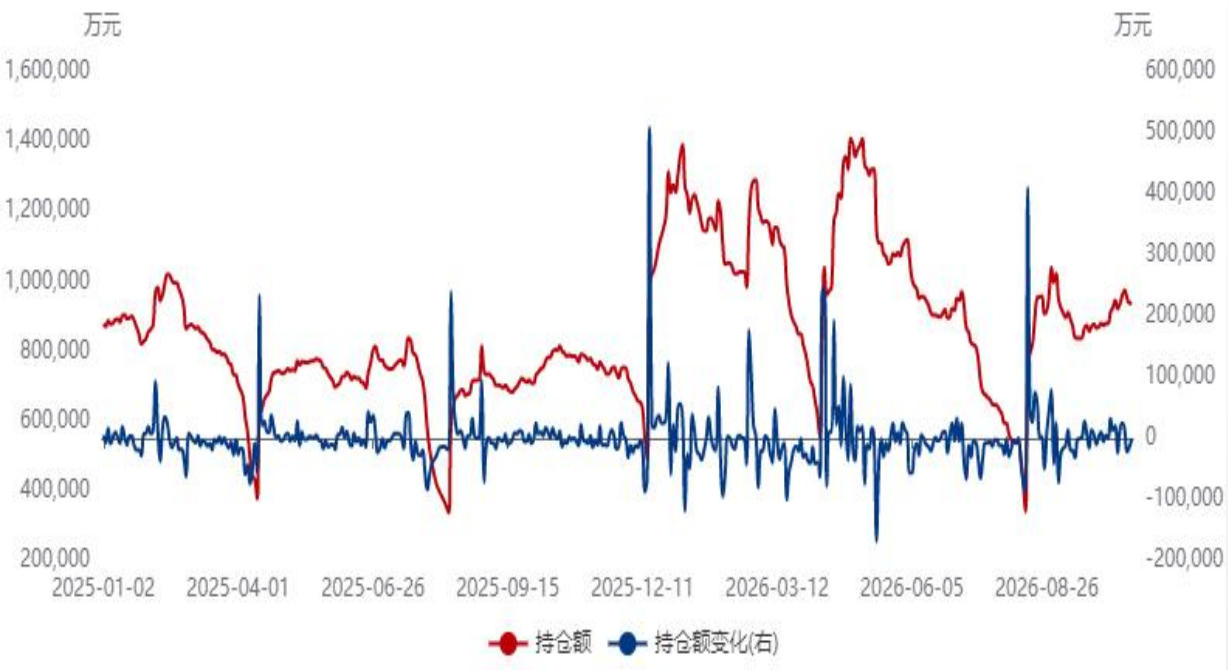


数据来源：钢联

2026年10月23日，棉花CF701收盘价为15,855元/吨，结算价为15,810元/吨。棉花市场总持仓额为937,109.77万元，较上一交易日总持仓额减少296.39万元。

总持仓分析：资金流向

图26 主力合约持仓额及持仓额变化



数据来源：钢联

图27 主力合约持仓额及收盘价



数据来源：钢联

免责声明

THANKS !

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。
本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。