https://www.qhfco.net

前海期货 QIANHAI FUTURES

数 字 化 践 行 者

棉花月报:

供需博弈加剧，郑棉震荡偏弱

农产品 / 2026.10.30

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 月度评估

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

月度评估

政策行业信息

➢ 政策信息

10月新疆本轮政策进入落地期：目标价格维持18600元/吨，兵地互认、优棉优补延续。中旬出台质量挂钩方案，质量补贴占年度资金约10%，优质棉门槛提至“双29B2”+长度整齐度≥82.5%，追溯用识别码/芯片，覆盖种植—加工—公检全链。10月19日规范委托加工，明确皮棉所有权归种植者，代加工费结算、发票与平台闭环管理。兵团同步细化负面清单：落地棉、复采棉、超产5%以上及违规交售不补，交售截止次年1月31日、入库次年3月15日。

行业基本面信息

供供给端：新棉采收全面展开，籽棉价格高开低走，北疆机采主流收购价回落至7.2—7.45元/公斤。公检提速，截至10月22日累计约126.9万吨，但销售进度仅2.9%，产出快于消化。商业库存周增58.07万吨至291.01万吨，累库压力显著。

需求端：旺季落空，纯棉纱交投清淡，外销订单收缩。织布厂开机率降至33.88%，江浙化纤纺织开工率51.38%，均处低位。纺纱厂纱线折存天数升至37.56天，成品库存持续累积。纺纱利润区域分化显著，内地深度亏损，织造企业以去库存为主，原料采购随用随买。

国外棉花市场概况

- **美国：干旱与收获博弈，出口回暖托底**

10月ICE期棉在多空拉锯中维持78—82美分/磅区间震荡。截至10月27日美棉产区干旱比例升至64%，较上周增1个百分点、同比高出14个百分点，德州旱情尤为突出。但新棉收获推进及USDA上调美棉产量，使丰产前景对旱情升水形成对冲。出口端出现改善，截至10月22日当周2026/27年度陆地棉净销售21.6万包，创五周新高。天气与出口提供底部支撑，但季节性收获压力压制反弹空间。

- **印度：减产预期强化，关税豁免面临延长**

国内棉价坚挺，现货超过9000卢比/100公斤，高于政府MSP底价8717卢比。11%进口关税豁免原定10月31日到期，政府倾向于延长至12月底以缓解供应压力、抑制棉价，但部分贸易商担忧此举伤及受灾农户利益。政策走向成为月底市场核心变量，纱厂在窗口期加快进口采购。

巴西：产量预估再度上调，出口预期维持高位

CONAB 10月首次发布2026/27年度预测，植棉面积扩至209万公顷，但单产预计下降，产量预估415.7万吨；2025/26年度产量确认为创纪录的427.1万吨，ANEA将出口预估上调至339.2万吨。然而收割延迟与港口运力紧张制约下半年出口节奏，现货流动性偏低，国际棉价回落进一步压制巴西国内报价。

- **澳大利亚：出口节奏平稳，下年度供给趋紧**

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%。

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

策略观点

➢ 期货波动情况

本月（10月8日至30日），郑棉2701合约呈先扬后抑、月末加速下行态势。合约于10月15日盘中最高触及16,045元/吨，随后承压回落；10月29日最低下探至15,055元/吨，收盘报15,195元/吨。截至10月30日，收盘价15315元/吨。持仓方面，月末持仓量增至64.08万手，较月初的55.93万手明显扩大，显示随着价格走弱，多空分歧加大、增量资金入场博弈。

主要观点

当前棉花市场核心矛盾在于新棉成本支撑与弱需求、累库压力之间的持续博弈。新棉公检提速、商业库存高企，籽棉收购价高开低走至6.8-7.3元/公斤，成本锚松动；下游旺季不旺、纱线累库、纺企亏损，压制反弹。

➢ 策略参考

短期郑棉预计以偏弱震荡、逢高偏空为主，不宜追空。核心区间15000-15500：上方15300-15550为第一压力，15800-16000强压；下方15000关口为关键支撑。当前郑棉（01-05价差）呈“近强远弱”Back结构，若价差进一步走扩至+350以上：新棉成本松动、套保释放，可轻仓做“空01多05”反套，博弈高基差修复、价差向200-240收敛。

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

2026年9月底至10月末，国内棉价整体呈先扬后抑、重心下移态势。

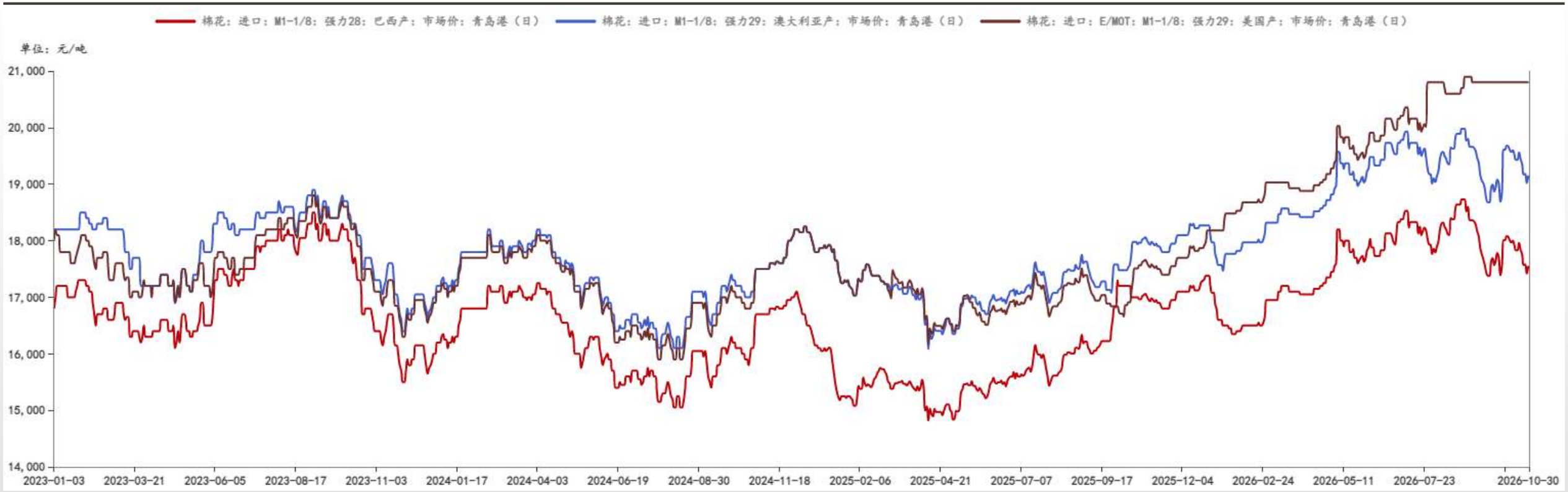
中国棉花价格指数（3128B）于10月15日达高点17453元/吨后回落，月末加速下挫至16762元/吨，较月初跌500元。

新疆棉价格指数自9月末高点17121元/吨持续震荡下行，10月29日报16234元/吨，波幅近900元。

总体看，月末市场下行压力显著，两大指数均明显走弱。

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

各产地棉花价格整体呈现冲高回落、月末触底反弹的走势，其中美棉价格全月保持稳定。具体来看：

巴西棉（M 1-1/8，强力28）与澳棉（M 1-1/8，强力29）价格在10月上旬经历连续上涨，于10月12日达到观察期内的最高水平（巴西棉18080元/吨，澳棉19680元/吨）。自10月13日起，两品种报价开始同步连续回调，并于10月29日触及月内低点。进入10月末，价格重现涨势，10月30日出现明显反弹。而美棉（E/MOT M 1-1/8，强力29）全月报价则始终保持在20800元/吨的固定水平，未受市场波动影响。

截至10月30日，巴西棉报价为17550元/吨，澳棉为19150元/吨，美棉为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）

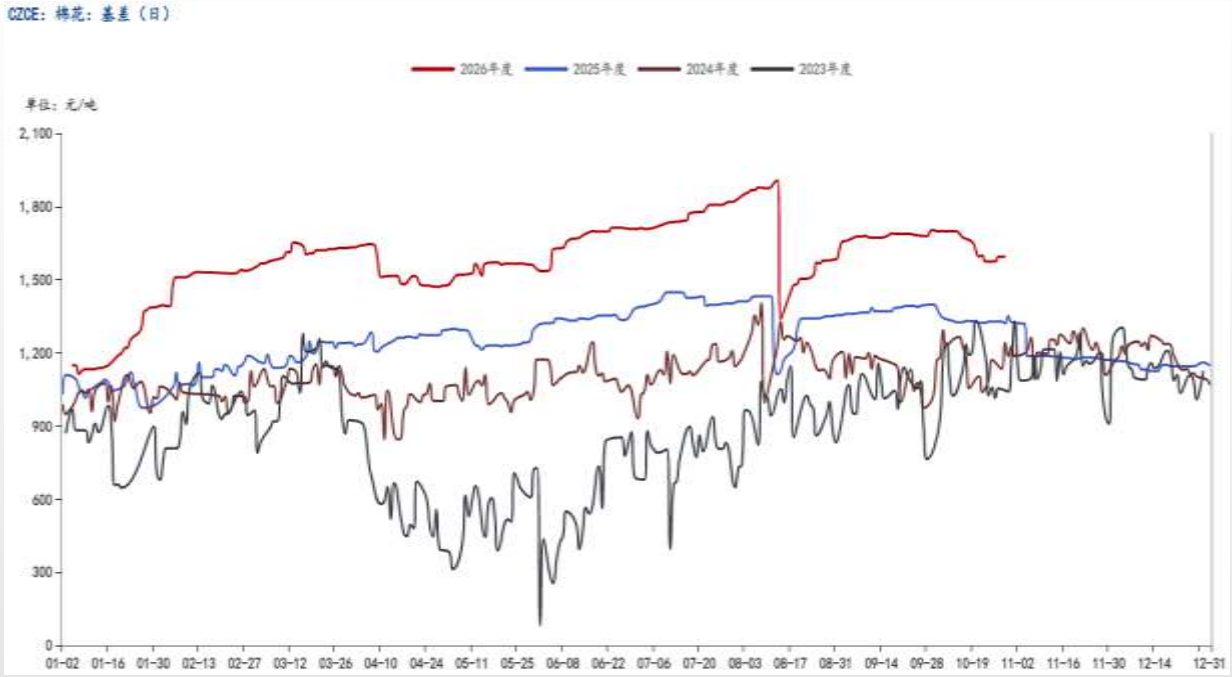


数据来源：文华财经

10月郑棉与美棉走势分化，整体呈内弱外韧格局。郑棉受新棉集中上市抛压及下游需求疲软拖累，价格重心下移，主力在15100—15550元/吨区间弱势整理；美棉则凭借出口销售强劲及产区干旱担忧支撑，在78—82美分/磅区间宽幅震荡。

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



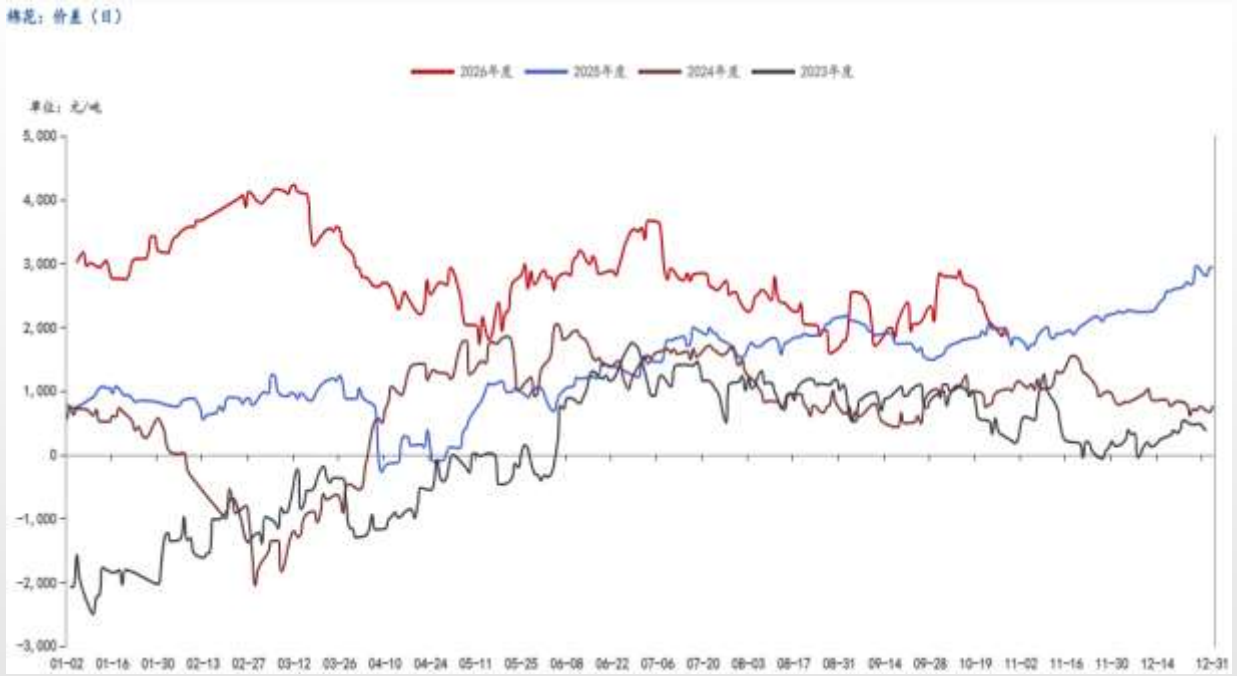
数据来源：钢联

9月底至10月底，郑棉基差整体呈高位回落、中枢下移态势，波动区间为1575-1704元/吨。基差自9月末高点震荡走低，至10月29日报1595元/吨，现货升水有所收窄但仍相对坚挺。

同期，01-05合约价差持续为正值（140-345元/吨），呈现明显的近强远弱正向市场结构。受近月偏强预期影响，价差自9月末低位显著走扩，10月29日达340元/吨高位。

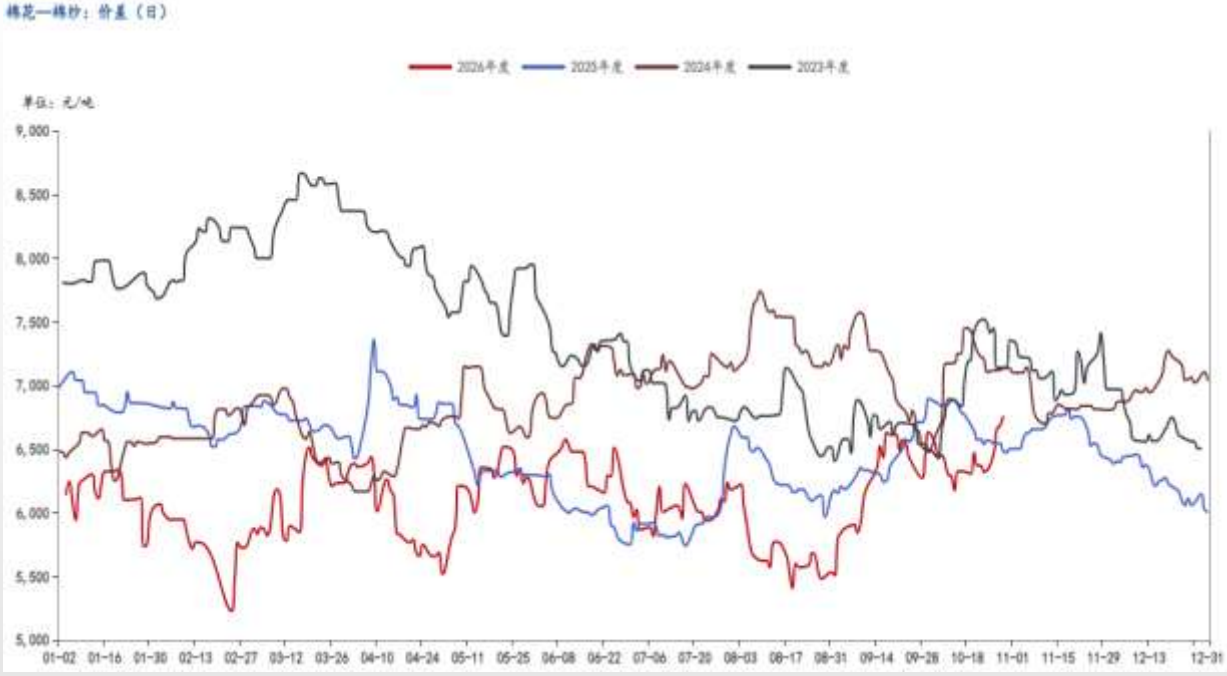
价差

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：整体呈现冲高后持续收窄的趋势。价差于10月14日达到期间最高值2883元/吨，此后震荡下行。进入10月下旬后，收窄速度加快，至10月27日触及期间低点1859元/吨，截至10月29日，价差报1891元/吨。

棉花棉纱价差：则整体呈现先抑后扬、月末显著走阔的格局。价差在10月14日触及期间低点6177元/吨，随后在6300元/吨上方震荡盘整。进入10月末，价差快速拉升，于10月29日达到期间最高值6759元/吨。与9月底（9月30日为6633元/吨）相比，当前价差水平处于显著高位，反映出月末棉纱价格相对于原料棉花的坚挺程度进一步凸显。

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：

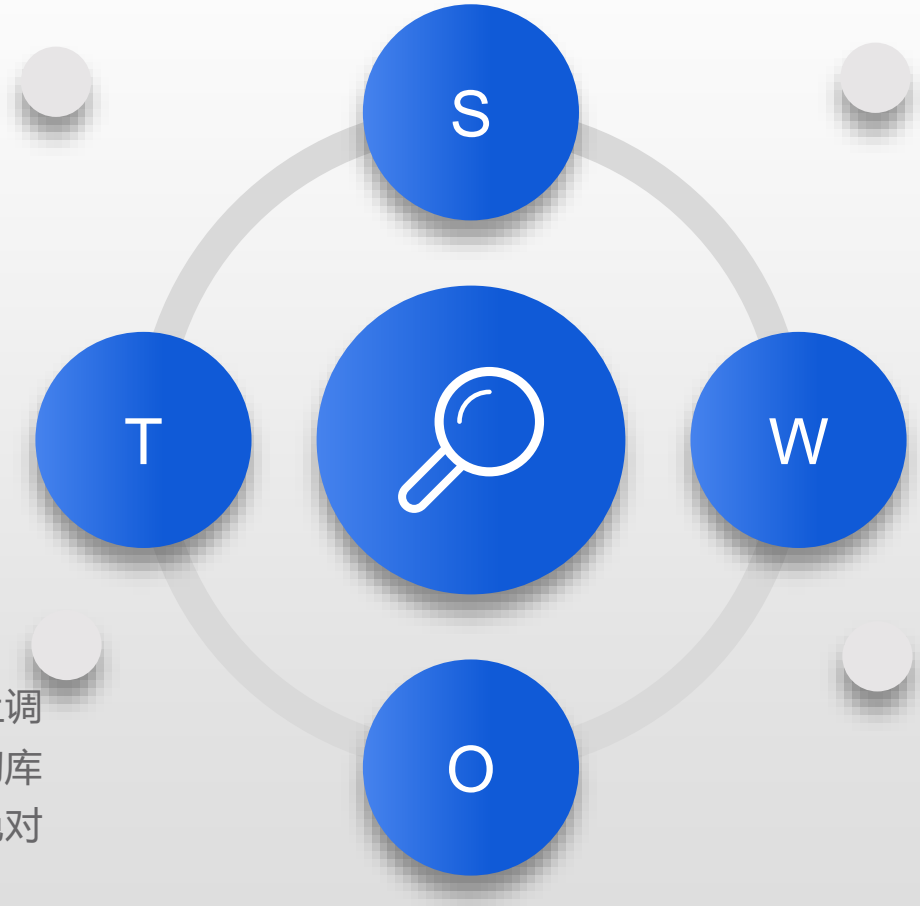
报告核心解读：

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

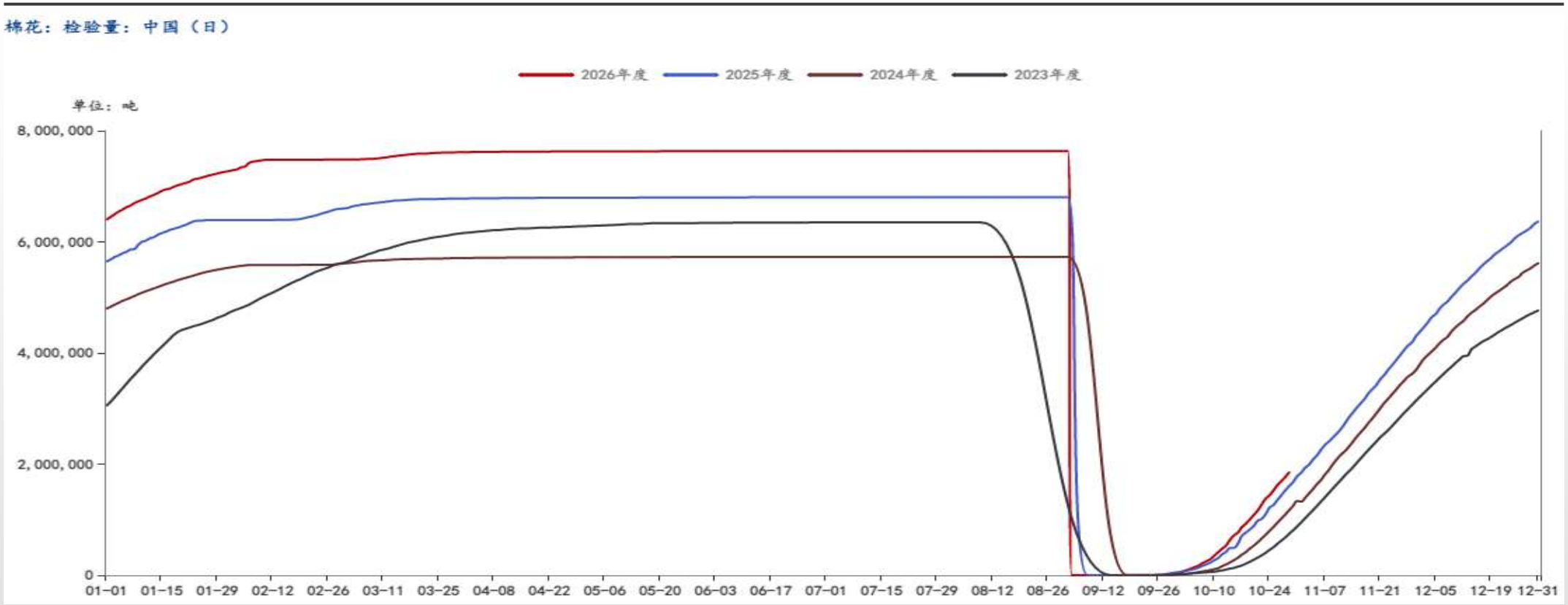
消费微增： 全球消费量环比上调3.5万吨至2679.8万吨。印度需求小幅上调被其他地区微调抵消，中国、巴基斯坦消费预估未变，显示主要消费国需求总体稳定，新年度消费较上年仍呈增长态势。

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）



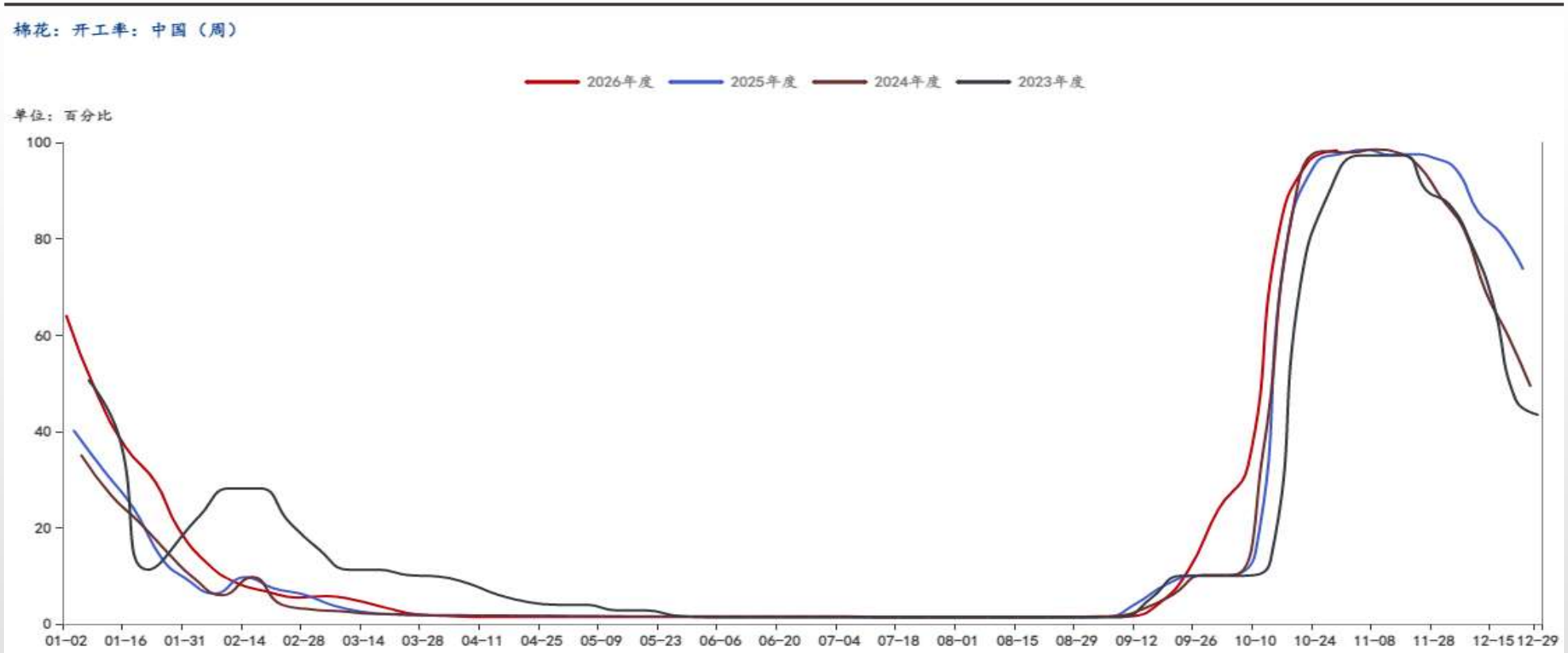
数据来源：钢联

结合最新数据，中国棉花公检量呈现稳步且快速攀升的趋势。具体来看：

累计检验量于10月29日达到统计期内的峰值**185.82万吨**。在10月中下旬，公检量从10月10日的34.91万吨开始逐日大幅攀升，在10月19日顺利突破100万吨关口（100.16万吨）后继续保持高速增长。

供给：轧花厂周度开工率处于年度高位

图13 轧花厂开工率

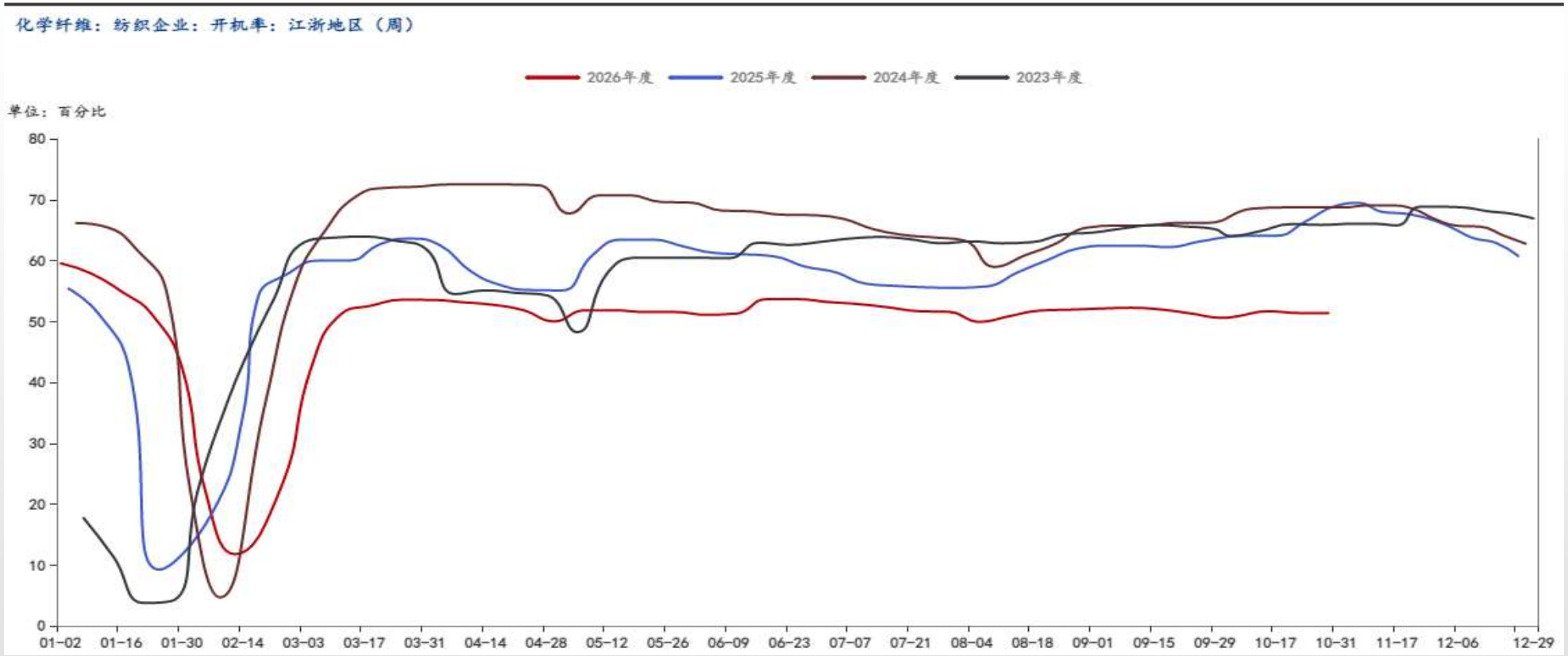


数据来源：钢联

截至2026年10月30日当周，中国棉花轧花厂周度开工率为**98.36%**，较前一周（95.8%）大幅上升2.56个百分点，已逼近满负荷生产状态。自9月下旬以来，随着新棉集中采摘上市，轧花厂开工率呈现阶梯式爆发增长（由9月底的11.24%一路跃升），目前正值新棉加工高峰期，各厂积极抢收加工，整体开机率已处于年度绝对高位。

需求：江浙地区化纤纺织企业开工率窄幅震荡

图14 江浙地区 化学纤维纺织企业：开机率



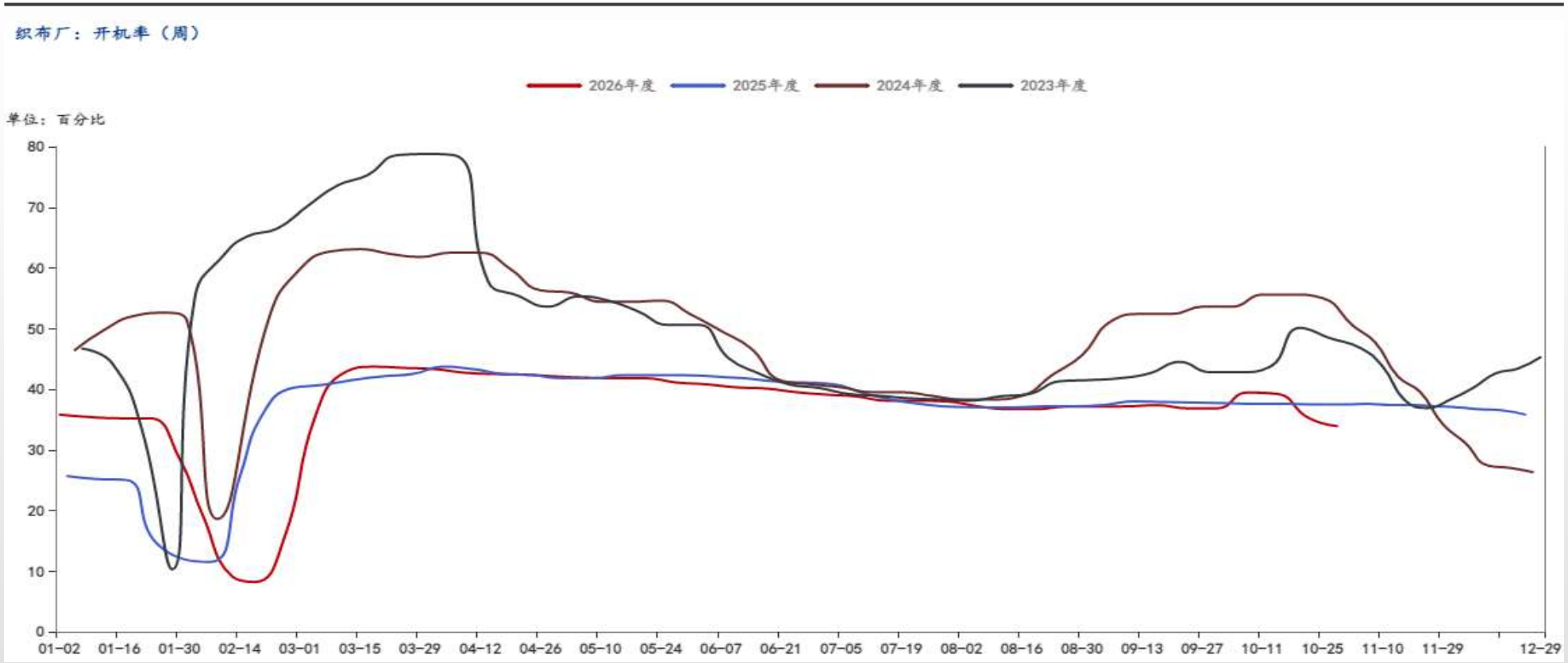
数据来源：钢联

截至2026年10月30日当周，江浙地区化纤纺织企业开工率为51.38%，与前一周持平，在相对低位维持窄幅震荡。

回顾近几个月数据，行业开工率自6月下旬53.66%的阶段高点后，整体呈震荡缓慢下行态势，至今累计下滑约2.3个百分点。进入10月后，开工率基本在50.5%-51.7%的极窄区间内徘徊。持续低位运行反映出下游需求疲软，企业生产信心不足。

需求：织布厂开机率与上周大幅下降

图15 织布厂：开机率



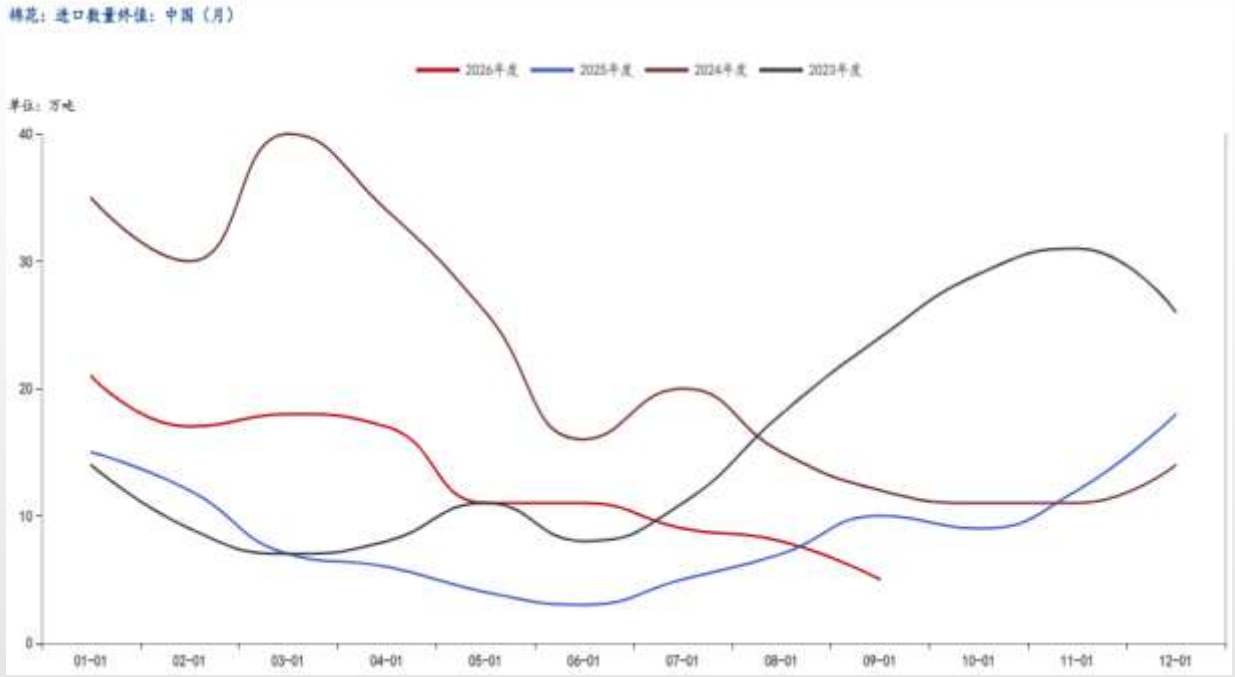
数据来源：钢联

截至2026年10月30日当周，织布厂开机率为**33.88%**，较前一周大幅下降1.46个百分点。

自10月上旬（10月9日39.46%）以来，开机率呈现持续且加速的下滑态势，月末更是跌破35%关口，创下年内新低。这反映出随着传统旺季收尾，下游织造环节订单跟进不足，企业生产积极性明显回落，需求动力严重不足。

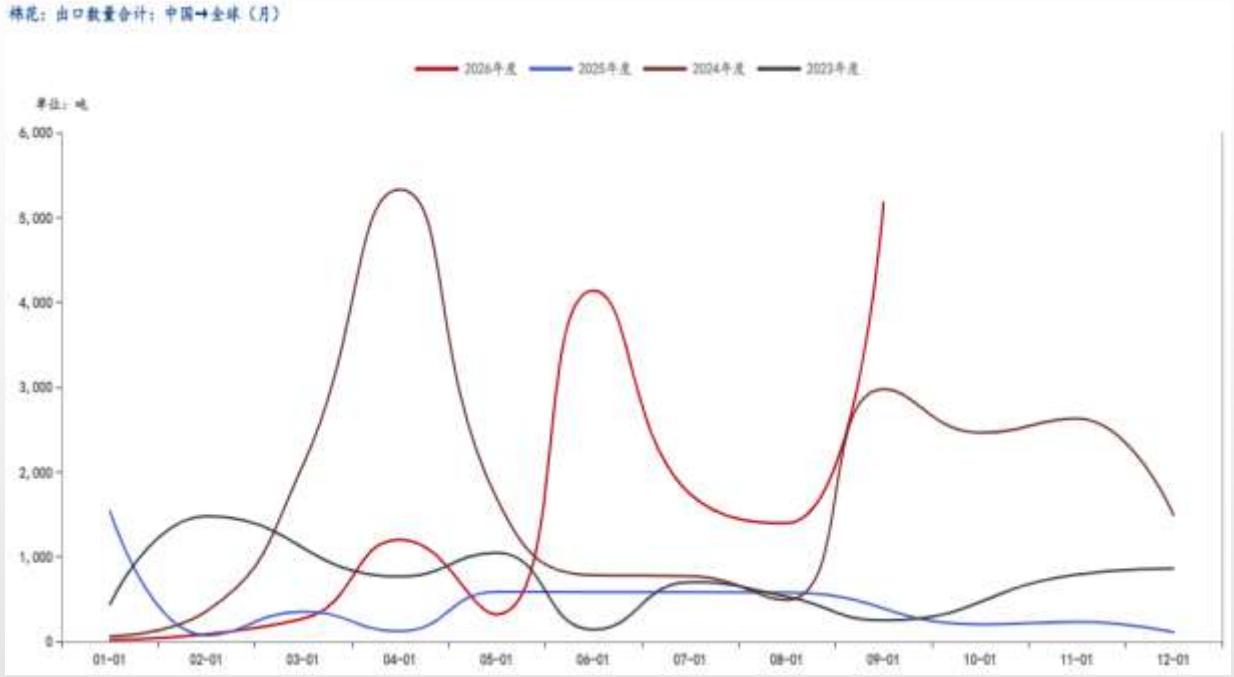
进出口：进口波动显著、出口激增

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

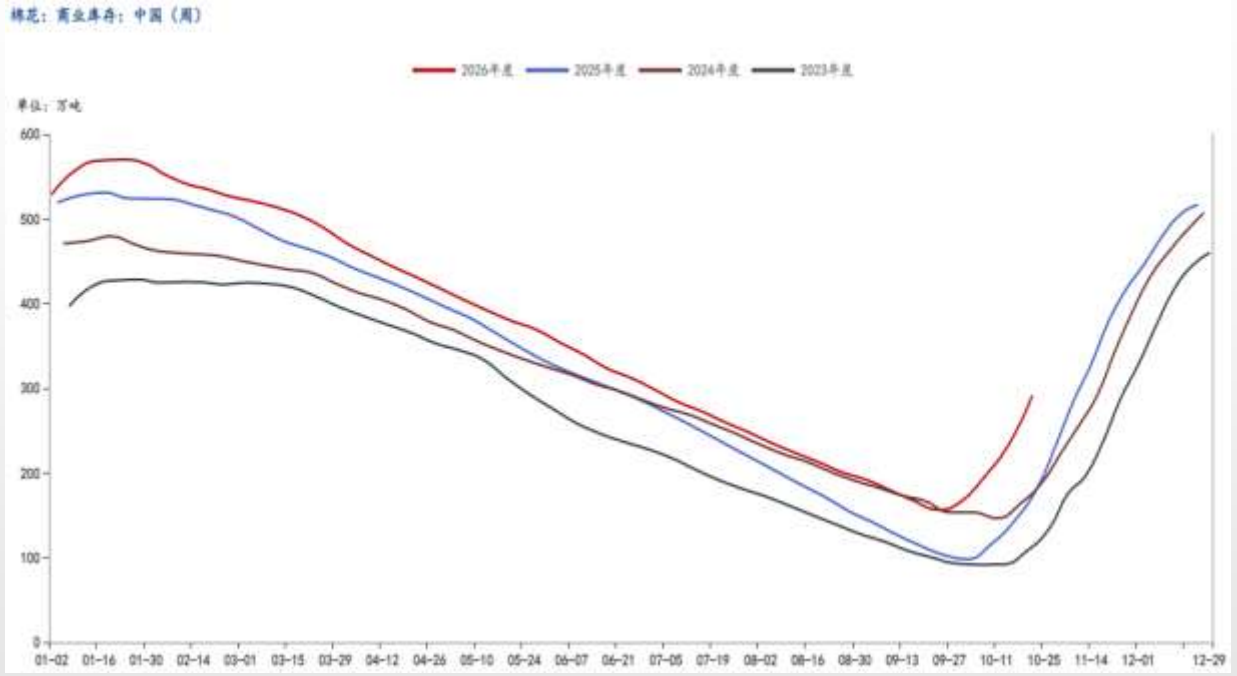
中国棉花进出口呈现“进口高位回落、出口剧烈波动”的格局。

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。

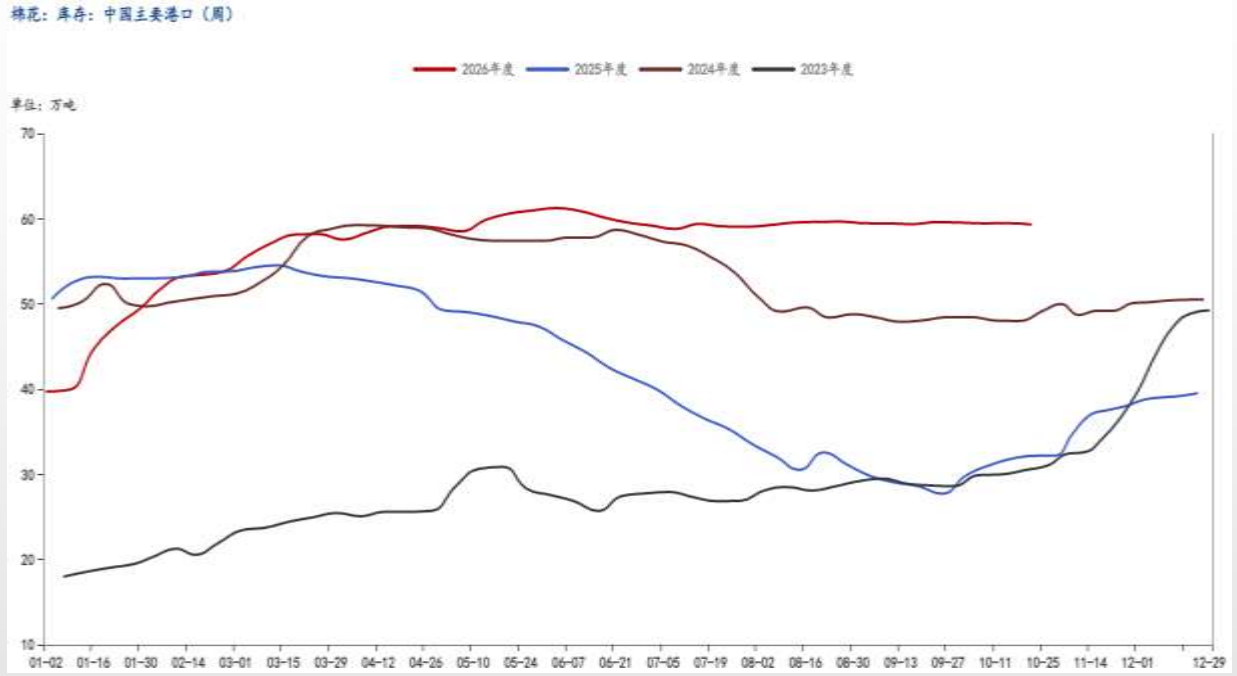
库存：新疆棉花主要地区仓库库存回升，主要港口进口棉花库存相对稳定

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



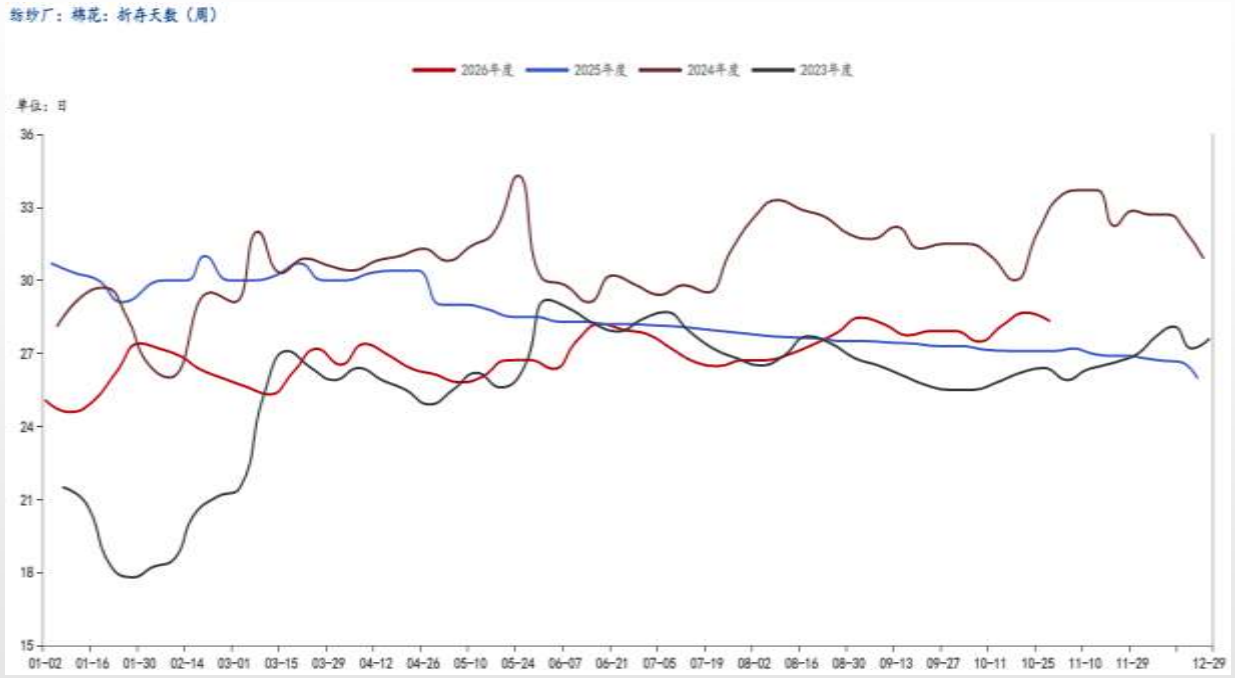
数据来源：钢联

10月23日当周，中国棉花商业库存为**291.01万吨**，较前一周大幅增加58.07万吨。回顾近期数据，商业库存在9月25日触及156.32万吨的低点后，随着新棉集中上市，转入快速累库通道，10月以来单周增幅尤为显著，反映出市场供应正快速放量。

同期，主要港口进口棉花库存为**59.33万吨**，较前一周微降0.15万吨。港口库存在观察期内呈窄幅震荡态势，自7月底低点（59.06万吨）以来，基本维持在59-60万吨区间内平稳运行。与商业库存的爆发式增长相比，港口库存整体波动极小，走势极为平稳。

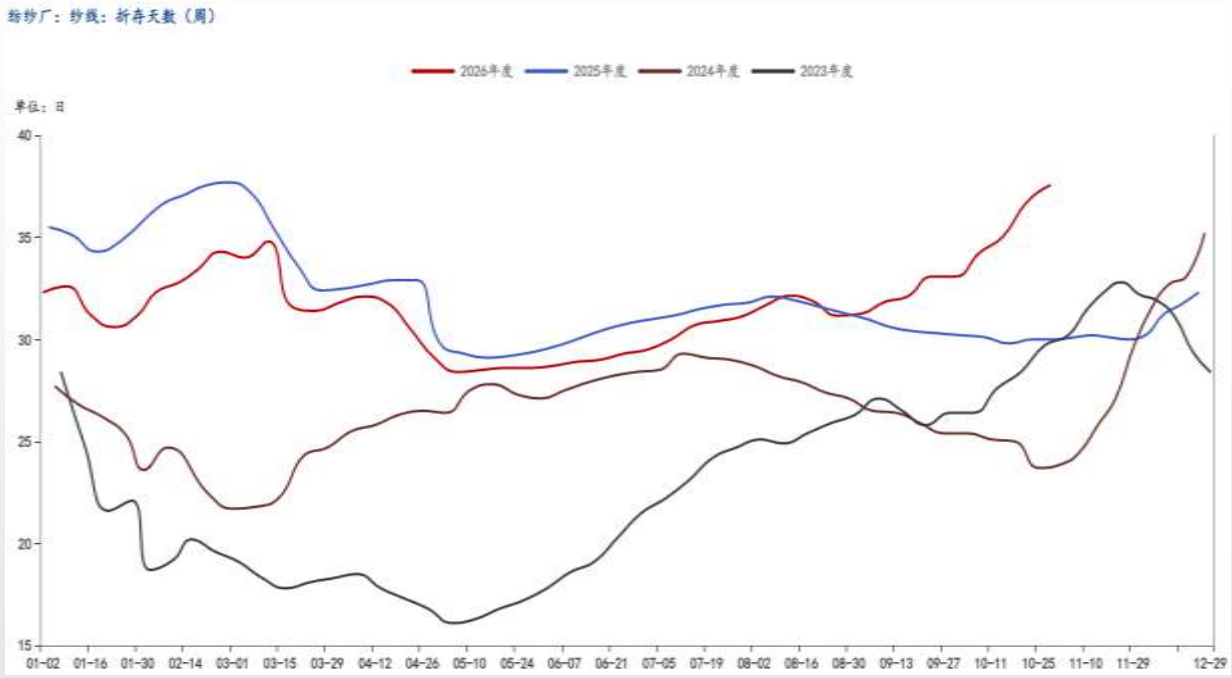
库存：纺纱厂棉花折存天数微降、纱线折存天数显著攀升

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



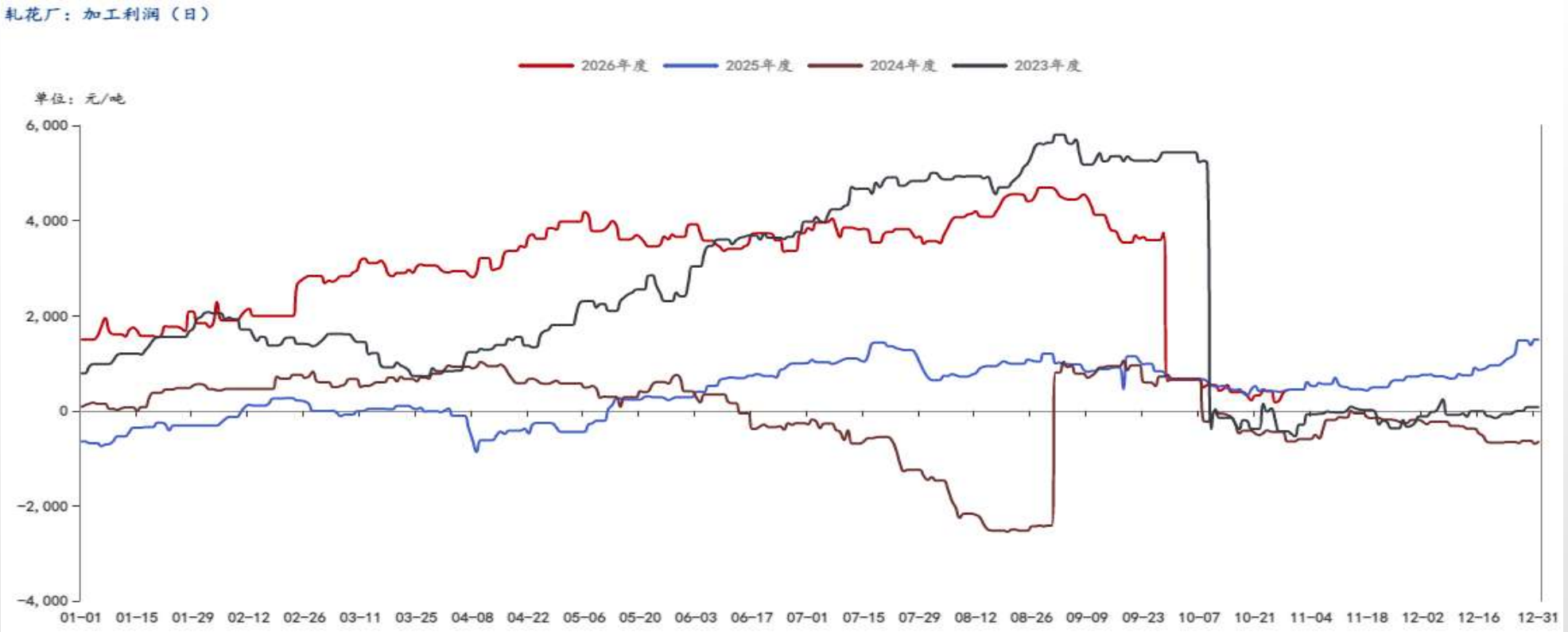
数据来源：钢联

截至2026年10月30日当周，纺纱厂棉花折存天数为**28.32天**，较前一周微降0.35天，近期整体在28天附近窄幅波动。纱线折存天数为**37.56天**，较前一周增加0.84天，已连续三周显著**攀升**。

回顾近四个月（自6月底）数据，棉花折存天数整体在26.5至28.7天之间平稳运行。而纱线折存天数自6月底的29天附近一路震荡上行，于10月底达到37.56天的阶段高点。这反映出纺纱环节产成品库存积压严重，下游订单跟进不足，**消费疲软**明显制约了棉花需求的释放。

利润：轧花厂加工利润本月波动较大

图22 轧花厂加工利润



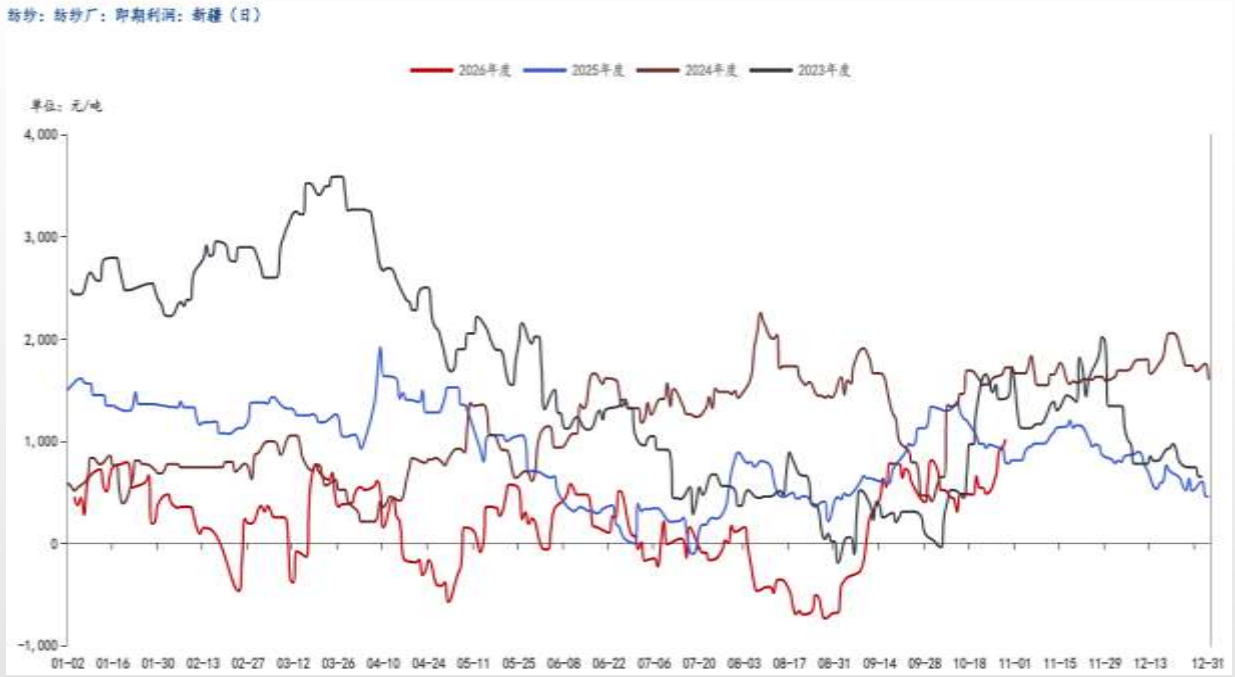
数据来源：钢联

2026年10月29日，轧花厂加工利润为**433元/吨**，较前一日（376元/吨）回升57元/吨，但较10月中旬的高点（10月14日为540元/吨）已明显回落。回顾本月数据，加工利润上中旬多在390-540元/吨高位震荡；进入下旬后快速下挫，于10月26日触及175元/吨的月内低点。随后利润在月末出现显著修复，连续三日反弹。

整体来看，利润呈现“**高位震荡-快速探底-月末反弹**”的剧烈波动，反映出新棉上市期籽棉成本与皮棉价格的博弈加剧，利润的大幅波动直接影响轧花厂的收购与加工节奏。

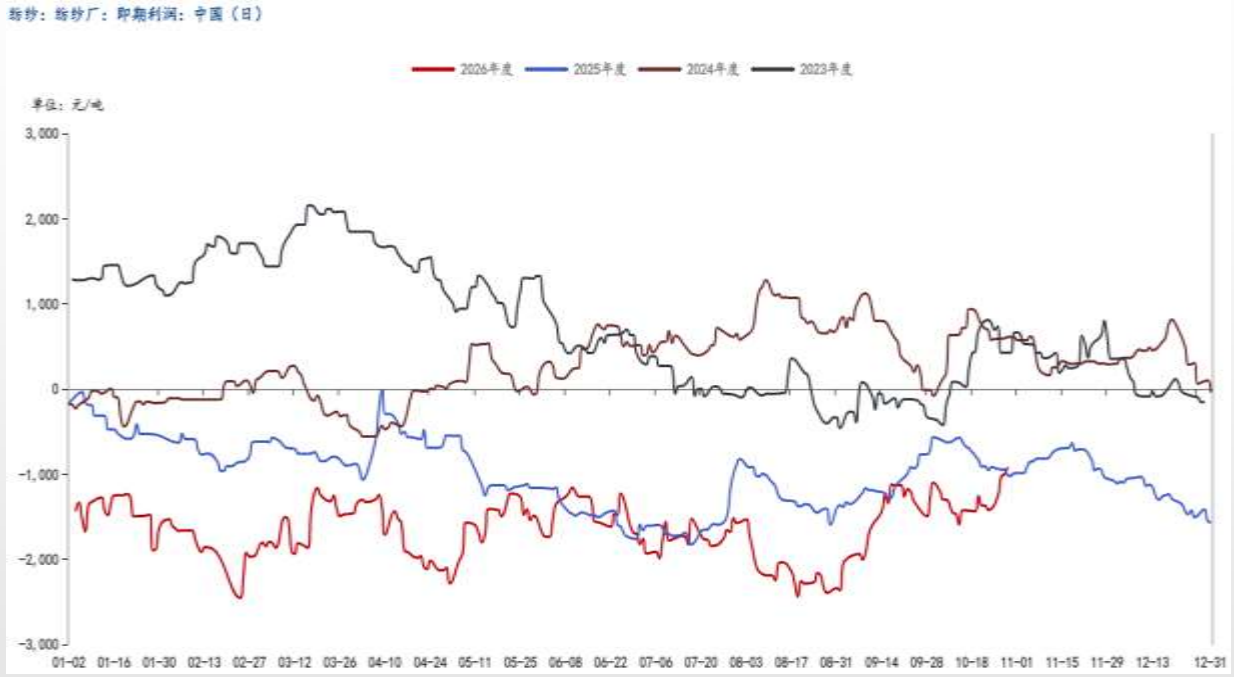
利润：新疆纺纱厂利润持续修复

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29日，新疆纺纱厂即期利润为1014.9元/吨，而内地纺纱厂即期利润为-920元/吨，两地利润分化极为显著。

回顾10月数据，新疆纺纱厂利润自中旬低点（10月14日308.28元/吨）**持续大幅修复**，月末强势突破千元大关，盈利表现亮眼；内地纺纱厂利润虽自同期低点（10月14日-1590.4元/吨）有所回升、亏损明显收窄，但全月始终处于深度亏损状态。内地纺企的持续亏损严重压制了其生产与原料补库意愿，是制约整体棉花需求释放的关键因素。

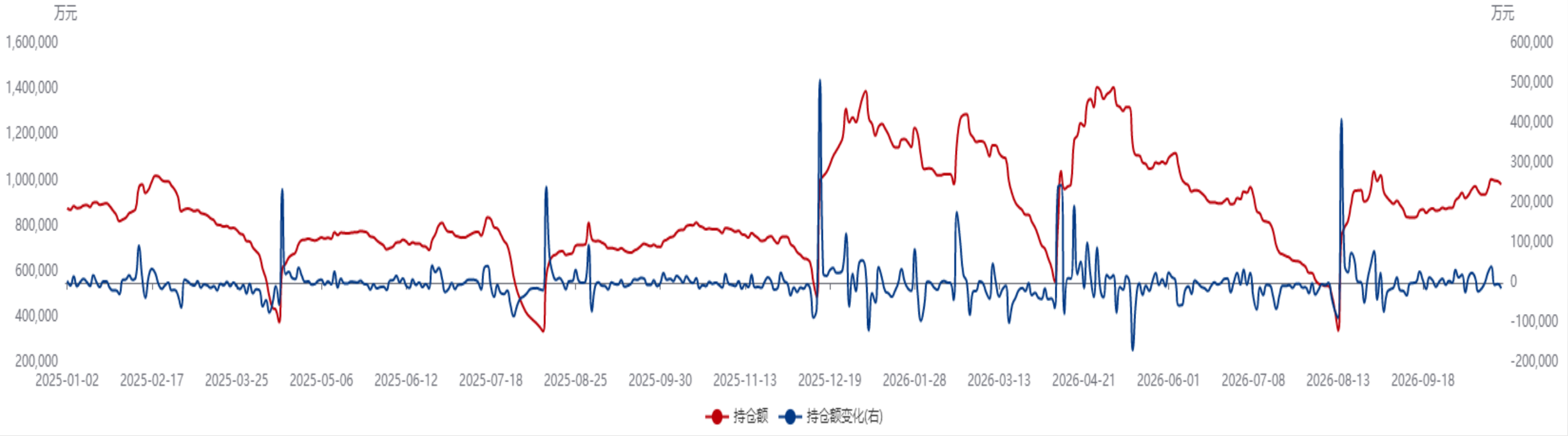
前海期货
QIANHAI FUTURES

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

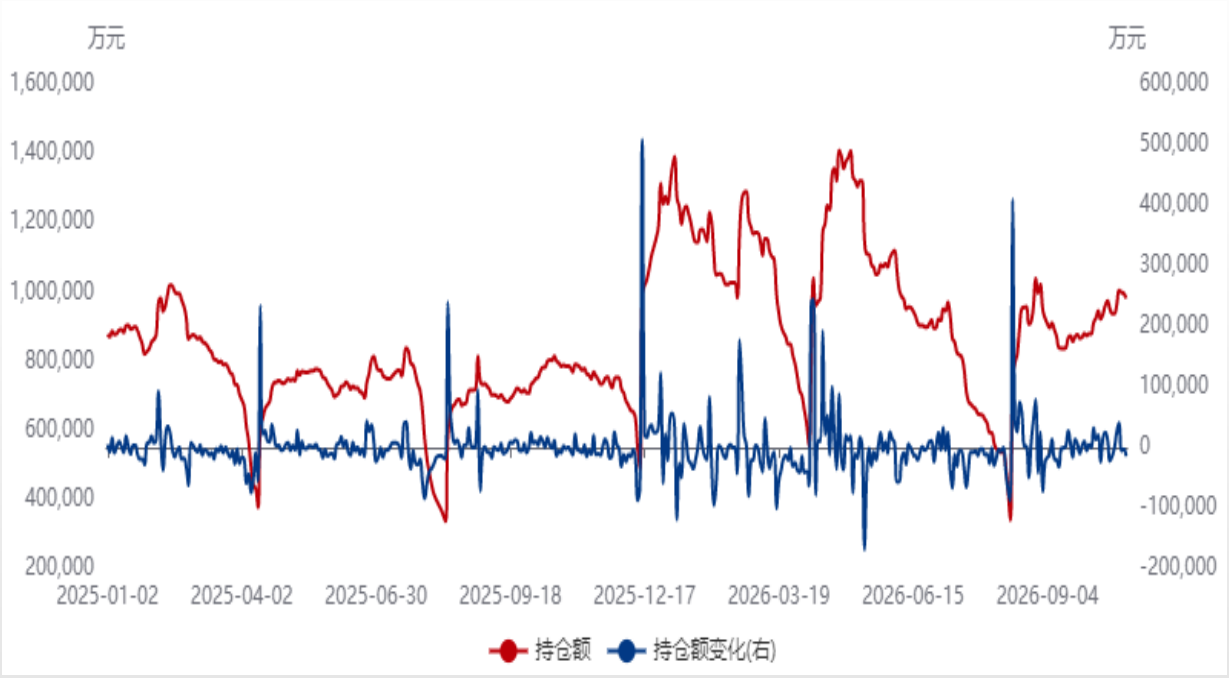


数据来源：钢联

2026年10月30日，棉花CF701收盘价为15,315元/吨，结算价为15,255元/吨。棉花市场总持仓额为981,288.71万元，较上一交易日总持仓额减少14,433.55万元。

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。