行业

棉花

日期

2026 年 11 月 18 日

建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰
021-60635732
yulanlan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊
021-60635740
linzhenlei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰
021-60635727
wanghaifeng@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮
021-60635572
hongchenliang@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然
021-60635570
liuyouran@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约代码	昨结算	今开盘	最高价	最低价	今收盘	今结算	涨跌1	涨跌2	成交量(手)	持仓量	增减量	成交额(万元)
CF701	15,535.00	15,500.00	15,620.00	15,400.00	15,565.00	15,480.00	30.00	-55.00	383,867	633,126	-7,842	2,971,558.10
CF703	15,370.00	15,325.00	15,405.00	15,160.00	15,345.00	15,265.00	-25.00	-105.00	78,338	188,298	2,639	597,827.24
CF705	15,220.00	15,185.00	15,255.00	15,030.00	15,190.00	15,125.00	-30.00	-95.00	173,606	282,707	13,841	1,312,912.71
CF707	15,195.00	15,135.00	15,190.00	14,980.00	15,125.00	15,070.00	-70.00	-125.00	24,206	47,592	-191	182,378.58
CF709	15,230.00	15,165.00	15,220.00	15,005.00	15,150.00	15,100.00	-80.00	-130.00	4,048	8,207	-248	30,559.41
CF711	15,365.00	15,130.00	15,135.00	15,075.00	15,120.00	15,115.00	-245.00	-250.00	7	6	4	52.90

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

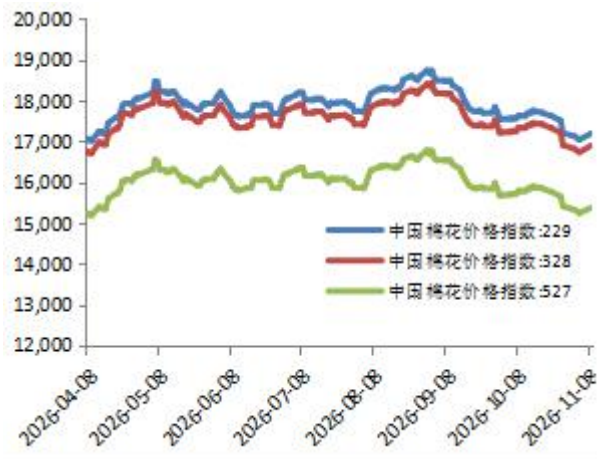
国际市场，截止 11 月 15 日当周，美棉采摘率为 77%，上周为 71%，五年均值为 71%。截至 2026 年 11 月 13 日当周，美陆地棉+皮马棉累计检验量为 114.3 万吨，占年美棉产量预估值的 40%，同比下滑 5%。11 月供需报告调整有限，短期窄幅震荡运行。国内市场，截至 11 月 12 日，全国新棉采摘进度为 99%，同比提高 0.7 个百分点；全国交售率为 97.8%，同比提高 2.3 个百分点；60 家大中型棉花企业加工率为 56.5%，同比提高 0.5 个百分点。目前新疆籽棉采摘交售基本均已结束，新棉销售进度较为缓慢。需求端，产业下游依旧疲弱，纺企棉纱出货一般，开机率继续降低，成品库存延续累积。2026 年 10 月我国服装鞋帽、针纺织品类收入 1411 亿元，同比减 2%。仓单低位支撑，郑棉延续反弹趋势。

二、行业要闻

- 据 CFTC，截至 11 月 10 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 113797（-4207）张，连续第四周减少，空头 35713（-6093）张，由增转减，ICE 总持仓 358337(-29703)张，连续第三周减少，净多占比 21.8%，环比增 2.2 个百分点，同比增 38.5 个百分点。
- 据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2026 年 11 月 15 日当周，美棉吐絮率为 95%，上一周为 94%，五年均值为 99%。美棉采摘率为 77%，上一周为 71%，五年均值为 71%。

三、数据概览

图1：中国棉花价格指数（元/吨）



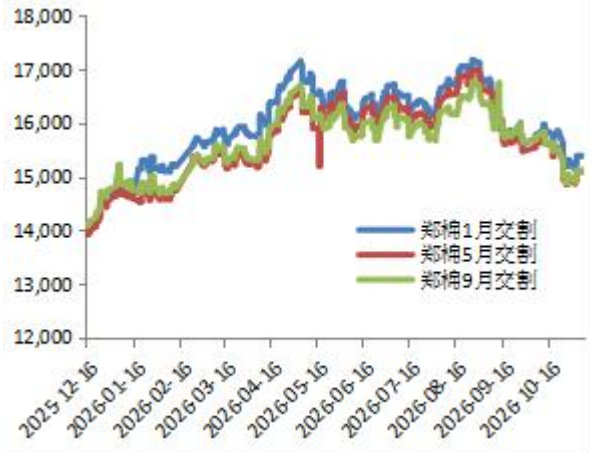
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：棉花现货价格（元/吨）



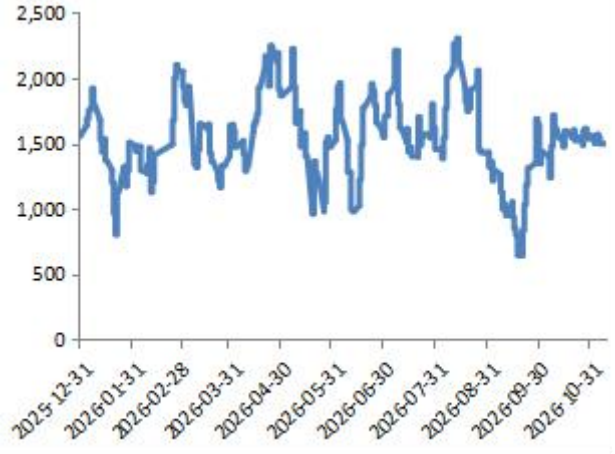
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：棉花期货价格（元/吨）



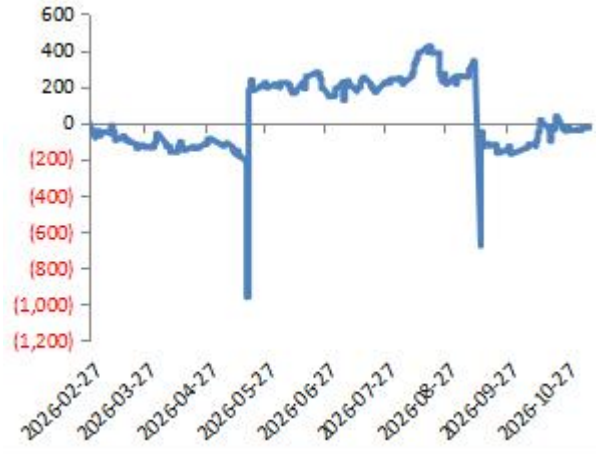
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：棉花基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：CF5-9价差（元/吨）



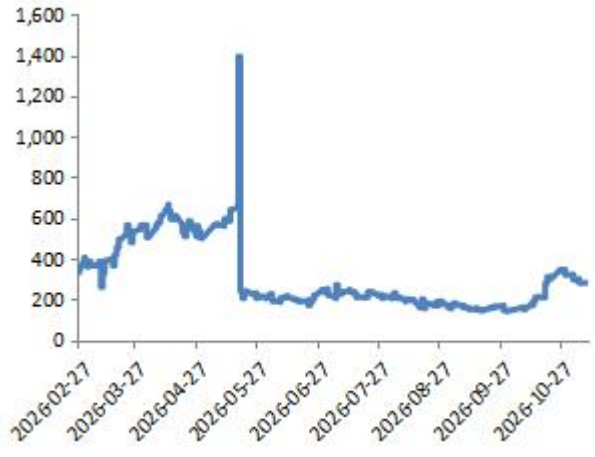
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：CF9-1价差（元/吨）



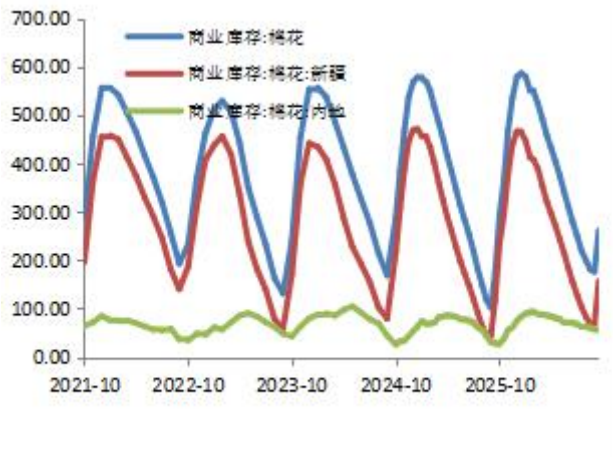
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：CF1-5价差（元/吨）



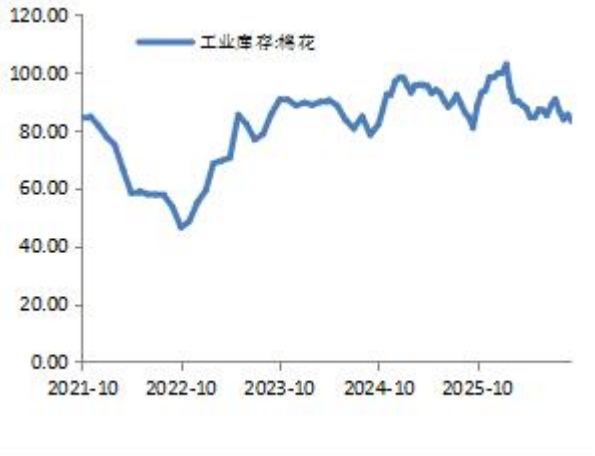
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：棉花商业库存（元/吨）



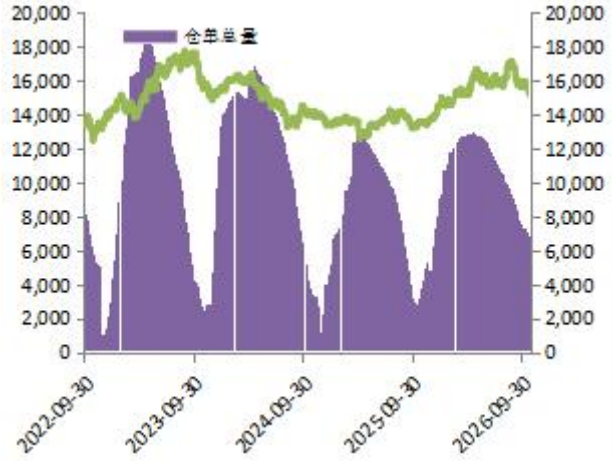
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图9：棉花工业库存（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图10：仓单总量（张）



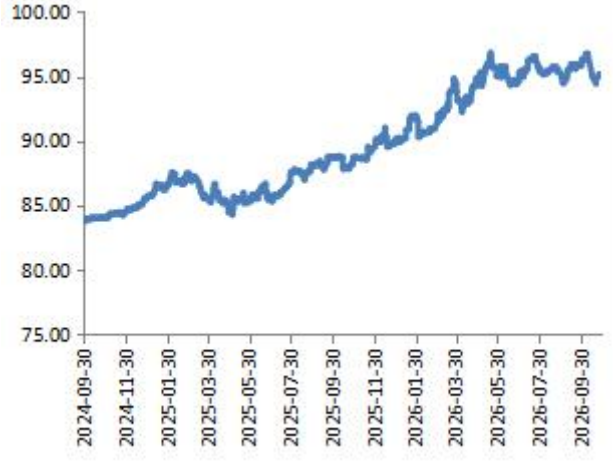
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图11：美元兑人民币元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图12：美元兑印度卢比



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120

深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026

山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014

广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620

北京营业部
地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室
电话：010-83120360　邮编：100032

福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300

郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455　邮编：450008

宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000

总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120

西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075

浙江分公司
地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室
电话：0571-87777081　邮编：310000

上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122

上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000

厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000

成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com