光期研究 见微知著

棉花周报

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

棉花：基本面边际变化有限，区间震荡为主

棉花：基本面边际变化有限，区间震荡为主

总　结
供应端：国内棉花采摘、交售基本结束，新棉加工、公检持续进行中，进度均快于往年同期水平，棉花供应端的压力逐渐增加。
需求端：淡季周期，下游纺织企业开机负荷未见明显好转，环比持续下行，需求端表现偏弱。
进出口：10月我国“纺织纱线、织物及其制品”和“服装及衣着附件”出口金额当月值均环比下降，但同比仍有两位数增幅。
库存端：棉花商业库存进入累库周期，两周时间环比增加过百万吨，下游纺织企业原料备货意愿有限，产成品库存逐渐累积。

棉花：基本面边际变化有限，区间震荡为主

总结

国际市场方面：宏观层面扰动持续，基本面存有一定支撑。近期海外宏观层面扰动较大，美国通胀数据超预期增加，美联储官员表态偏鹰，美联储12月加息几成定局，12月加息50BP概率也在逐渐升温，依据近期CME预测数据，2026年12月、2027年1月、2027年3月连续三次，每次加息25BP概率超过50%。在此预期下，美元指数震荡偏强，商品价格承压。基本面来看，USDA11月报于近日发布，报告环比调减2026/27年度全球棉花产量预期值10.3万吨至2557.8万吨，其中中国、澳大利亚棉花产量预期调增，印度、美国以及其他棉花产量相对较少的国家棉花产量环比调减，全球以及美国棉花期末库存预期值也随之调减。2026/27年度全球范围内棉花产量同比下降99.1万吨至2557.8万吨、消费量同比增加43.3万吨至2672.5万吨、期末库存同比下降110.5万吨至1536.4万吨，整体呈现供应同比下降、需求同比增加、供小于需、期末库存同比下降的状况。整体来看，2026/27年度全球以及美国棉花供需格局同比收紧是大概率事件，基本面有一定支撑，但短期宏观层面扰动持续，商品价格缺乏大幅反弹驱动，预计短期ICE美棉期价仍震荡运行为主。

国内市场方面：供需宽松格局短期难改，但市场关注重点稍有转变。当前国内新棉采摘、交售已经基本结束，棉花加工、公检持续进行中，进度均快于去年同期。截至11月5日，皮棉加工量为335.7万吨，同比增加16.4万吨，棉花公检量316.34万吨，同比增加43.75万吨，棉花供应端的压力在逐渐增加。需求端，当前是纺织行业传统淡季周期，下游纺织企业开机负荷环比持续下降，原料补库意愿不强，皮棉销售进度、销售量均慢于去年同期，需求端负反馈持续。库存端，国内棉花商业库存自10月份起进入累库周期，截至10月底，国内棉花商业库存为372.76万吨，月环比增加196.21万吨，棉花、棉纱、坯布、终端纺服均在累库。从基本面角度来看，当前国内棉花供需宽松格局短期难改，基本面不足以支撑棉价持续上行，上方还面临套保盘的压力，短期棉价持续上行难度较大。另一方面，虽然近期国内棉花基本面偏松，但也基本在市场预期范围之内，并无较多新增利空驱动。仓单方面，截至11月12日，虽然仓单+有效预报数量同比明显增加，但多为2025/26年度注册仓单，旧仓单将于11月份到期，2026/27年度仓单数量仅有27张，绝大多数为内地棉注册。综合来看，近期市场关注重点稍有转变，基本面支撑力度不强，但驱动力度有限，预计短期郑棉期价仍区间震荡为主，后续持续关注持仓、仓单、需求等相关情况。

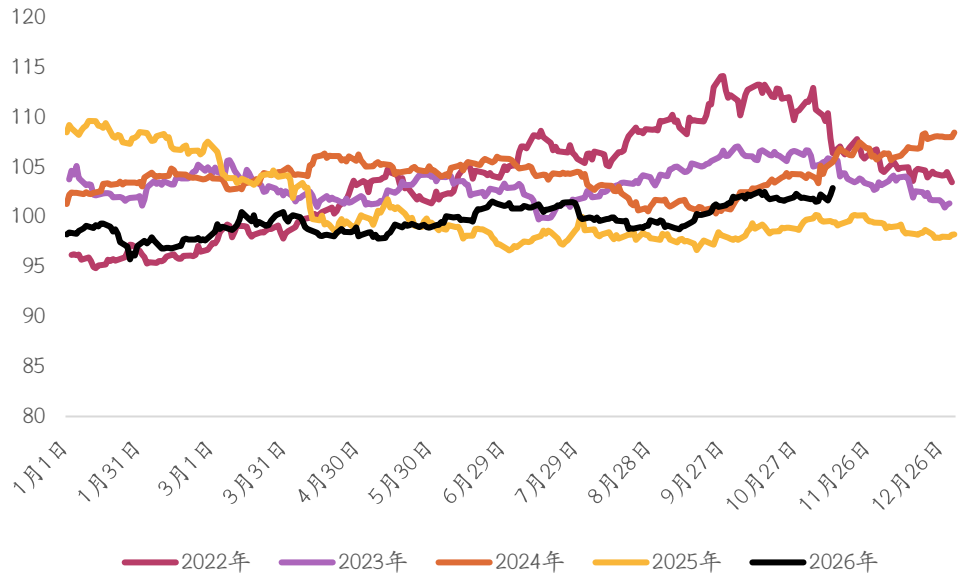
宏观：美联储12月加息几成定局，加息50BP概率升温

图表：FOMC目标概率预测：CME FedWatch Tool

会议时间	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026-12-09		85.50%	14.50%					
2027-01-27		22.70%	66.70%	10.70%				
2027-03-17		5.90%	34.20%	52.00%	7.90%			
2027-04-28		4.00%	25.10%	46.30%	22.10%	2.50%		
2027-06-09		2.40%	16.50%	37.70%	31.90%	10.50%	1.00%	
2027-07-28		2.10%	14.60%	34.80%	32.70%	13.30%	2.30%	0.10%
2027-09-15		1.70%	12.40%	31.20%	33.10%	16.80%	4.30%	0.50%
2027-10-27	0.10%	2.80%	15.00%	32.60%	31.50%	14.50%	3.20%	0.30%
2027-11-17	0.50%	4.70%	17.60%	31.70%	28.60%	13.30%	3.20%	0.40%

资料来源：Ifind,光大期货研究所

图表：美元指数走势图（单位：点）

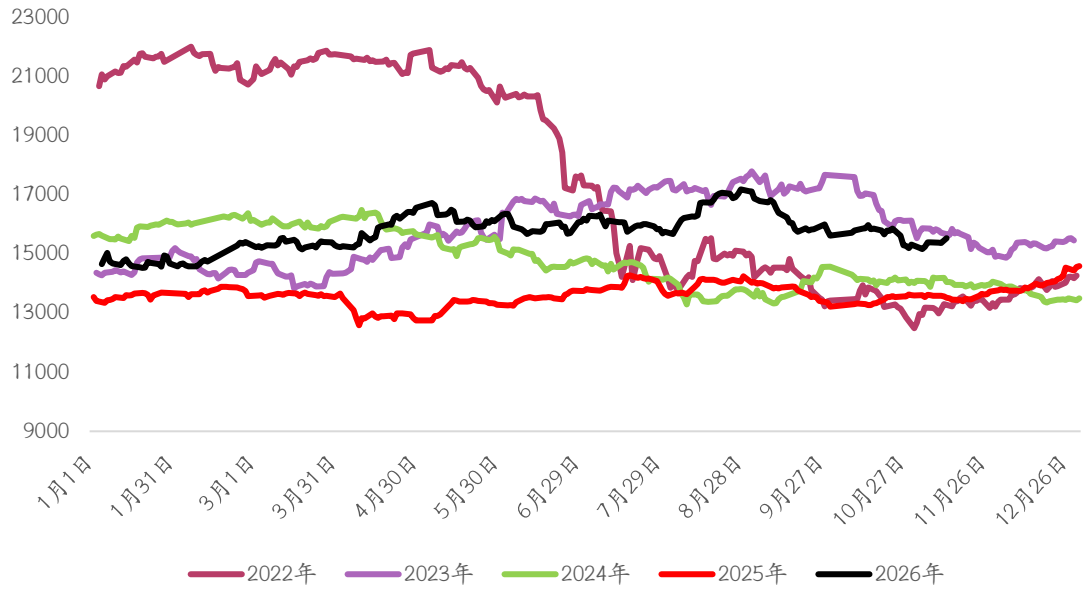


资料来源：Ifind，光大期货研究所

	美元指数
2026-11-12	103.17
2026-11-06	102.29
环比	0.89
涨跌幅	0.87%

1.1 价格：内外棉价重心环比上移

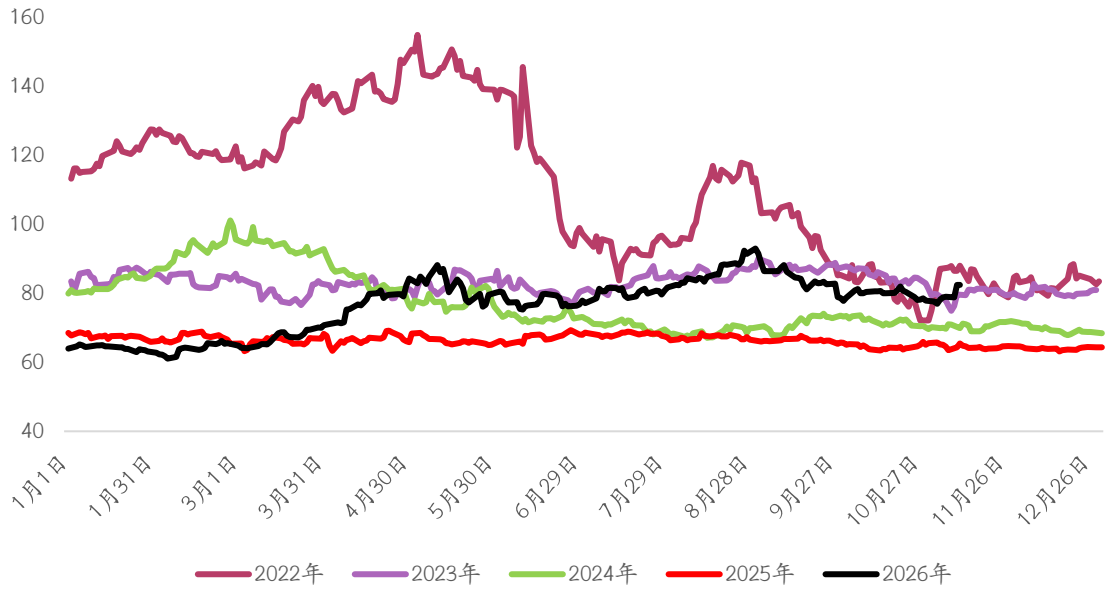
图表：郑棉主力合约价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

	郑棉收盘价（元/吨）
2026-11-13	15,555.00
2026-11-05	15,390.00
环比	165
涨跌幅	1.07%

图表：美棉主力合约价格走势（单位：美分/磅）

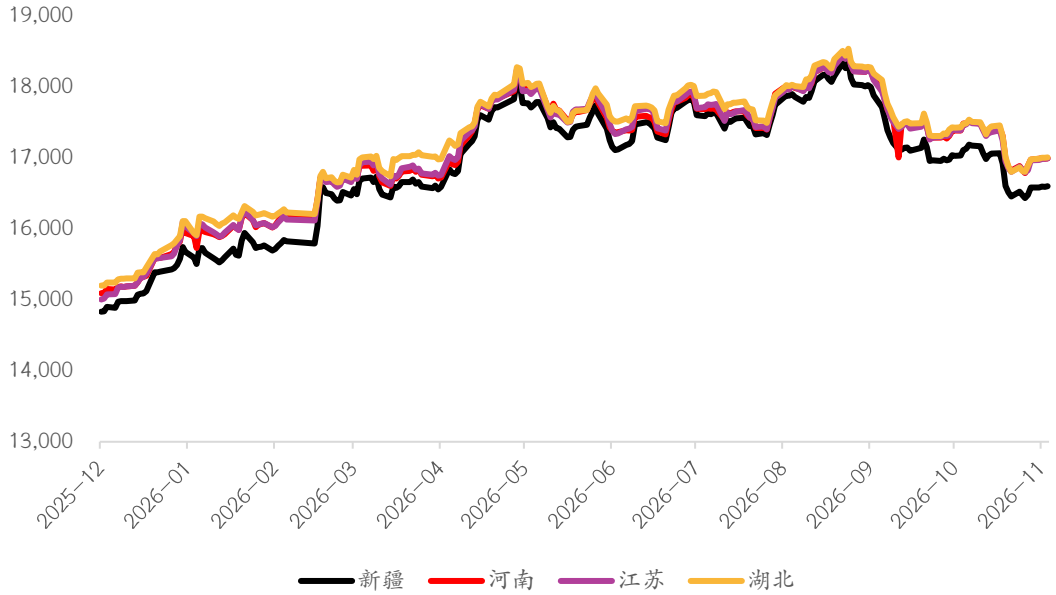


资料来源：Ifind，光大期货研究所

	美棉收盘价（美分/磅）
2026-11-12	82.48
2026-11-05	78.80
环比	3.68
涨跌幅	4.67%

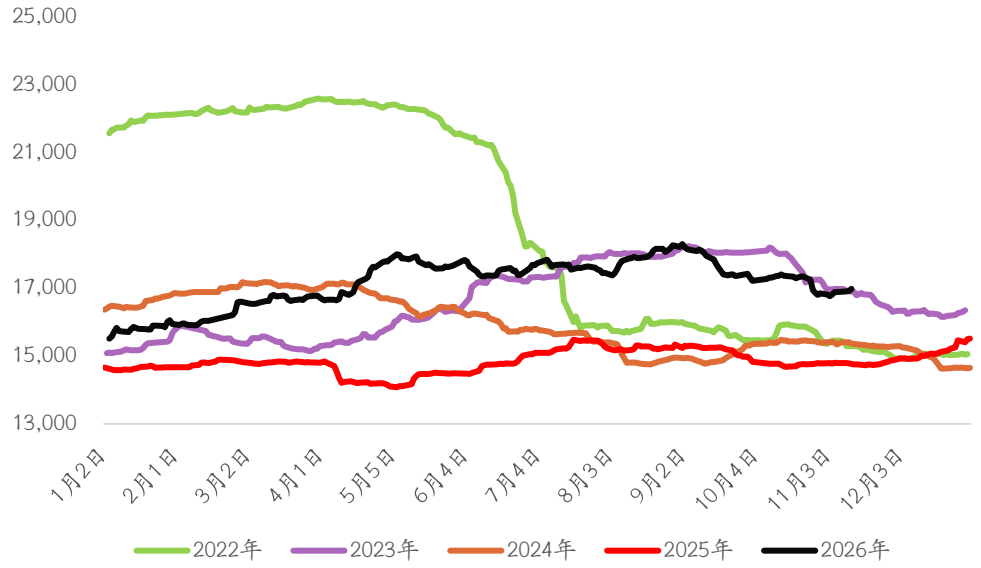
1.2 价格：棉花现货价格环比上涨

图表：我国各地328级棉花到货价（单位：元/吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：中国棉花价格指数：CCIndex：3128B（单位：元/吨）

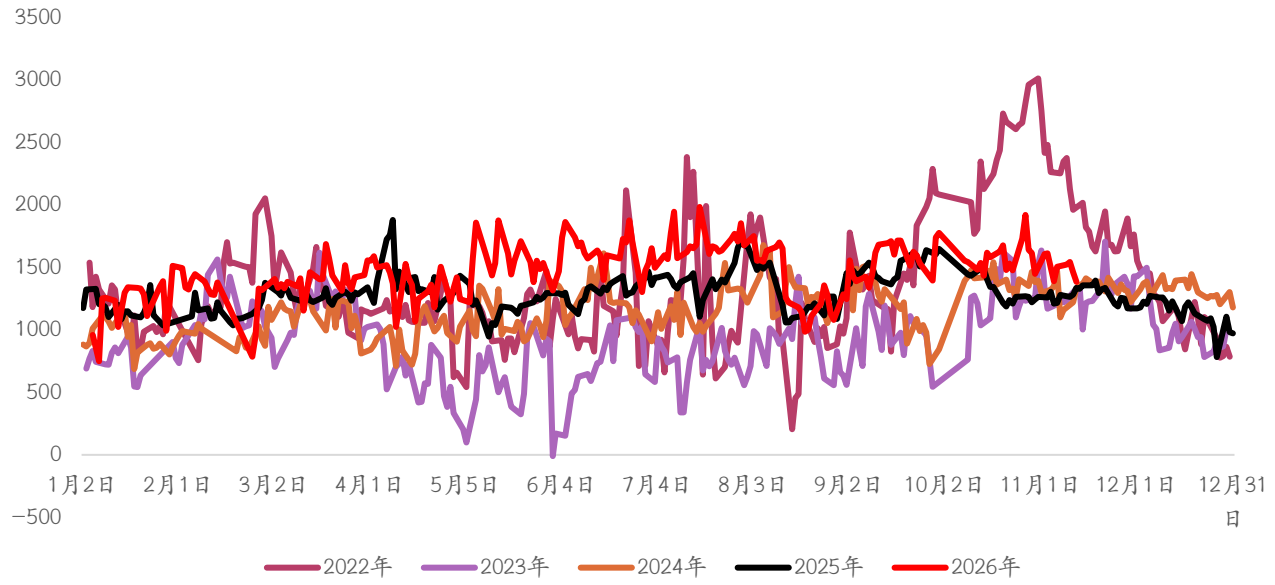


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：元/吨	中国	新疆	河南	山东	浙江
2026-11-13	17007	16696	17074	17084	17064
2026-11-06	16889	16576	16967	16959	16975
环比	118	120	107	125	89
涨跌幅	0.70%	0.72%	0.63%	0.74%	0.52%

1.3 价格：棉花主力合约基差高位震荡

图表：我国棉花主力合约基差变动走势图（单位：元/吨）

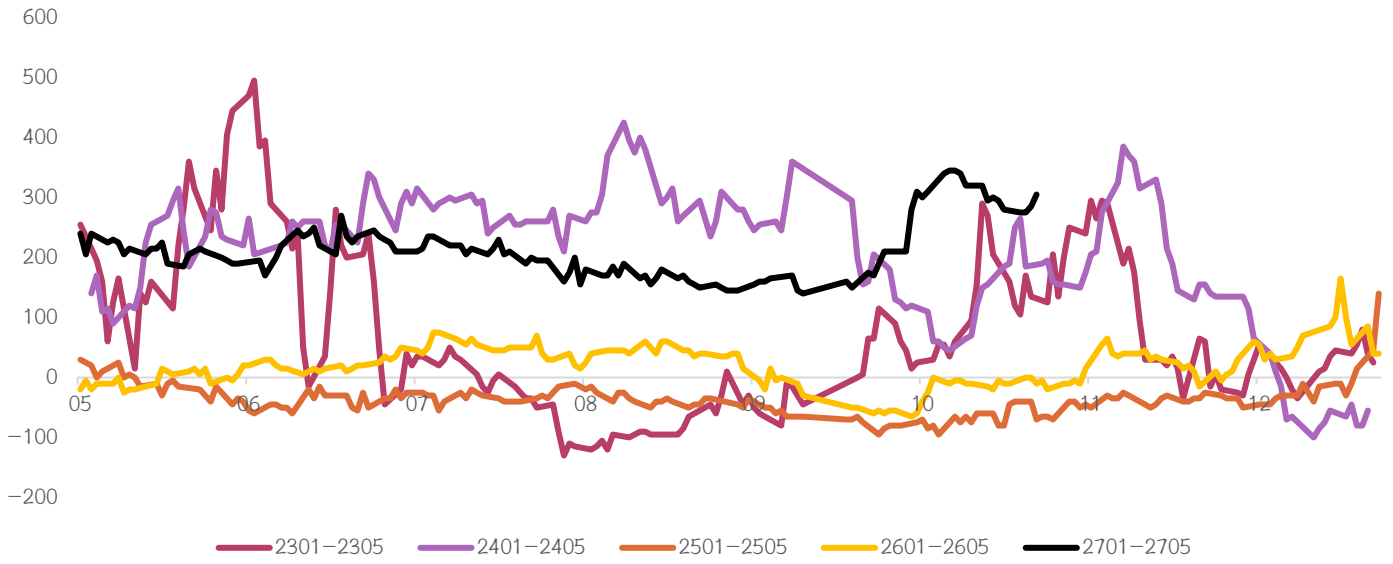


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：元/吨	基差
2026-11-13	1,452.00
2026-11-06	1,504.00
环比	-52.00

1.4 价格：1-5价差环比持续上涨

图表：棉花1-5价差变动走势图（单位：元/吨）

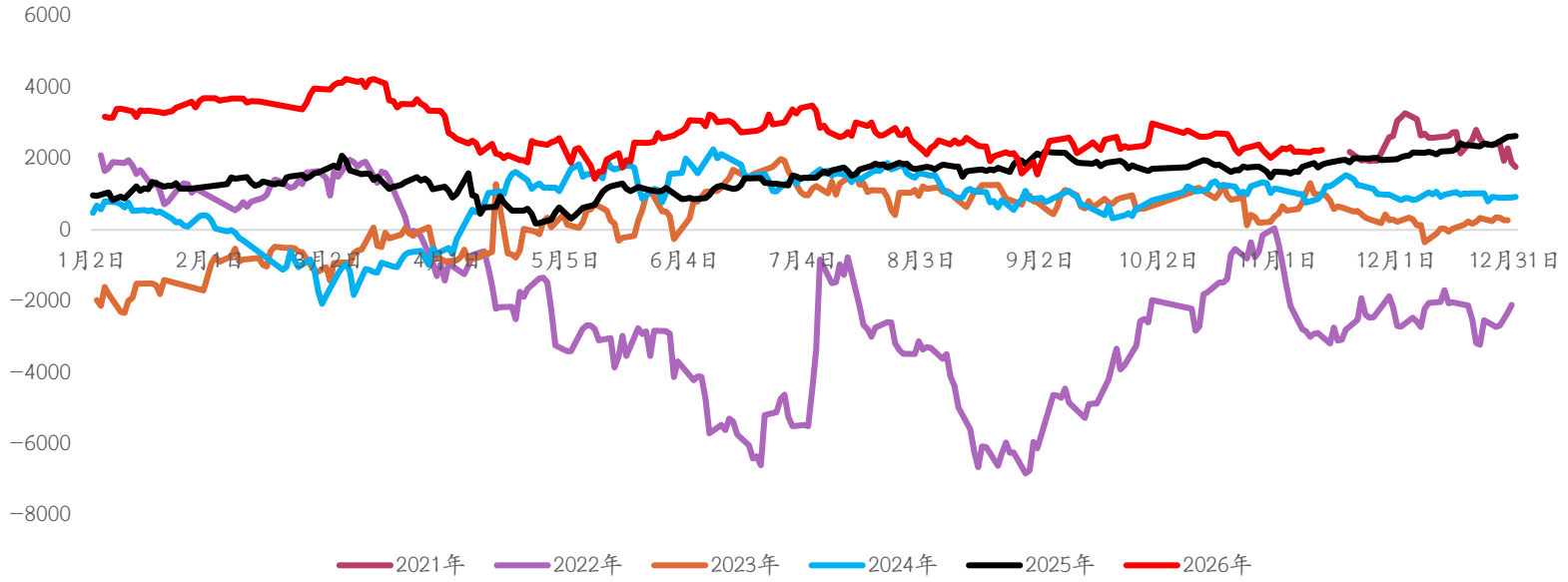


资料来源：Ifind,光大期货研究所

单位：元/吨	1-5价差
2026-11-13	305
2026-11-06	280
环比	25

1.5 价格：1%关税下进口棉内外价差环比走强

图表：1%关税配额下棉花内外价差走势图（单位：元/吨）

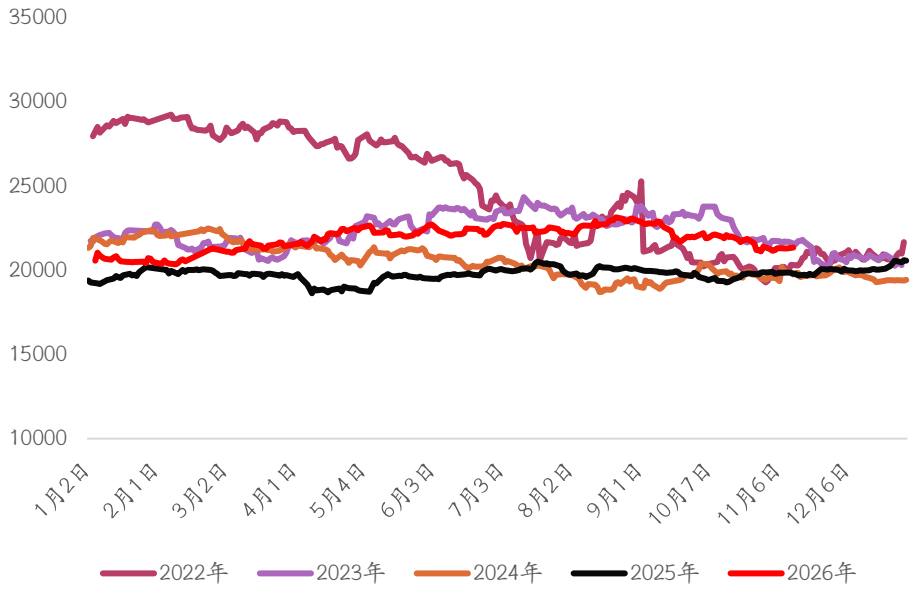


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：元/吨	1%关税下内外价差
2026-11-12	2,246
2026-11-06	2,199
环比	47

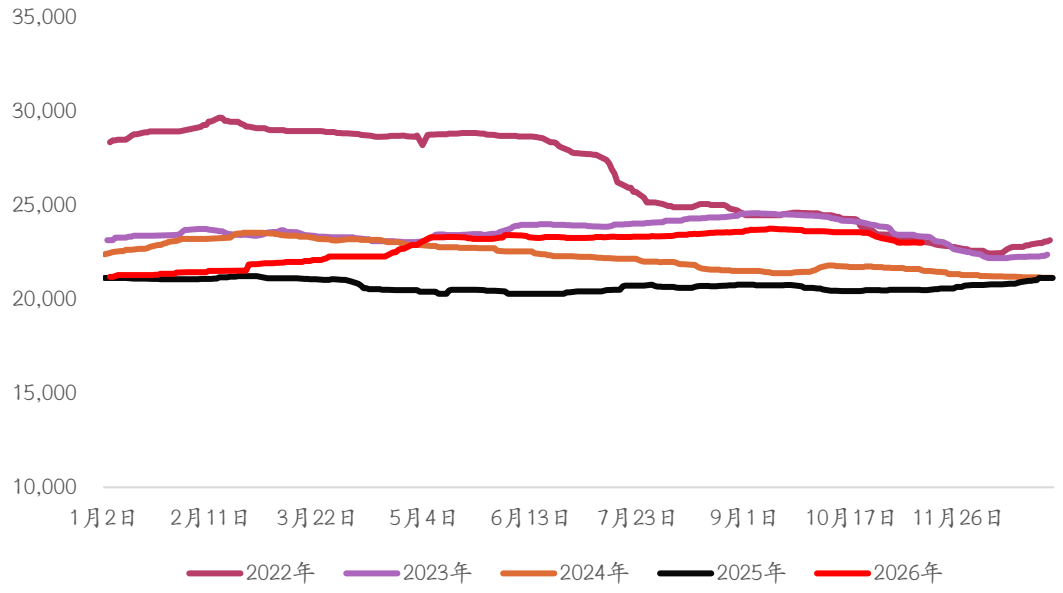
1.6 价格：棉纱期价重心环比小幅走强

图表：棉纱期货主力合约价格变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：纯棉普梳纱32支纱线价格指数（单位：元/吨）

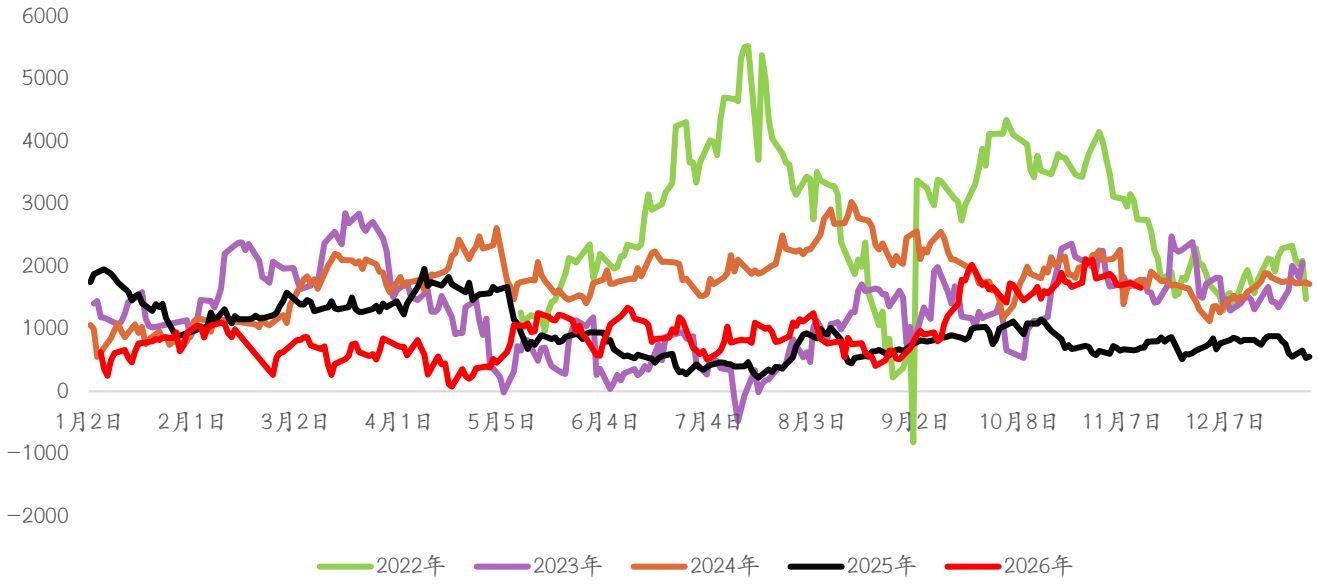


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：元/吨	棉纱收盘价	纯棉普梳32支纱线价格
2026-11-13	21385	23021
2026-11-06	21,325.00	23,021.00
周环比	60	0
涨跌幅	0.28%	0.00%

1.7 价格：棉纱主力合约基差震荡走弱

图表：棉纱主力合约基差走势图（单位：元/吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：元/吨	棉纱基差
2026-11-13	1,636.00
2026-11-06	1,696.00
环比	-60

2.1 供应：2026/27年度全球棉花产量、期末库存预期值均环比调减

图表：全球棉花供需平衡表（单位：万吨）

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
全球	2025/26	1634.5	2656.9	980.0	2629.3	999.4	-4.1	1646.9
	2026年（10proj.）	1648.2	2568.1	973.7	2679.8	973.5	-2.2	1538.9
	2026年（11月proj.）	1646.9	2557.9	975.9	2672.6	975.9	-4.4	1536.5
	11月环比（万吨）	-1.3	-10.2	2.2	-7.2	2.4	-2.2	-2.4
	较去年同比（%）	0.8%	-3.7%	-0.4%	1.6%	-2.4%		-6.7%
美国	2025/26	87.1	302.6	0.0	31.5	267.8	-1.2	90.4
	2026年（10proj.）	90.4	292.6	0.2	32.7	267.8	0.0	82.7
	2026年（11月proj.）	90.4	287.0	0.2	30.5	267.8	-1.5	80.6
	11月环比（万吨）	0.0	-5.7	0.0	-2.2	0.0	-1.5	-2.2
	较去年同比（%）	3.8%	-5.2%		-3.2%	0.0%		-10.8%
中国	2025/26	758.5	779.5	157.8	905.7	0.9	0.0	789.1
	2026年（10proj.）	789.0	729.4	152.4	914.5	1.7	0.0	754.9
	2026年（11月proj.）	789.0	740.3	152.4	914.5	1.7	0.0	765.7
	11月环比（万吨）	0.0	10.9	0.0	0.0	0.0	0.0	10.9
	较去年同比（%）	4.0%	-5.0%	-3.4%	1.0%	95.1%		-3.0%
印度	2025/26	207.2	518.2	112.6	571.5	24.0	0.0	242.4
	2026年（10proj.）	242.3	522.5	71.9	577.0	32.7	0.0	227.1
	2026年（11月proj.）	242.3	511.7	71.9	577.0	32.7	0.0	216.2
	11月环比（万吨）	0.0	-10.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-10.9
	较去年同比（%）	17.0%	-1.3%	-36.2%	1.0%	35.9%		-10.8%

地区	日期	期初库存	产量	进口	国内消费量	出口量	损耗	期末库存
巴西	2025/26	80.5	408.2	0.1	72.9	337.4	0.0	78.5
	2026年（10proj.）	78.4	413.7	0.2	74.0	348.4	0.0	69.9
	2026年（11月proj.）	78.4	413.7	0.2	74.0	348.4	0.0	69.9
	11月环比（万吨）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	较去年同比（%）	-2.6%	1.3%		1.5%	3.2%		-10.9%
澳大利亚	2025/26	104.5	98.0	0.0	0.0	121.8	-3.5	84.2
	2026年（10proj.）	84.3	65.3	0.0	0.0	98.0	-2.2	53.8
	2026年（11月proj.）	84.3	76.2	-0.2	0.0	98.0	-2.8	65.1
	11月环比（万吨）	0.0	10.9	-0.2	0.0	0.0	-0.7	11.3
	较去年同比（%）	-19.3%	-22.2%			-19.5%		-22.7%
土耳其	2025/26	27.8	66.5	102.9	148.1	24.0	0.0	25.1
	2026年（10proj.）	25.0	52.3	108.9	148.1	13.1	0.0	25.0
	2026年（11月proj.）	25.0	44.6	115.4	148.1	13.1	0.0	24.0
	11月环比（万吨）	0.0	-7.6	6.5	0.0	0.0	0.0	-1.1
	较去年同比（%）	-10.0%	-32.9%	12.2%	0.0%	-45.6%		-4.7%
巴基斯坦	2025/26	50.1	115.4	95.8	215.6	1.1	0.0	44.6
	2026年（10proj.）	44.6	108.9	111.0	222.1	1.1	0.0	41.4
	2026年（11月proj.）	44.6	108.9	111.0	222.1	1.1	0.0	41.4
	11月环比（万吨）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	较去年同比（%）	-10.9%	-5.7%	15.9%	3.0%	0.0%		-7.3%

资料来源：USDA，光大期货研究所

2.2 供应：2026/27年度中国、澳大利亚棉花产量预期值环比上调，印度、美国棉花预期产量环比下调

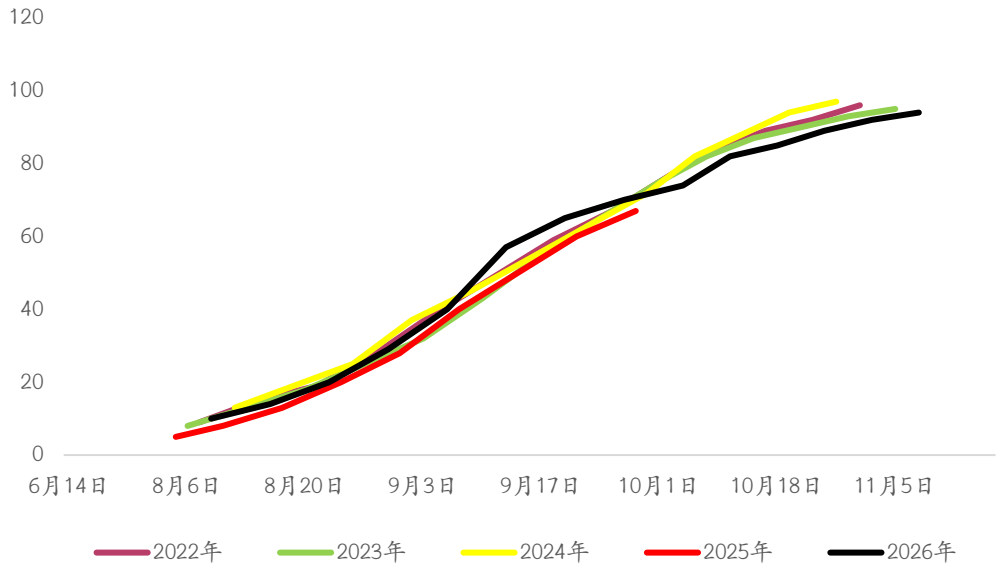
图表：全球及各棉花主产国棉花产量预测（单位：万吨）

产量	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27（10月预估）	2026/27（11月预估）	环比（%）	同比（%）	环比（万吨）	同比（万吨）
中国	595.5	696.7	779.5	729.4	740.3	1.5%	-5.0%	10.9	-39.2
印度	553.0	522.5	518.2	522.5	511.7	-2.1%	-1.3%	-10.9	-6.5
巴西	317.2	370.1	408.2	413.7	413.7	0.0%	1.3%	0.0	5.4
美国	262.7	313.7	302.6	292.7	286.9	-2.0%	-5.2%	-5.8	-15.7
巴基斯坦	152.4	108.9	115.4	108.9	108.9	0.0%	-5.7%	0.0	-6.5
澳大利亚	108.9	121.9	98.0	65.3	76.2	16.7%	-22.2%	10.9	-21.8
乌兹别克斯坦	63.1	65.3	75.0	74.0	74.0	0.0%	-1.3%	0.0	-1.0
其他	394.6	403.3	360.1	361.6	346.3	-4.2%	-3.8%	-15.3	-13.8
全球	2447.5	2602.6	2656.9	2568.1	2557.8	-0.4%	-3.7%	-10.3	-99.1

资料来源：Ifind，光大期货研究所

2.3 供应：本年度美棉吐絮与收获进度均同比增加

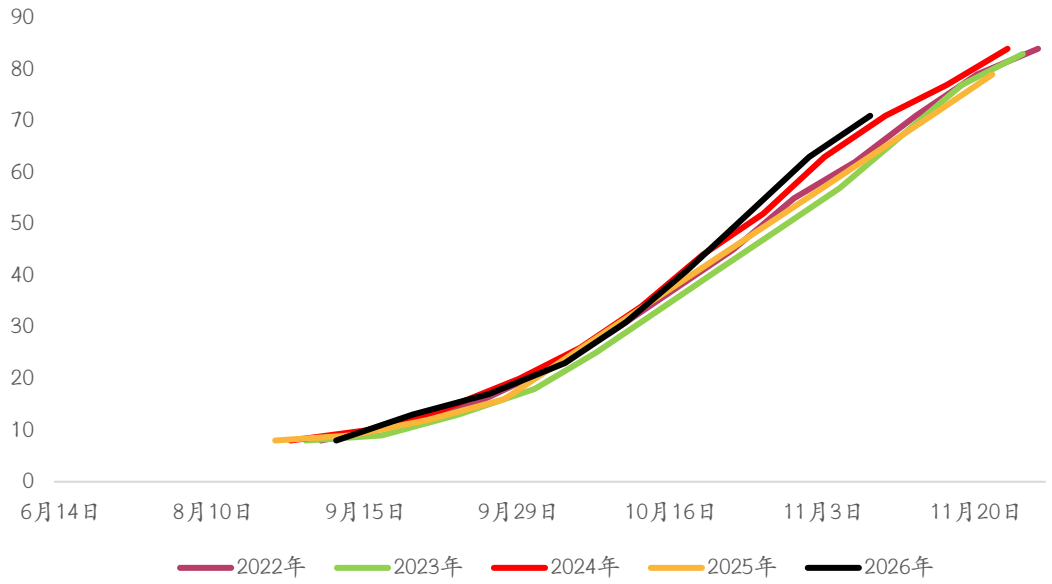
图表：美棉吐絮率（单位：%）



资料来源：Ifind,光大期货研究所

日期	吐絮率（%）
2026-11-08	94
2026-11-01	92
环比	2

图表：美棉收割进度（单位：%）

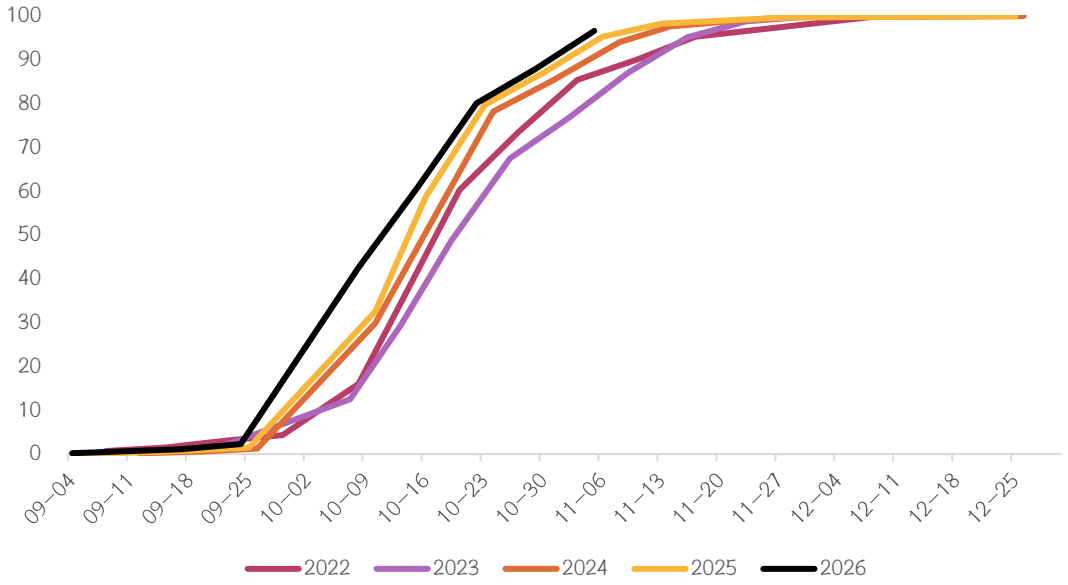


资料来源：Ifind，光大期货研究所

日期	收获进度（%）
2026-11-08	71
2026-11-01	63
环比	8

2.4 供应：国内棉花采摘、交售基本结束

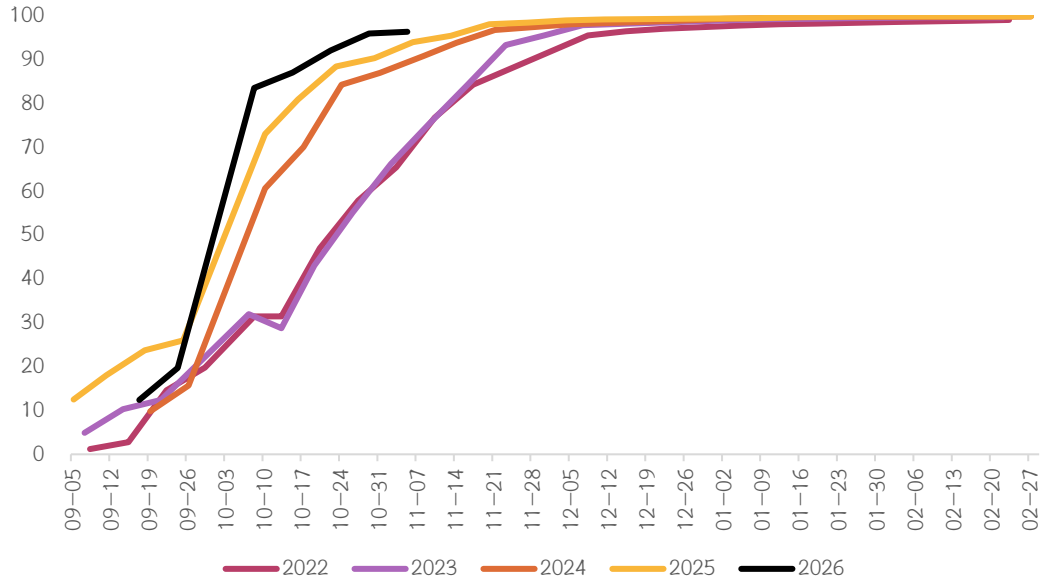
图表：国内棉花采摘进度（单位：%）



资料来源：Ifind,光大期货研究所

	棉花采摘进度（%）	采摘进度同比（%）
2026-11-05	96.60	1.30
2026-10-29	87.90	0.80

图表：国内棉花交售进度（单位：%）

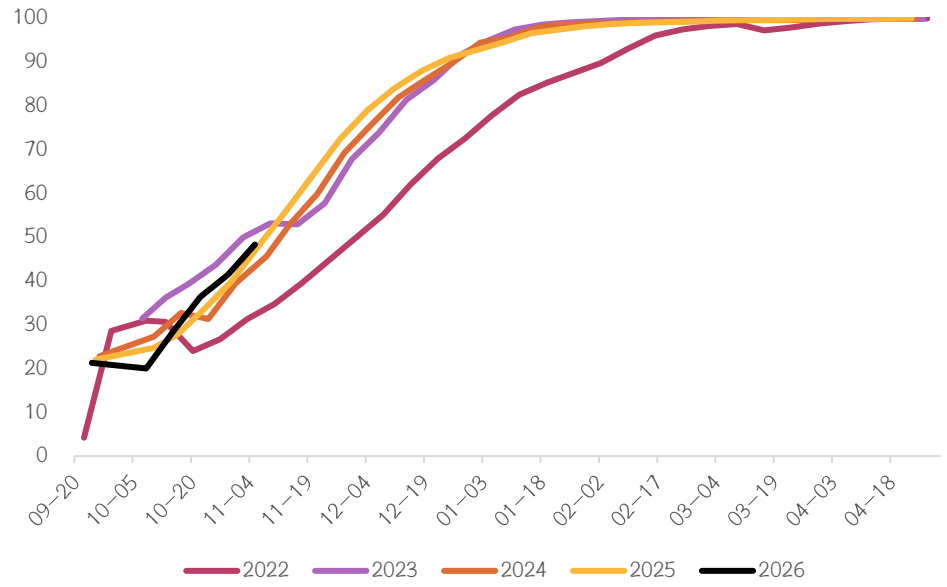


资料来源：Ifind，光大期货研究所

	棉花交售进度（%）	交售进度同比（%）
2026-11-05	96.40	2.50
2026-10-29	96.00	5.60

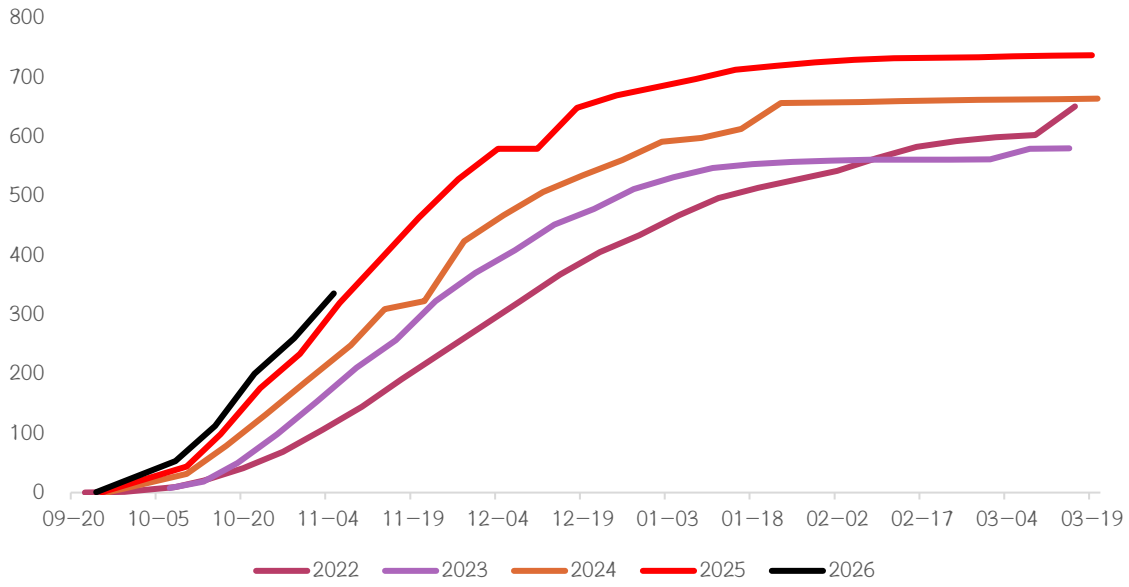
2.5 供应：国内棉花加工量同比增加

图表：棉花加工率（单位：%）



资料来源：Ifind,光大期货研究所

图表：皮棉加工量（单位：万吨）



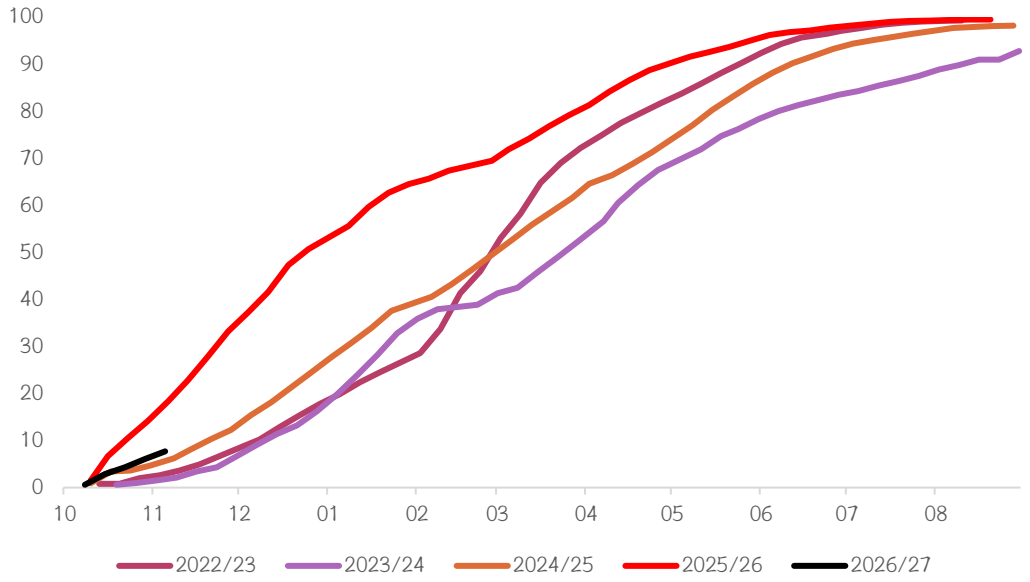
资料来源：Ifind，光大期货研究所

	棉花加工率（%）	加工率同比（%）
2026-11-05	48.30	0.30
2026-10-29	41.40	1.40

单位：万吨	皮棉加工量
2026-11-05	335.70
2026-10-29	260.40
加工量环比	75.30
加工量同比	16.40

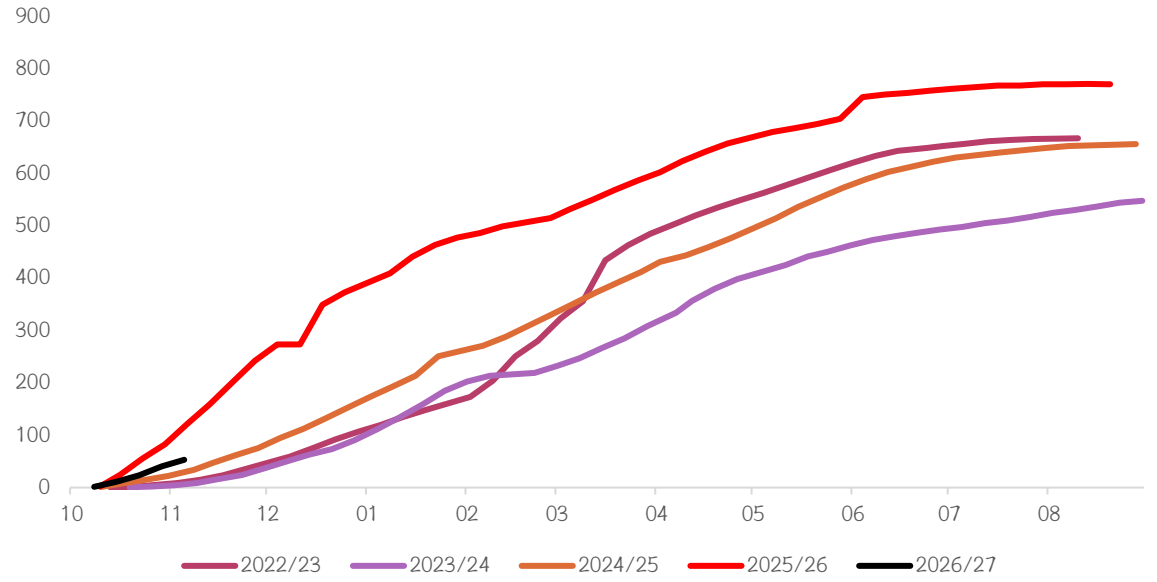
2.6 供应：国内棉花销售量、销售率均同比下降

图表：皮棉销售率（单位：%）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：皮棉销售量（单位：万吨）

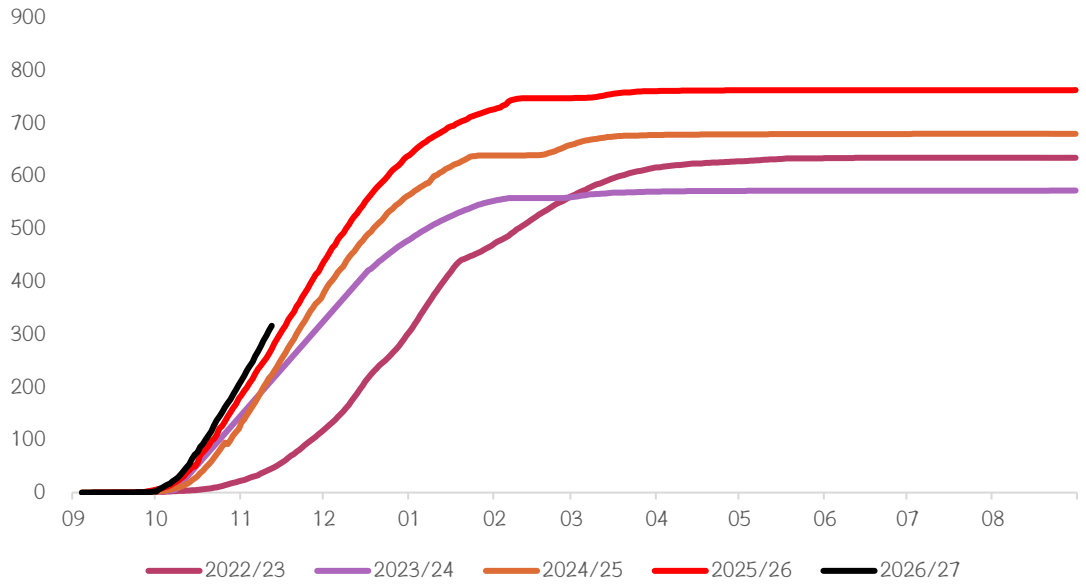


资料来源：Ifind，光大期货研究所

	棉花销售量（万吨）	棉花销售率（%）	棉花销售率同比（%）
2026-11-05	53.10	7.70	-10.70
2026-10-29	40.30	6.10	-7.50

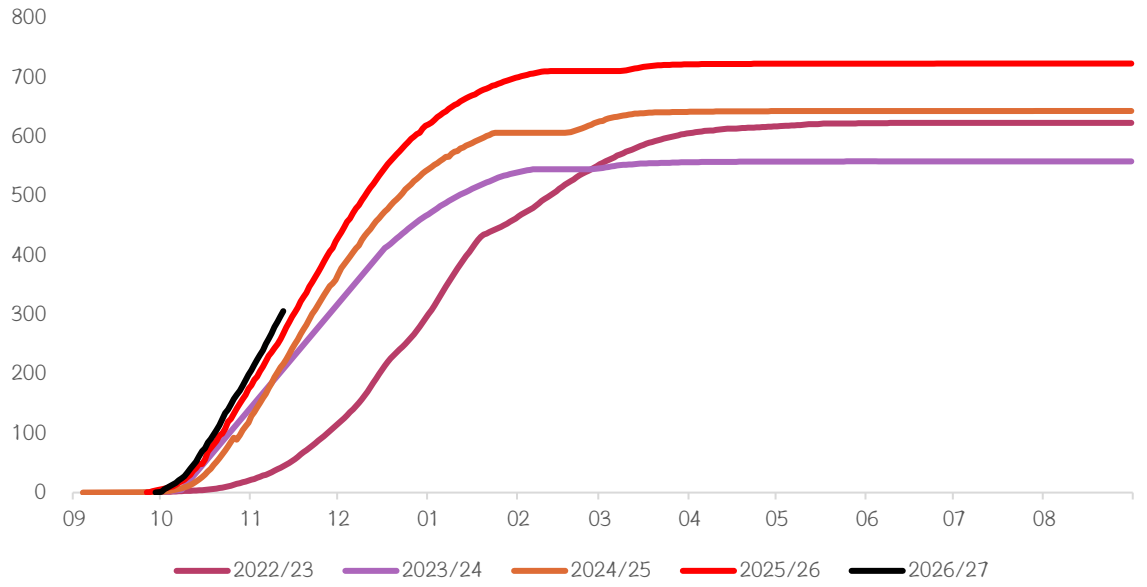
2.7 供应：国内棉花公检量同比增加

图表：全国棉花公检量（单位：万吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：新疆棉花公检量（单位：万吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：万吨	新疆	全国
2026-11-12	305.86	316.34
2026-11-05	239.77	247.62
环比	66.10	68.72
同比	37.70	43.75

2.8 供应：本年度轧花厂整体加工成本或近17000元/吨

图表：籽棉折皮棉测算（单位：元/公斤，元/吨）

籽棉价格 / 棉籽价格	7	7.1	7.2	7.3	7.4	7.5	7.6	7.7	7.8
2	16868	17145	17421	17697	17973	18249	18525	18801	19077
2.1	16706	16982	17258	17534	17810	18086	18362	18638	18914
2.2	16543	16819	17095	17371	17647	17923	18199	18475	18751
2.3	16380	16656	16932	17208	17484	17760	18036	18312	18589
2.4	16217	16493	16769	17045	17321	17597	17873	18150	18426
2.5	16054	16330	16606	16882	17158	17434	17711	17987	18263
2.6	15891	16167	16443	16719	16995	17272	17548	17824	18100
2.7	15728	16004	16280	16556	16833	17109	17385	17661	17937
2.8	15565	15841	16117	16394	16670	16946	17222	17498	17774
2.9	15402	15679	15955	16231	16507	16783	17059	17335	17611
3	15240	15516	15792	16068	16344	16620	16896	17172	17448

按照公定衣分37%，加工费800元/吨测算。

资料来源：Ifind，光大期货研究所

3.1 需求：孟加拉2026/27年度棉花消费量预期值环比调减

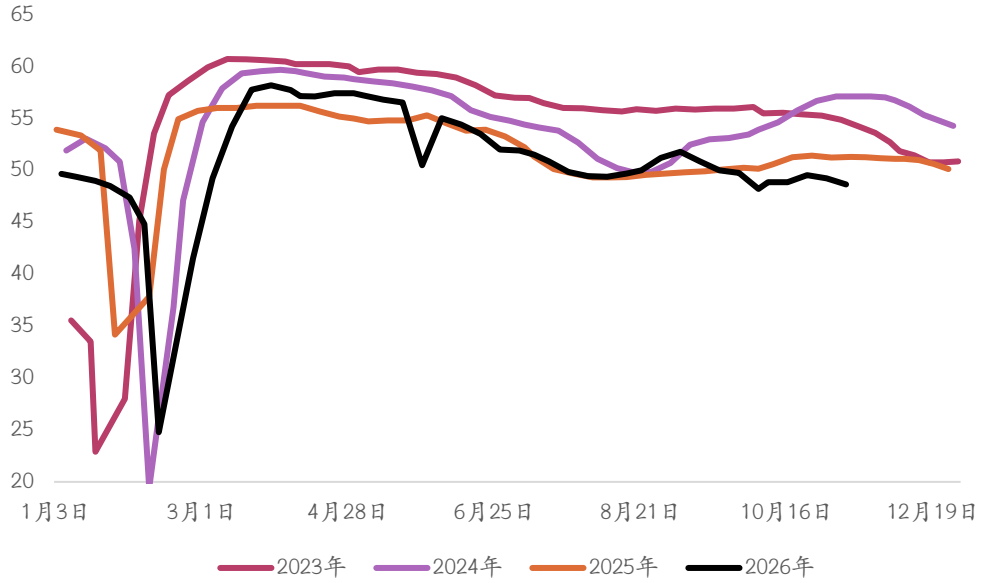
图表：全球及各主要国家棉花消费预测（单位：万吨）

消费	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27（10月预估）	2026/27（11月预估）	环比（%）	同比（%）	环比（万吨）	同比（万吨）
中国	847.0	849.1	905.7	914.5	914.5	0.0%	1.0%	0.0	8.7
印度	555.2	555.2	571.5	577.0	577.0	0.0%	1.0%	0.0	5.4
巴基斯坦	211.2	230.8	215.6	222.1	222.1	0.0%	3.0%	0.0	6.5
越南	143.7	174.2	177.4	180.7	180.7	0.0%	1.8%	0.0	3.3
孟加拉	168.7	178.5	161.1	165.5	161.1	-2.6%	0.0%	-4.4	0.0
土耳其	143.7	154.6	148.1	148.1	148.1	0.0%	0.0%	0.0	0.0
乌兹别克斯坦	64.2	65.3	76.2	87.1	87.1	0.0%	14.3%	0.0	10.9
巴西	70.1	71.0	72.9	74.0	74.0	0.0%	1.5%	0.0	1.1
印度尼西亚	39.2	42.5	44.6	45.7	45.7	0.0%	2.4%	0.0	1.1
美国	40.3	37.0	32.7	32.7	30.5	-6.7%	-6.7%	-2.2	-2.2
其他	216.0	231.0	223.3	232.6	231.8	-0.3%	3.8%	-0.8	8.4
全球	2499.4	2589.2	2629.2	2679.8	2672.5	-0.3%	1.6%	-7.3	43.3

资料来源：Ifind，光大期货研究所

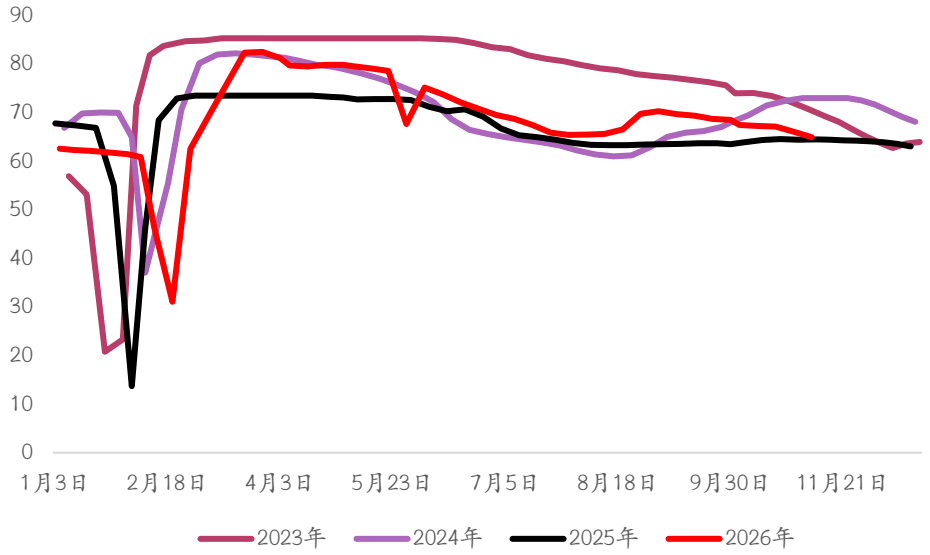
3.2 需求：纱线端开机负荷环比持续下降

图表：纱线综合负荷（单位：%）



资料来源：TTEB，光大期货研究所

图表：纯棉纱厂负荷（单位：%）

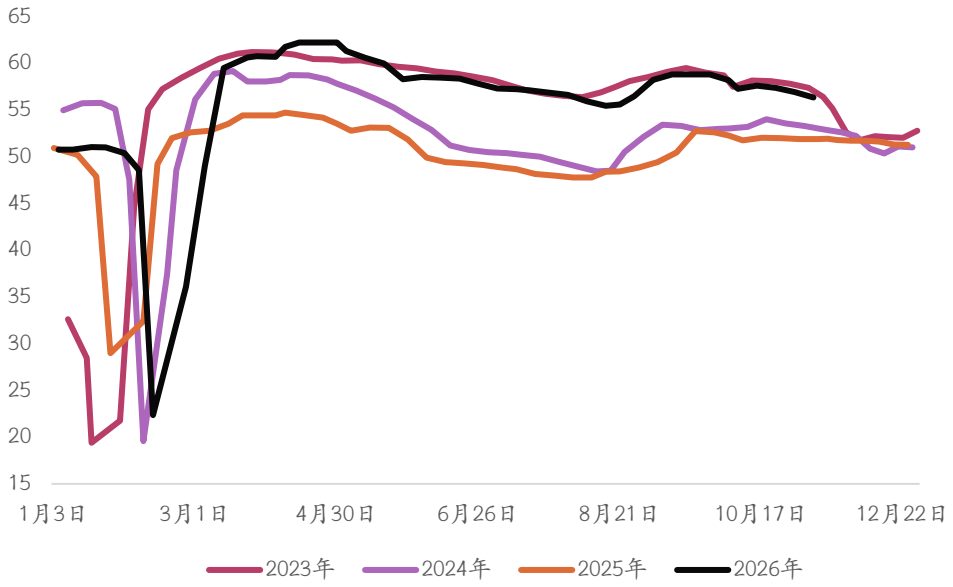


资料来源：TTEB，光大期货研究所

截至11月6日当周，纱线综合负荷为48.62%，周环比下降0.58个百分点；纯棉纱厂负荷为64.94%，周环比下降1.14个百分点。

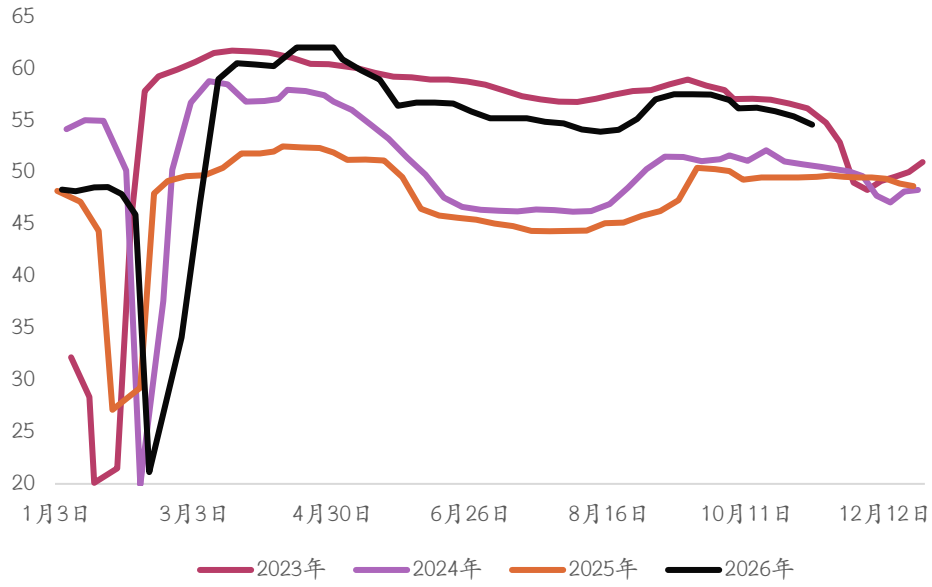
3.3 需求：坯布端开机负荷环比继续下行

图表：短纤布综合负荷（单位：%）



资料来源：TTEB,光大期货研究所

图表：全棉坯布负荷（单位：%）

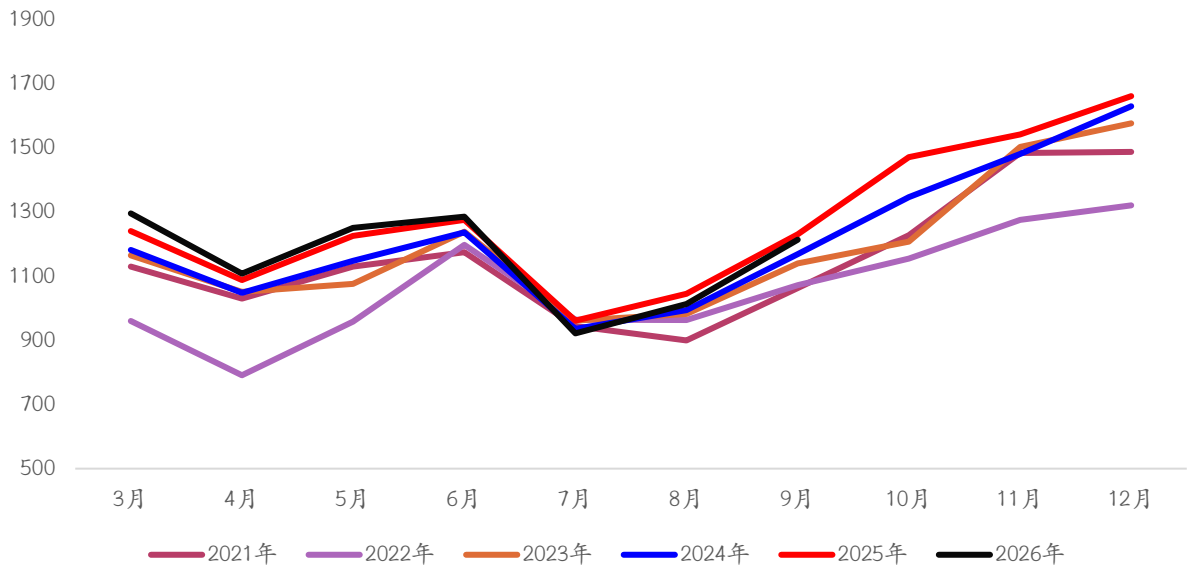


资料来源：TTEB，光大期货研究所

截至11月6日当周，短纤布综合负荷为56.32%，周环比下降0.6个百分点；全棉坯布负荷为54.56%，周环比下降0.82个百分点。

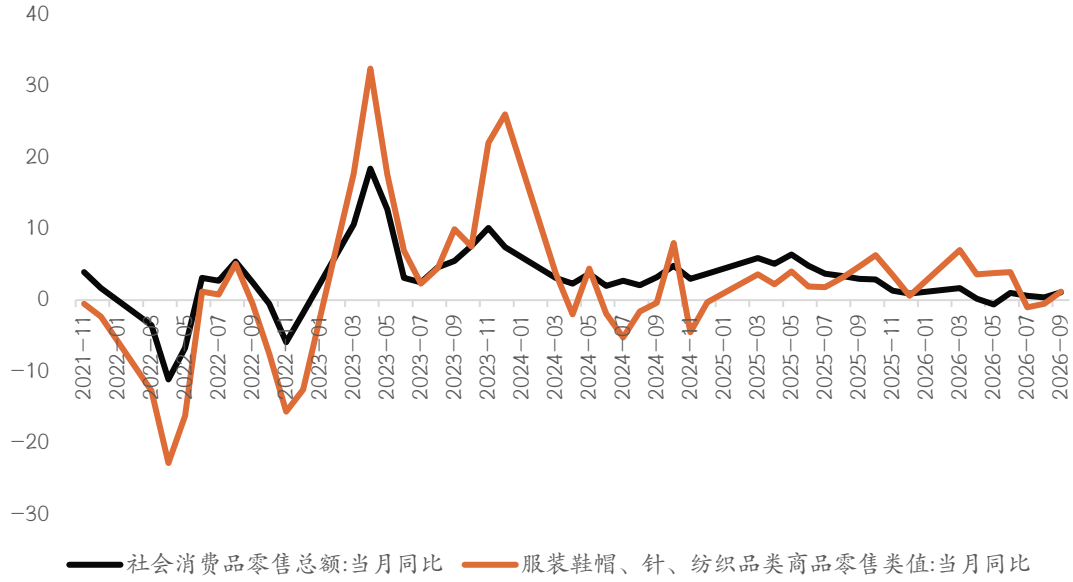
3.4 需求：9月服装鞋帽、针、纺织品类零售额当月值同比转正

图表：服装鞋帽、针、纺织品零售额当月值（单位：亿元）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：服装鞋帽、针、纺织品零售额同比与社零同比（单位：%）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

9月我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额1213.4亿元，同比上涨1.2%；9月社零同比上涨1.1%。

1-9月，我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额1082.39亿元，同比上涨4.6%；1-9月社零同比增长1.1%。

4.1 进出口：2026/27年度孟加拉棉花进口量预期值环比调减，土耳其棉花进口量预期值环比调增

图表：全球及各主要国家棉花进口预测（单位：万吨）

进口	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27（10月预估）	2026/27（11月预估）	环比（%）	同比（%）	环比（万吨）	同比（万吨）
越南	143.4	173.7	177.6	180.7	180.7	0.0%	1.8%	0.0	3.2
孟加拉	164.9	175.3	156.8	161.1	156.8	-2.7%	0.0%	-4.4	0.0
中国	325.9	112.9	157.8	152.4	152.4	0.0%	-3.4%	0.0	-5.4
土耳其	77.6	97.1	102.9	108.9	115.4	6.0%	12.2%	6.5	12.5
巴基斯坦	69.7	132.8	95.8	111.0	111.0	0.0%	15.9%	0.0	15.2
印度	19.3	66.2	112.6	71.9	71.9	0.0%	-36.2%	0.0	-40.7
印度尼西亚	40.2	43.1	46.1	45.7	45.7	0.0%	-0.8%	0.0	-0.4
埃及	12.0	21.8	19.6	24.0	24.0	0.0%	22.2%	0.0	4.4
马来西亚	15.9	16.0	18.0	16.3	16.3	0.0%	-9.2%	0.0	-1.7
墨西哥	15.1	13.1	13.5	15.2	15.2	0.0%	12.9%	0.0	1.7
其他	74.9	84.9	79.4	86.4	86.4	0.0%	8.9%	0.0	7.0
全球	959.0	936.8	979.9	973.6	975.8	0.2%	-0.4%	2.2	-4.1

资料来源：Ifind，光大期货研究所

4.2 进出口：2026/27年度巴西、印度棉花出口预期同比增加，澳大利亚棉花出口预期同比下降

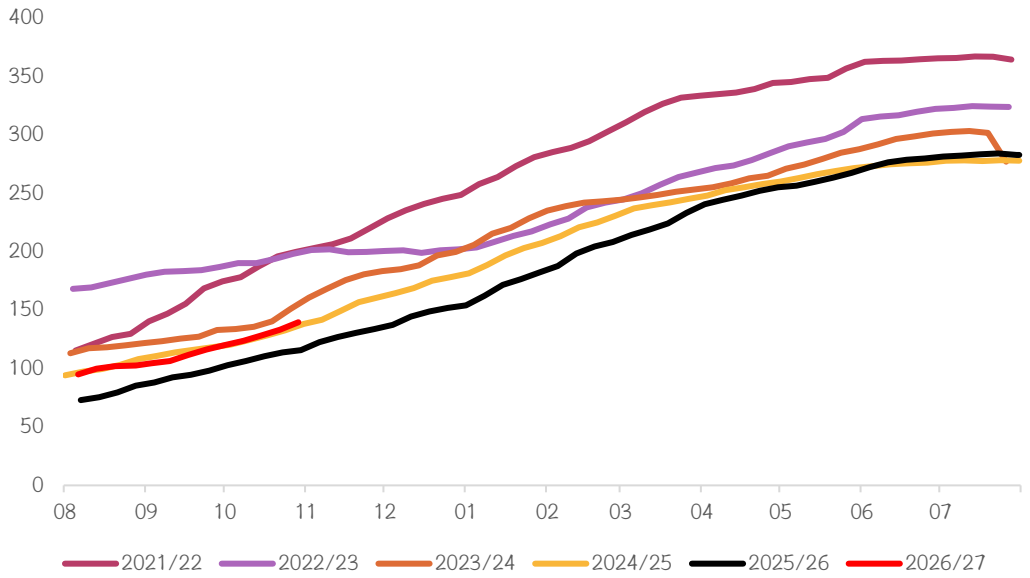
图表：全球及各主要国家棉花出口预测（单位：万吨）

出口	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27（10月预估）	2026/27（11月预估）	环比（%）	同比（%）	环比（万吨）	同比（万吨）
巴西	268.0	283.5	337.4	348.4	348.4	0.0%	3.2%	0.0	11.0
美国	255.8	259.1	267.8	267.8	267.8	0.0%	0.0%	0.0	0.0
澳大利亚	125.5	113.5	121.8	98.0	98.0	0.0%	-19.5%	0.0	-23.8
印度	50.3	28.8	24.0	32.7	32.7	0.0%	35.9%	0.0	8.6
贝宁	22.9	25.0	25.0	25.0	25.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0
希腊	21.2	23.4	26.0	20.7	20.7	0.0%	-20.6%	0.0	-5.4
马里	25.6	26.6	19.6	19.6	19.6	0.0%	0.0%	0.0	0.0
科特迪瓦	11.8	11.9	13.6	13.5	15.2	12.9%	12.2%	1.7	1.7
布基纳法索	16.3	11.4	13.1	15.0	15.0	0.0%	15.0%	0.0	2.0
土耳其	30.2	31.2	24.0	13.1	13.1	0.0%	-45.6%	0.0	-11.0
其他	133.3	108.0	127.0	119.7	120.4	0.5%	-5.2%	0.7	-6.6
全球	960.8	922.4	999.3	973.4	975.8	0.2%	-2.4%	2.4	-23.5

资料来源：Ifind，光大期货研究所

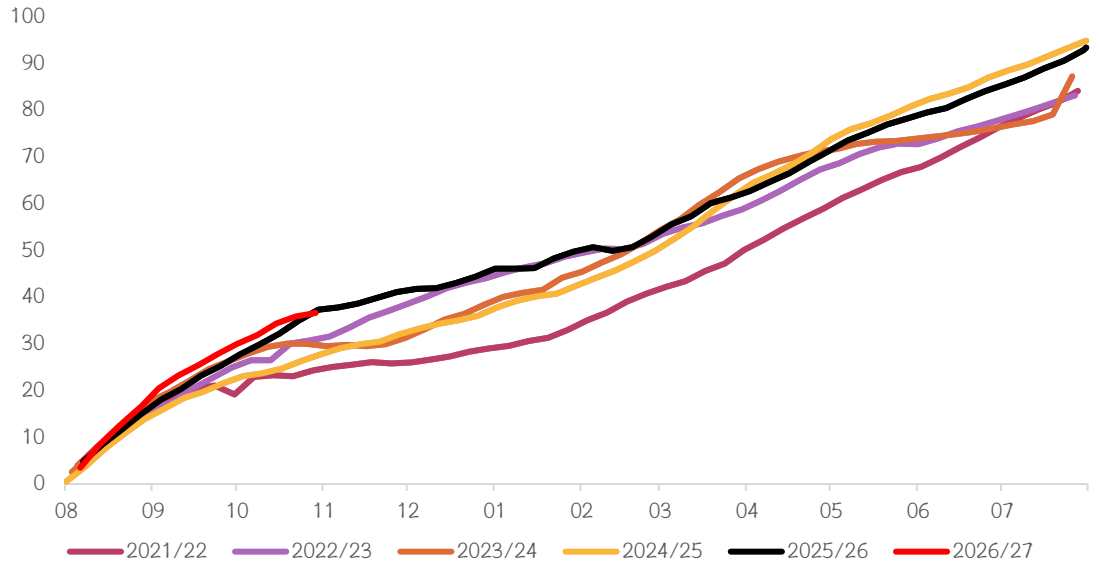
4.3 进出口：新年度美棉签约量同比增加，装运有所放缓

图表：美国棉花出口总签约量（单位：万吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：美国棉花出口总装运率（单位：%）

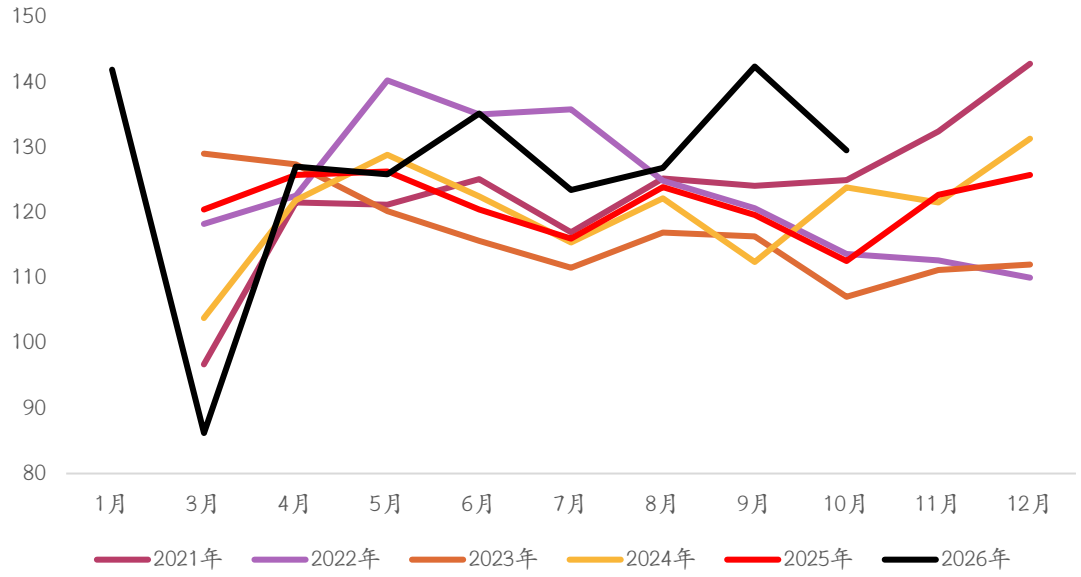


资料来源：Ifind，光大期货研究所

	美陆地棉出口净签约当周值（吨）	美陆地棉出口净装运当周值（吨）	本年度美棉出口总装运量（万吨）	本年度美棉出口总装运率（%）
2026-10-29	62,941	31,248	139.60	36.60
2026-10-22	49,099	36,460	133.20	35.89
环比	13,842	-5,212	6.40	0.72

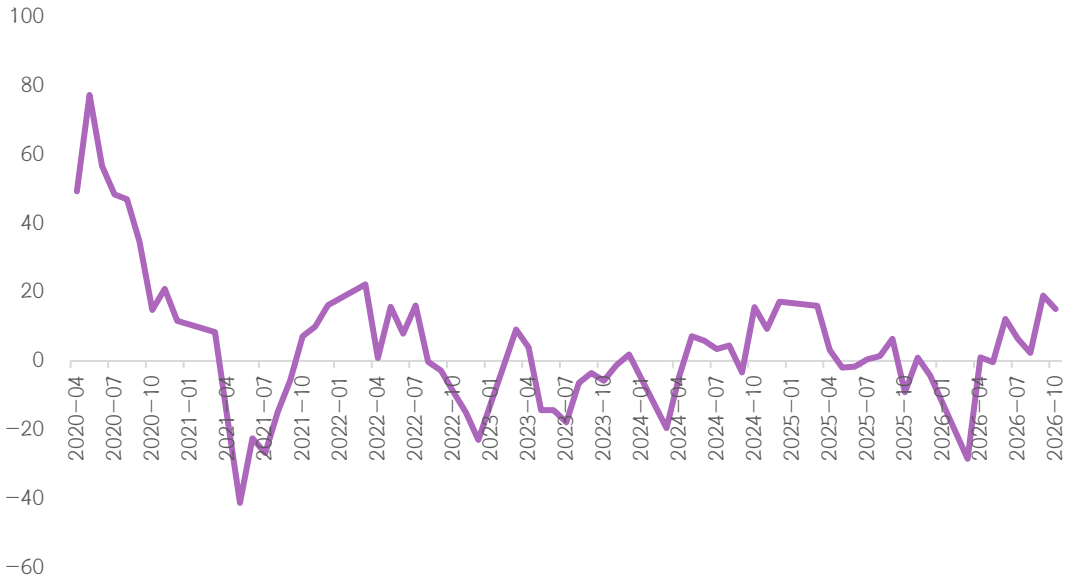
4.4 进出口：10月我国纺织纱线、织物及其制品出口当月值环比下降，同比增加

图表：我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源：Ifind,光大期货研究所

图表：我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值同比（单位：%）

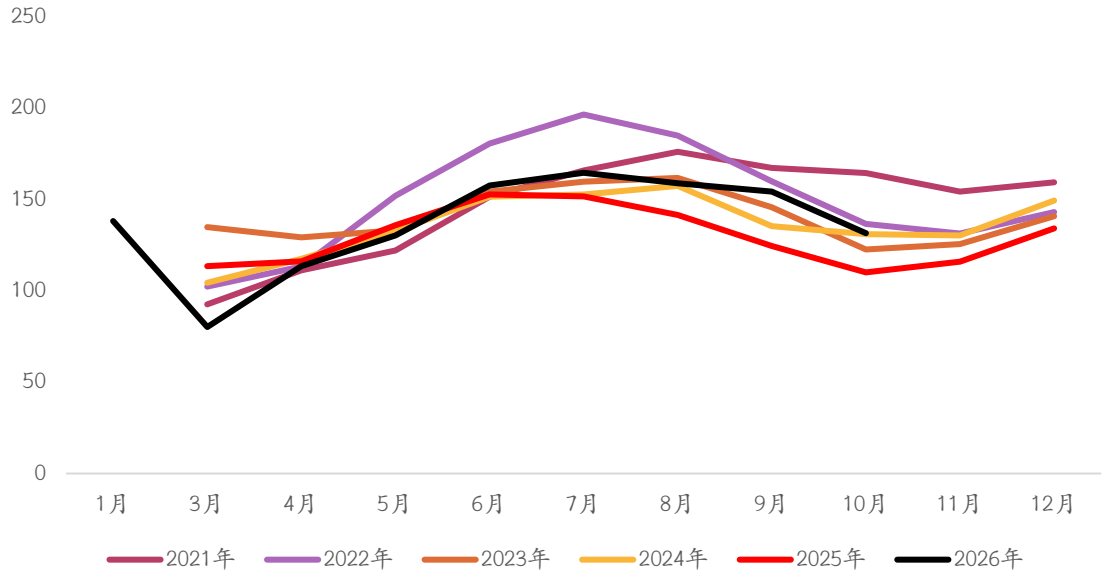


资料来源：Ifind，光大期货研究所

10月我国纺织纱线、织物及其制品出口金额当月值129.56亿美元，同比增加15.08%，1−10月纺织纱线、织物及其制品出口金额累计值1252.18亿美元，同比增加6.4%。

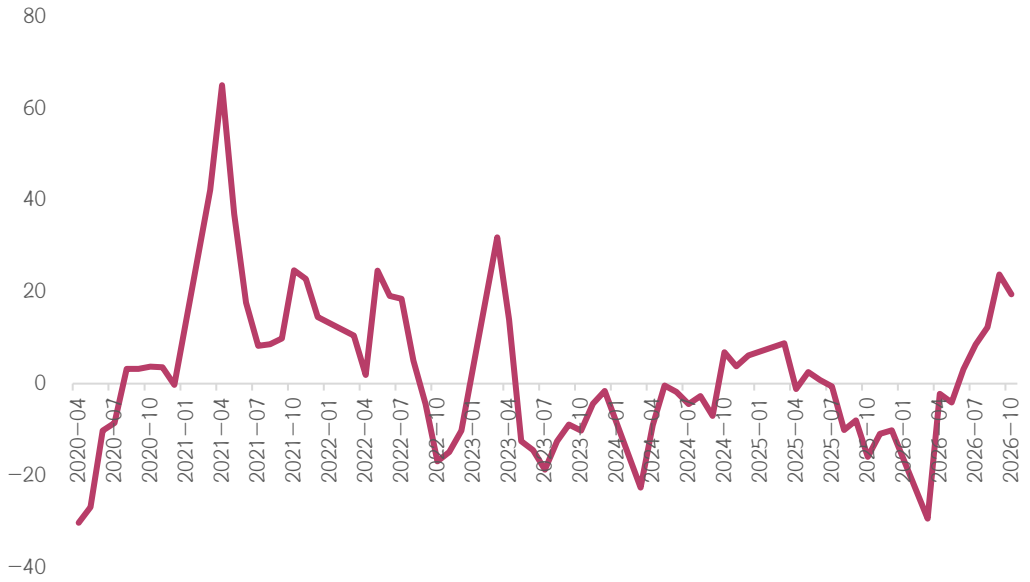
4.5 进出口：10月我国服装出口当月值环比下降

图表：我国服装及衣着附件出口金额当月值（单位：亿美元）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：我国服装及衣着附件出口金额当月值同比（单位：%）

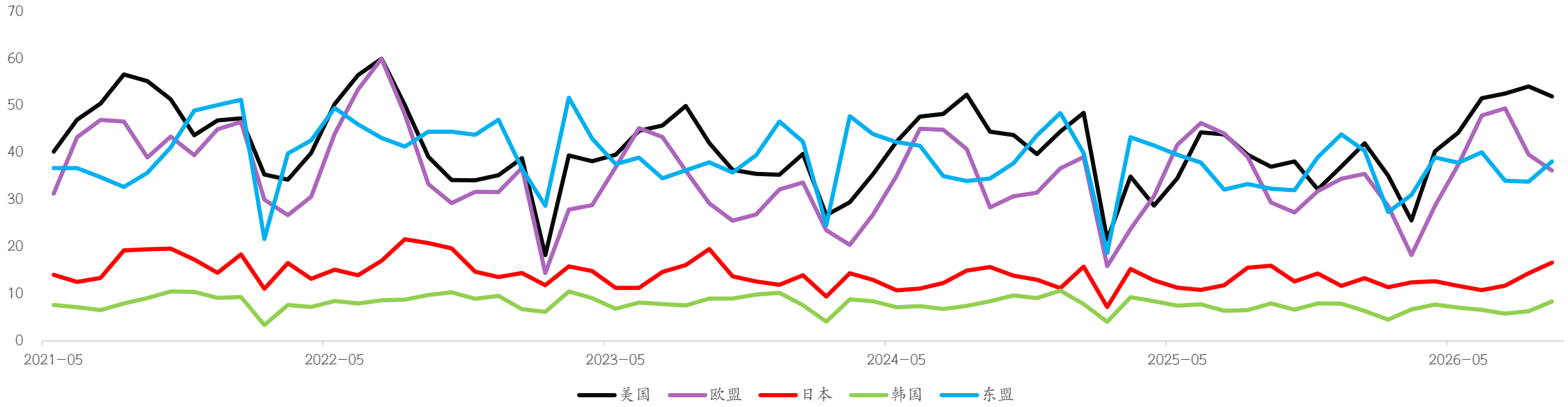


资料来源：Ifind，光大期货研究所

10月我国服装及衣着附件出口金额当月值131.47亿美元，同比上涨19.48%；1-9月服装及衣着附件出口金额累计值1338.39亿美元，同比上涨6.1%。

4.6 进出口：本年度我国出口美国纺织原料及纺织制品金额占比同比增加

图表：我国纺织原料及纺织制品出口地区金额（单位：亿美元）

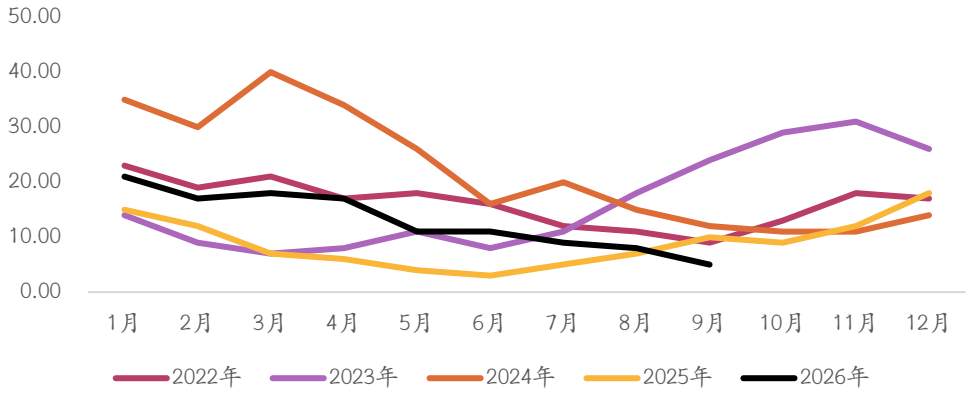


资料来源：海关总署，光大期货研究所

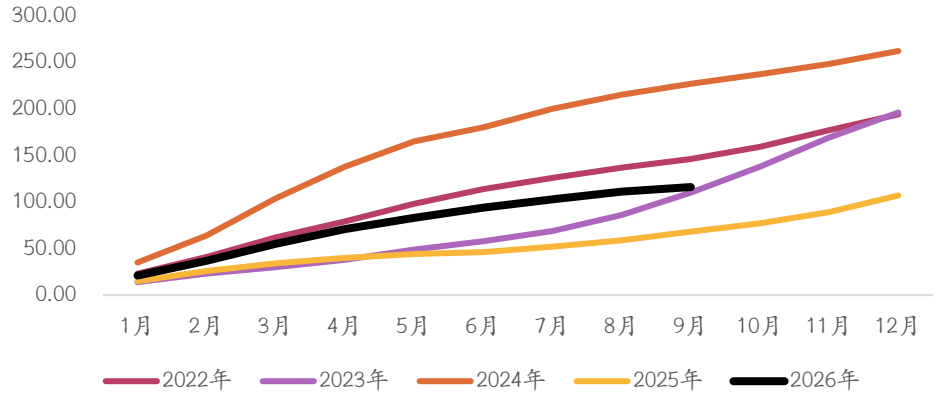
	美国	欧盟	日本	越南	韩国	澳大利亚	马来西亚	新加坡	菲律宾	泰国	缅甸	印尼	东盟
2026	17.2%	13.9%	5.0%	5.8%	2.6%	2.1%	1.6%	0.7%	1.3%	1.4%	1.1%	1.9%	13.9%
2025	15.1%	13.8%	5.3%	6.3%	3.0%	2.1%	1.8%	0.8%	1.5%	1.5%	1.0%	2.0%	14.8%
2024	16.5%	13.3%	5.1%	6.4%	3.2%	2.1%	2.2%	1.3%	1.6%	1.6%	0.9%	1.9%	15.9%
2023	15.7%	13.0%	5.7%	6.2%	3.4%	2.4%	2.3%	1.3%	1.7%	1.4%	1.0%	1.8%	15.8%
2022	16.1%	14.5%	6.1%	6.0%	3.1%	2.4%	2.1%	1.1%	2.1%	1.7%	1.1%	2.0%	16.1%

4.7 进出口：1-9月我国棉花累计进口116万吨，同比增加48万吨

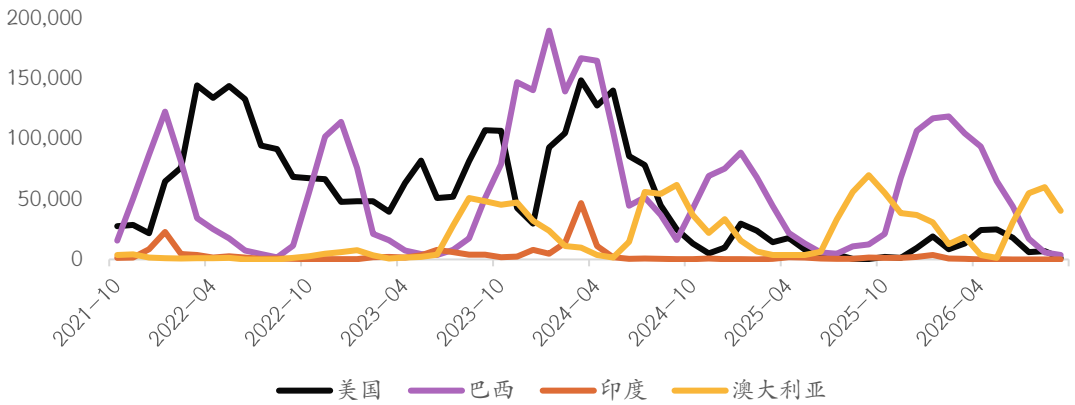
图表：我国棉花进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉花进口量：分国别（单位：吨）

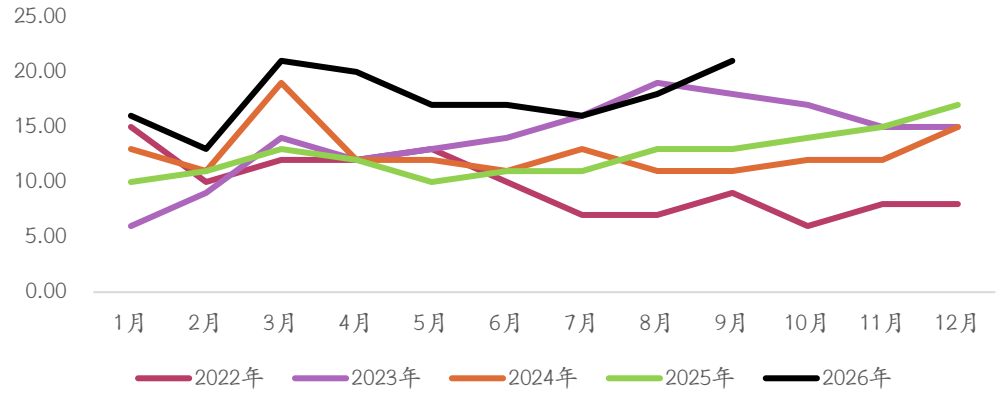


单位：万吨	中国棉花进口当月值	分国别				棉花进口累计值
		美国	巴西	印度	澳大利亚	
2026-09	5	0.14	0.36	0.00	4.04	116
2026-08	8	0.70	0.58	0.00	6.00	111
环比	-3	-0.55	-0.22	0.00	-1.96	5
同比	-5	0	-1	0	-3	48

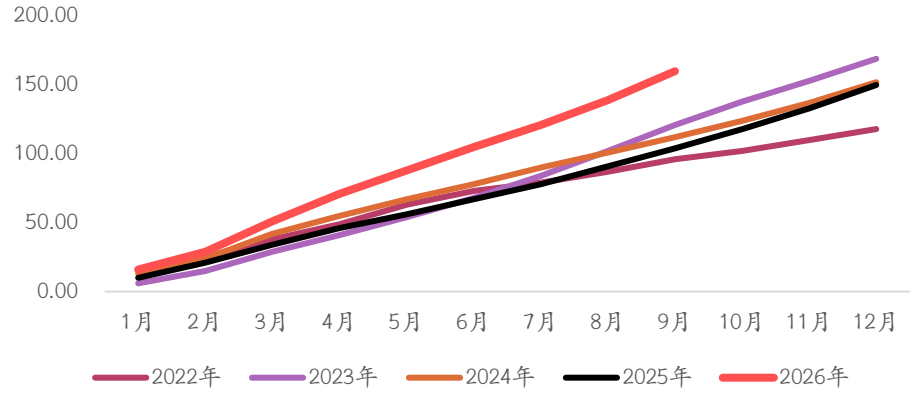
资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

4.8 进出口：1-9月我国棉纱进口量160万吨，同比增加56万吨

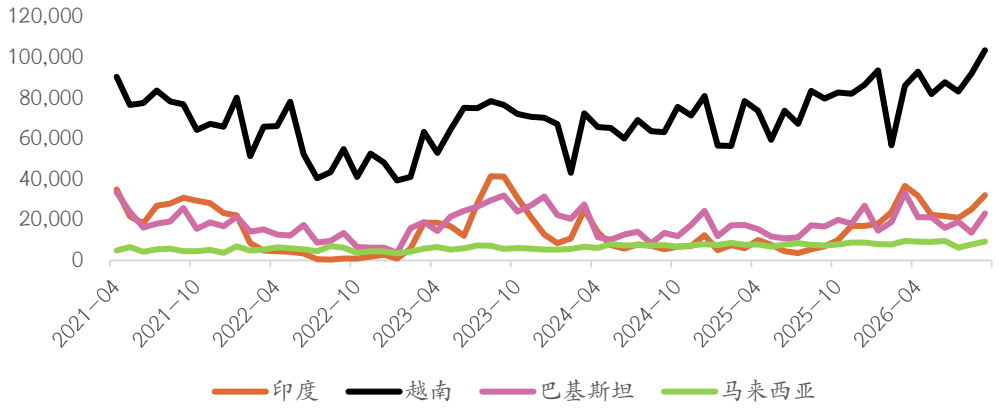
图表：我国棉纱进口量当月值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量累计值（单位：万吨）



图表：我国棉纱进口量：分国别（单位：吨）



单位：万吨	中国棉纱进口当月值	分国别			棉纱进口累计值
		印度	越南	巴基斯坦	
2026-09	21.0	3.2	10.4	2.3	160.0
2026-08	18.0	2.5	9.2	1.4	139.0
环比	3.0	0.7	1.1	0.9	21.0
同比	8.0	2.5	2.4	0.6	56.0

资料来源：海关总署，中国棉花信息网，光大期货研究所

5.1 库存：2026/27年度中国、澳大利亚棉花期末库存预期值环比调增

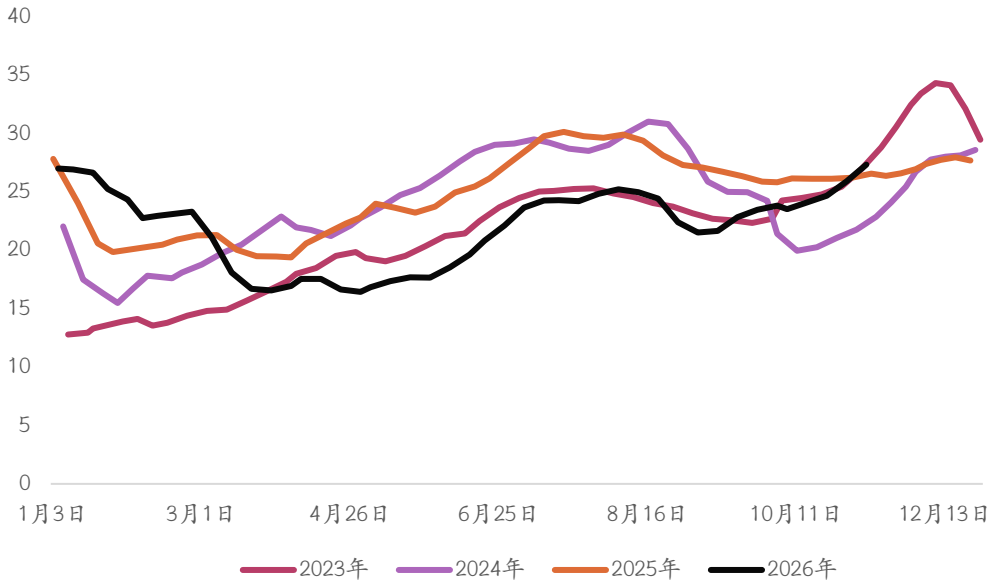
图表：全球及各主要国家棉花期末库存预测（单位：万吨）

期末库存	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27（10月预估）	2026/27（11月预估）	环比（%）	同比（%）	环比（万吨）	同比（万吨）
中国	799.3	758.5	789.1	754.8	765.7	1.4%	-3.0%	10.9	-23.4
印度	202.5	207.2	242.4	227.1	216.2	-4.8%	-10.8%	-10.9	-26.1
美国	68.6	87.1	90.4	82.7	80.6	-2.6%	-10.8%	-2.2	-9.8
巴西	64.7	80.5	78.5	69.9	69.9	0.0%	-11.0%	0.0	-8.6
澳大利亚	91.9	104.5	84.2	53.7	65.1	21.3%	-22.6%	11.4	-19.1
阿根廷	47.5	52.9	47.0	47.8	41.4	-13.4%	-11.8%	-6.4	-5.6
巴基斯坦	40.3	50.1	44.6	41.4	41.4	0.0%	-7.3%	0.0	-3.3
其他	287.0	293.7	270.8	261.4	256.2	-2.0%	-5.4%	-5.3	-14.7
全球	1601.7	1634.4	1646.9	1538.9	1536.4	-0.2%	-6.7%	-2.4	-110.5

资料来源：Ifind，光大期货研究所

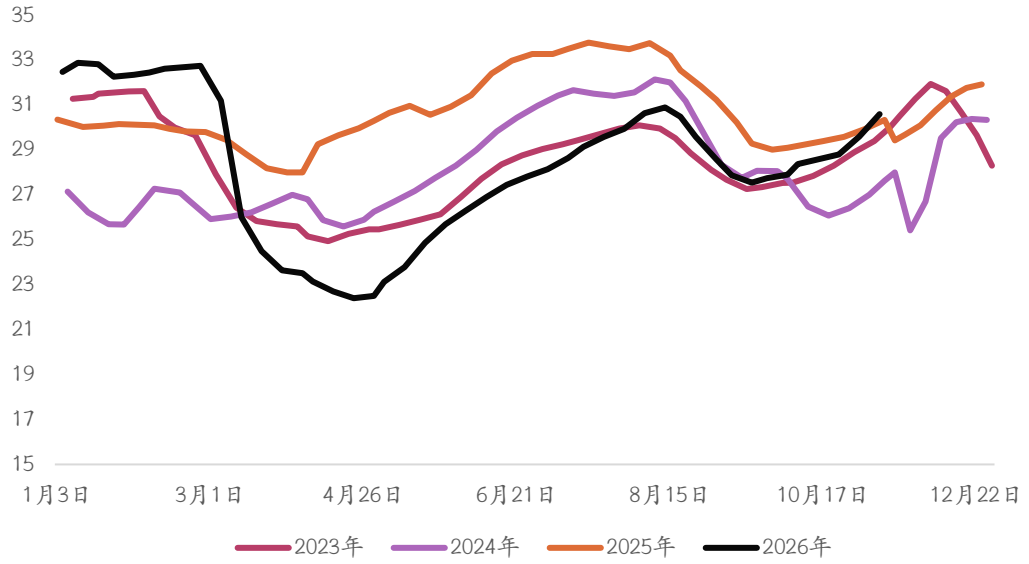
5.2 库存：纱线、坯布综合库存环比增加

图表：纱线综合库存（单位：天）



资料来源：TTEB,光大期货研究所

图表：短纤布综合库存（单位：天）

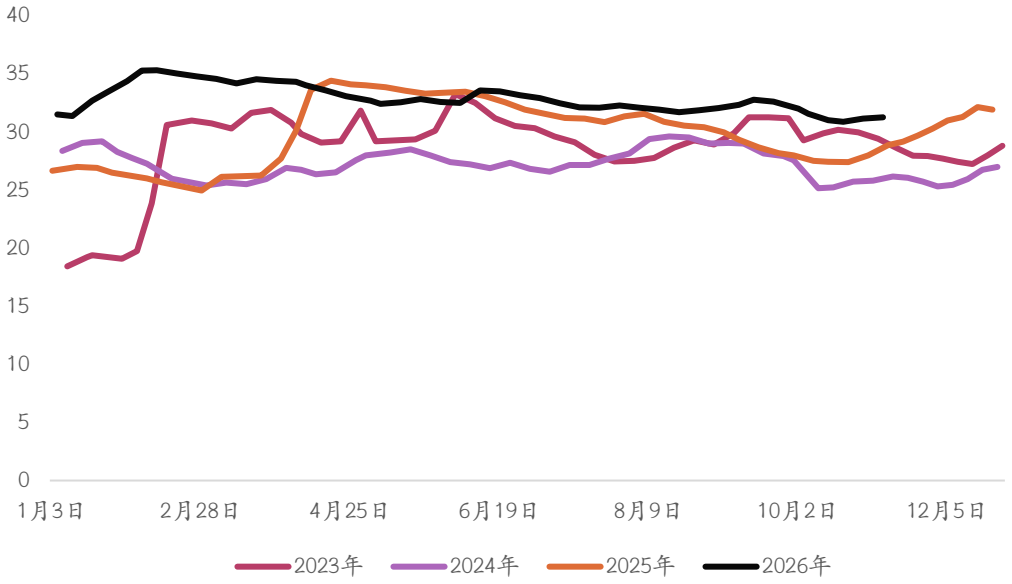


资料来源：TTEB，光大期货研究所

截至11月6日当周，纱线综合库存为27.32天，周环比增加1.44天；短纤布综合库存为30.6天，周环比增加1天。

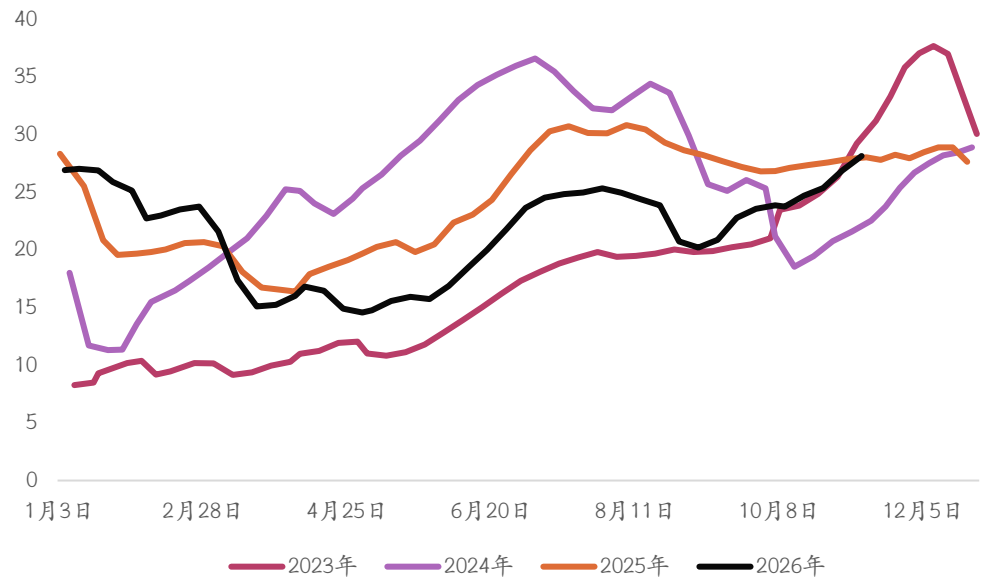
5.3 库存：纺企原料及产成品库存均环比增加

图表：纺企棉花库存（单位：天）



资料来源：TTEB，光大期货研究所

图表：纺企棉纱库存（单位：天）

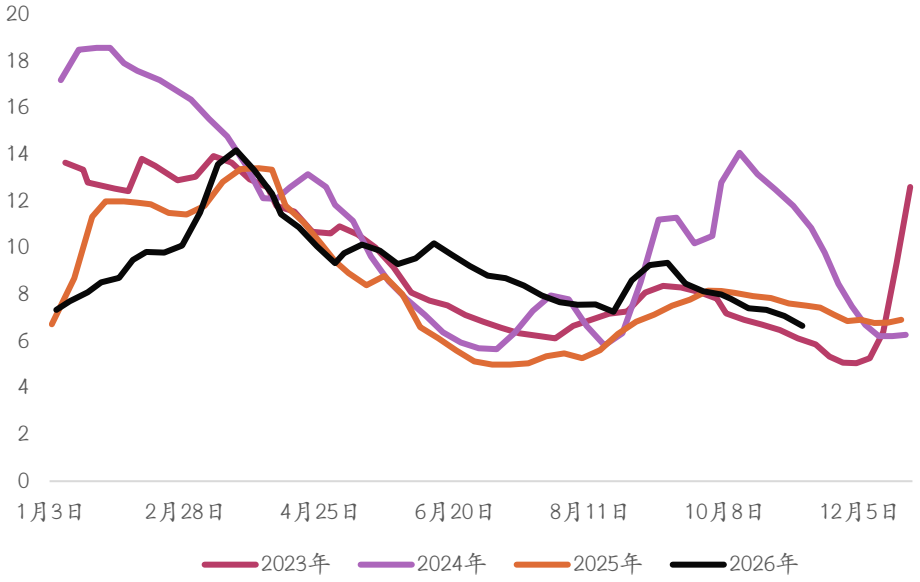


资料来源：TTEB，光大期货研究所

截至11月6日当周，纺企棉花库存为31.3天，周环比增加0.13天；纺企棉纱库存为28.16天，周环比增加1.26天。

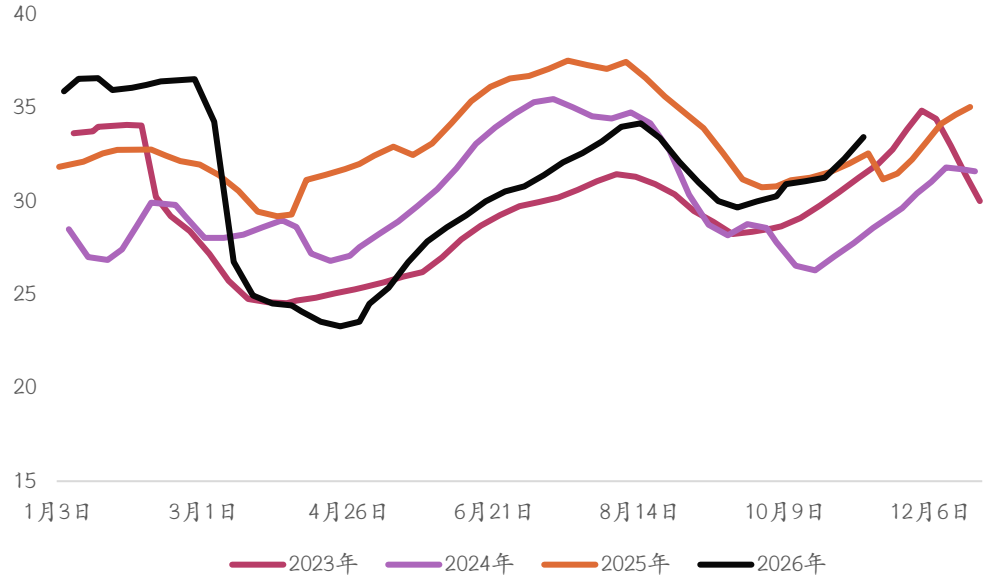
5.4 库存：织厂原料库存环比下降，产成品库存环比增加

图表：织厂棉纱库存（单位：天）



资料来源：TTEB，光大期货研究所

图表：全棉坯布库存（单位：天）

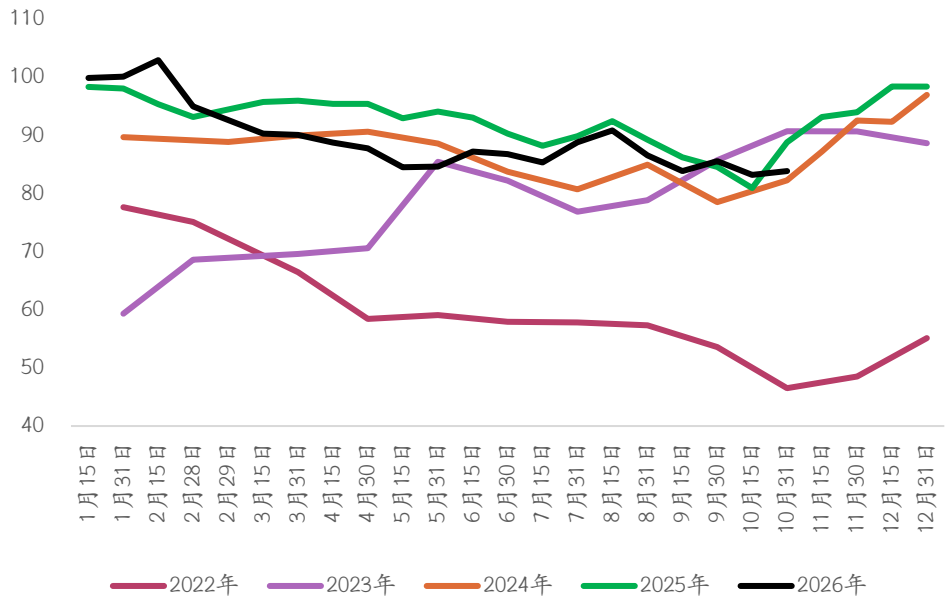


资料来源：TTEB，光大期货研究所

截至11月6日当周，织厂棉纱库存为6.66天，周环比下降0.42天；全棉坯布库存为33.44天，周环比增加1.16天。

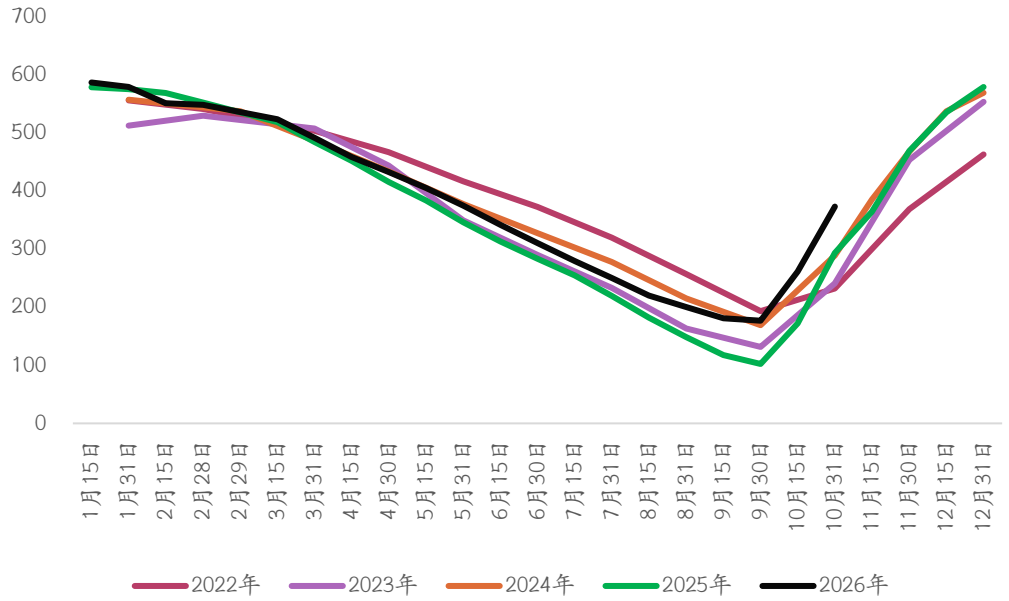
5.5 库存：国内棉花工商业库存合计值环比增加111.58万吨

图表：棉花工业库存（单位：万吨）



资料来源：中国棉花信息网，光大期货研究所

图表：棉花商业库存（单位：万吨）

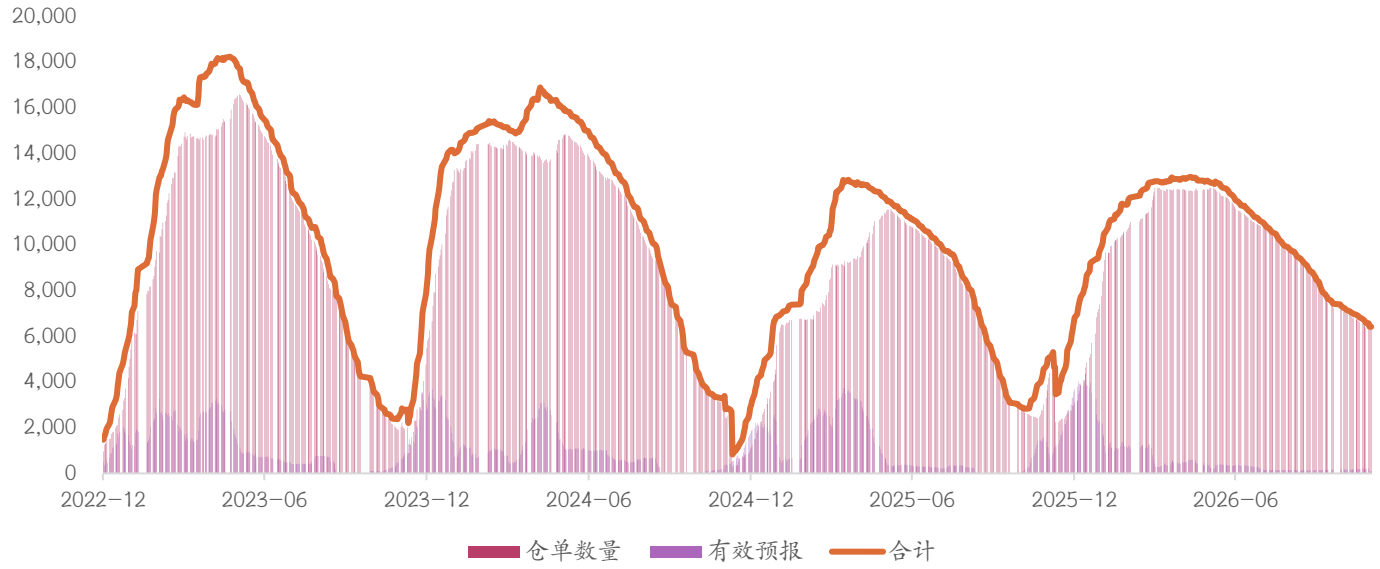


资料来源：中国棉花信息网，光大期货研究所

单位：万吨	工业库存	商业库存	合计
2026-10-31	83.84	372.76	456.60
2026-10-15	83.19	261.18	344.37
环比	0.65	111.58	112.23
同比	-4.98	79.70	74.72

5.6 库存：棉花仓单数量与有效预报合计值高于去年同期水平，但2026/27年度新仓单数量同比偏少

图表：我国棉花仓单加有效预报数量合计值（单位：张）

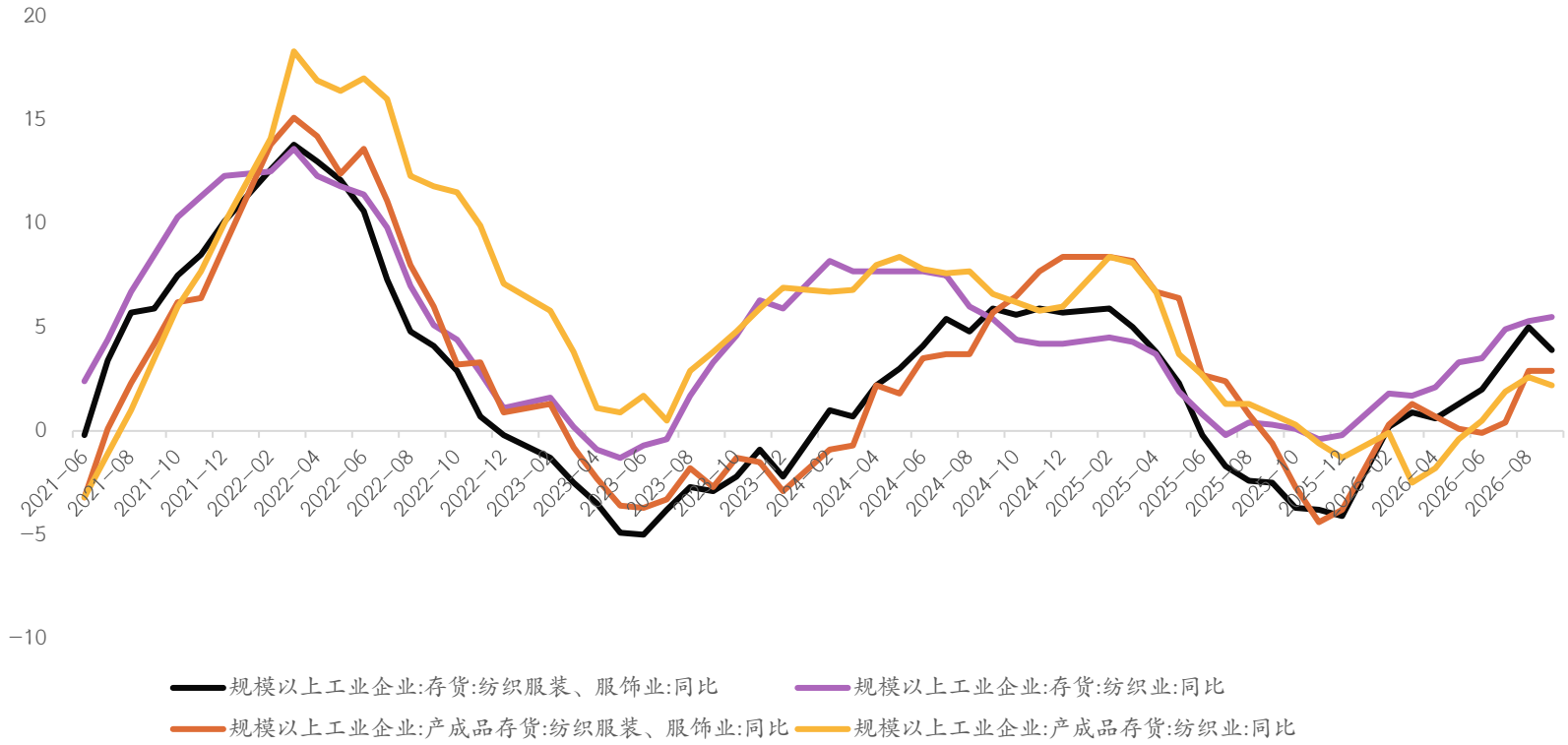


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：张	仓单数量	有效预报	合计
2026-11-12	6,311	98	6,409
2026-11-05	6,444	209	6,653
环比	-133	-111	-244
同比	2,427	-1,037	1,390

5.7 库存：纺织业库存同比曲线逐渐向上

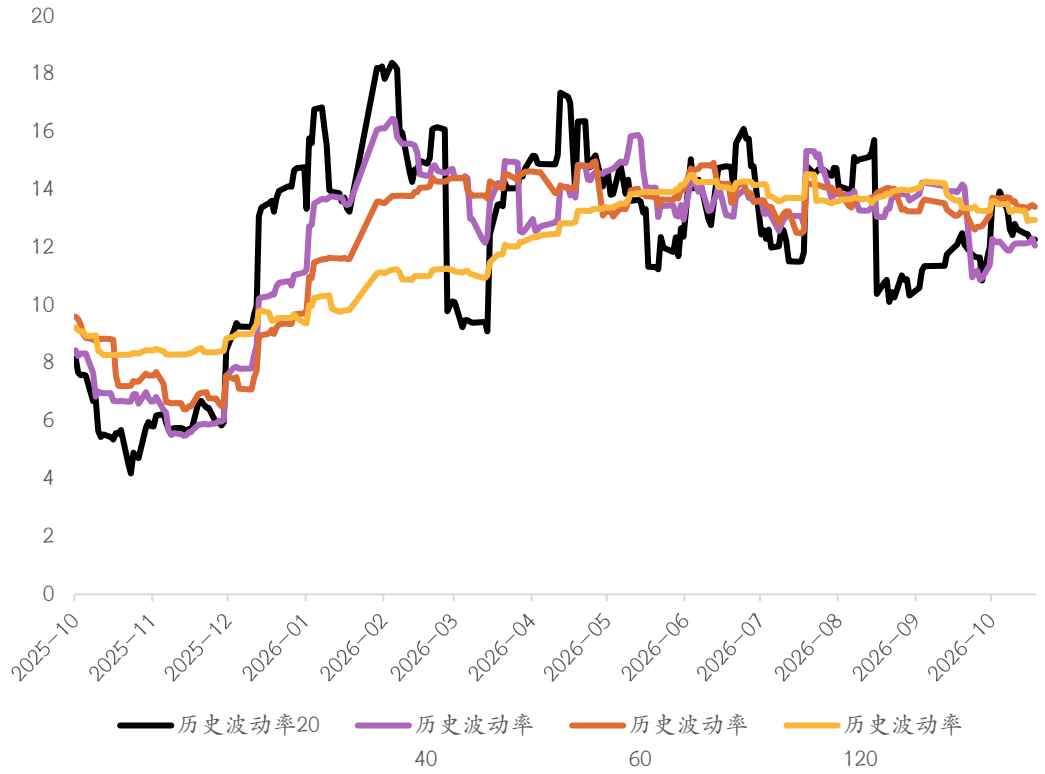
图表：纺织服装、服饰业与纺织业存货及产成品库存同比（单位：%）



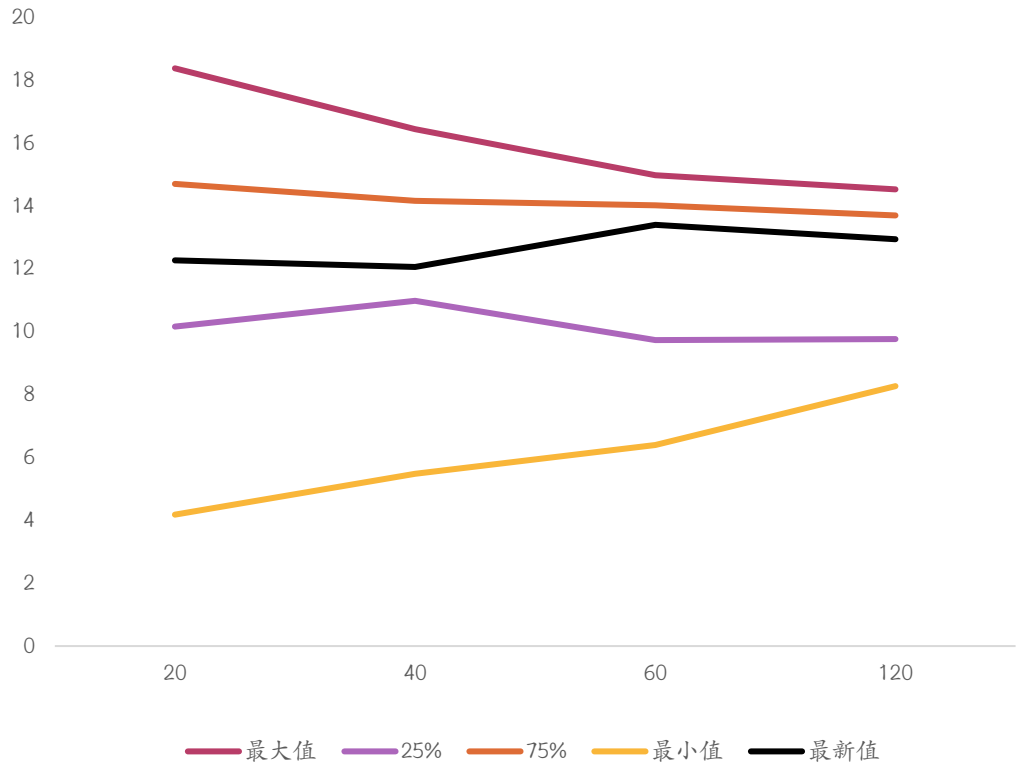
资料来源：wind，光大期货研究所

6.1 期权：棉花期权历史波动率与历史波动率锥

图表：历史波动率



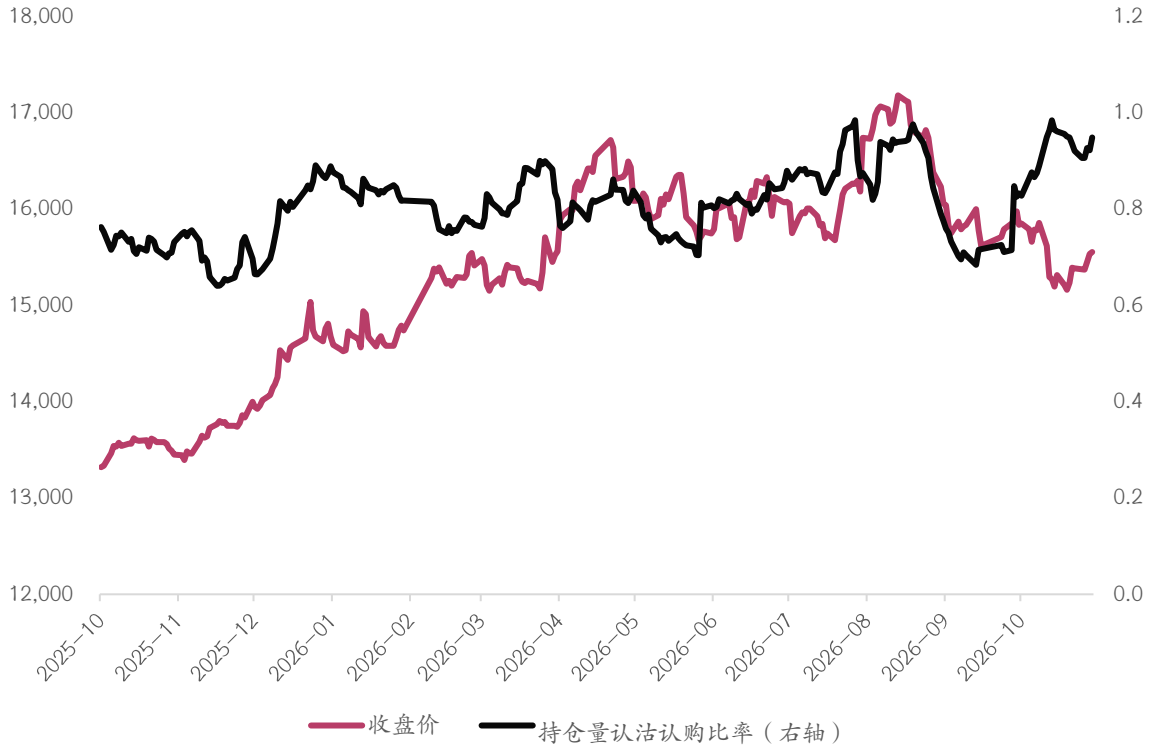
图表：历史波动率锥



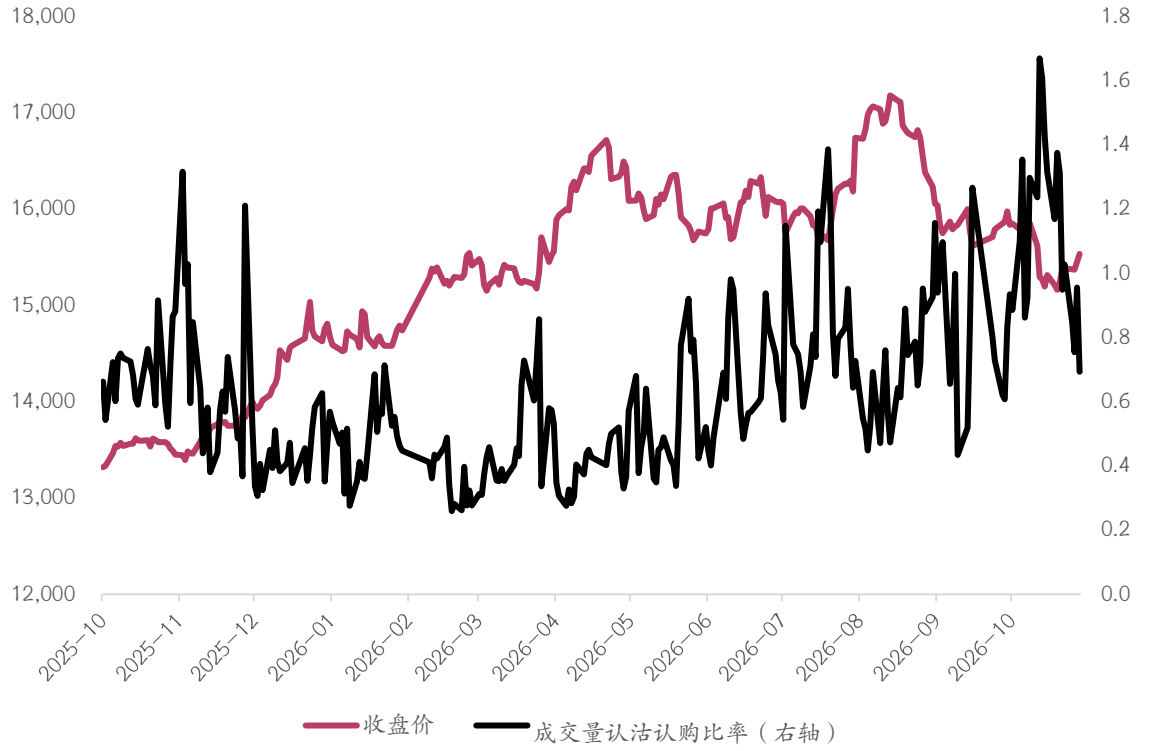
资料来源：Wind，光大期货研究所

6.2 期权：棉花期权持仓量/成交量认沽认购比率与收盘价

图表：郑棉收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



图表：郑棉收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

  期货从业资格号：F0306200　　期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

  期货从业资格号：F3067502　　期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

- 期货从业资格号：F03099994　　期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们
公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元
公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200
客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。