方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

棉花及棉纱周度策略报告

姓名：侯芝芳 | 从业资格号：F3042058 | 投资咨询号：Z0014216

2026-11-14

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号
更多精彩内容请关注方正中期官方微信

棉花市场核心观点

- **观点与逻辑：**外盘来看，美棉产量下修，带动外盘期价运行区间小幅修正，不过供应充裕的压制仍在，整体维持弱反弹预期。国内棉花市场来看，新棉减产幅度预期微幅上升，叠加外盘持稳，与今年收购价同比上涨的影响，短期期价或有反弹，不过供应充裕依然制约期价上方空间，整体继续维持区间预期。

- **供给：**截至2026年11月9日，全疆棉花采摘进度约99.3%，较上周增加1.5个百分点，较去年同期快0.8个百分点。；棉花信息网11月预估国内棉花产量为739万吨，较10月预估下降3万吨；截止到2026年11月12日，2026棉花年度全国检验重量316.34万吨，同比增加41.45万吨。

- **需求：**目前消费处于旺季，整体表现偏一般。新疆维持较高开机，内地纺企继续限产。

- **库存：**截至10月底全国棉花商业库存372.76万吨，较上月增加196.21万吨，增幅111.14%，高于去年同期79.7万吨，增幅27.20%；截至10月底纺织企业在库棉花工业库存量为83.84万吨，较上月底减少1.69万吨。

- **交易策略：**短期情绪修正，期价或震荡反弹。操作上建议关注反弹做空机会或者卖出宽跨式组合策略。棉花2701合约支撑区间预估15000-15100，压力区间预估15900-16000。

- **风险提示：**外围市场出现重大变化、产区出现天气扰动等。

资料来源：棉花信息网、方正中期期货研究院

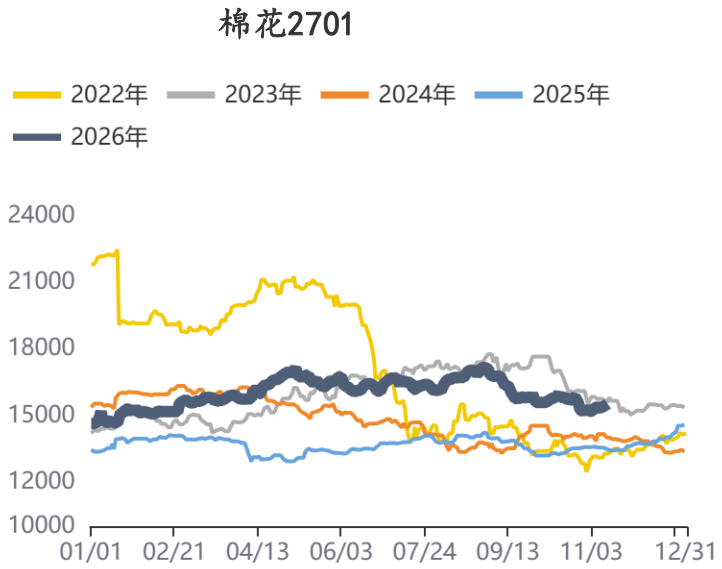
棉花期货策略建议

品种	策略类型	策略建议	市场逻辑
棉花	2701单边	区间思路或者反弹做空思路	宏观面提振短期情绪，不过集中上市压力仍存，外盘预计弱反弹，利空情绪有一定释放，不过集中上市的压制依然比较明显，期价预期反弹再探底的波动
	1-5价差	暂时观望	
	期权	卖出宽跨式组合策略	

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

品种	2026-11-13	2026-11-06	周涨跌	周涨跌幅	同比涨跌	同比涨跌幅
棉花2701	15555	15385	170	1.1%	2065	15.31%
棉纱2701	21385	21325	60	0.28%	2495	12.88%

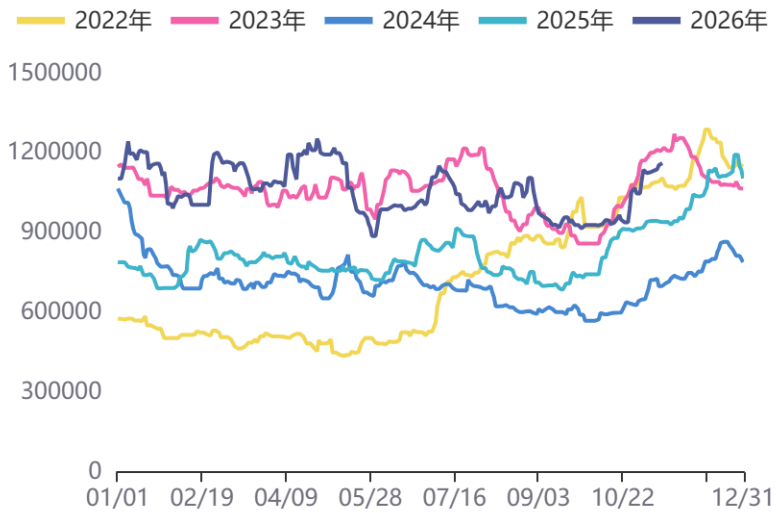




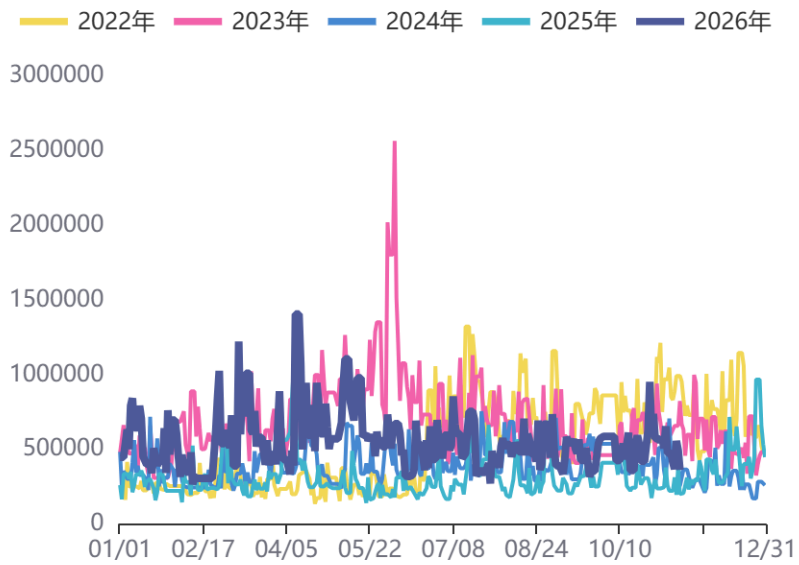
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

棉花期货持仓量情况



棉花期货成交量情况

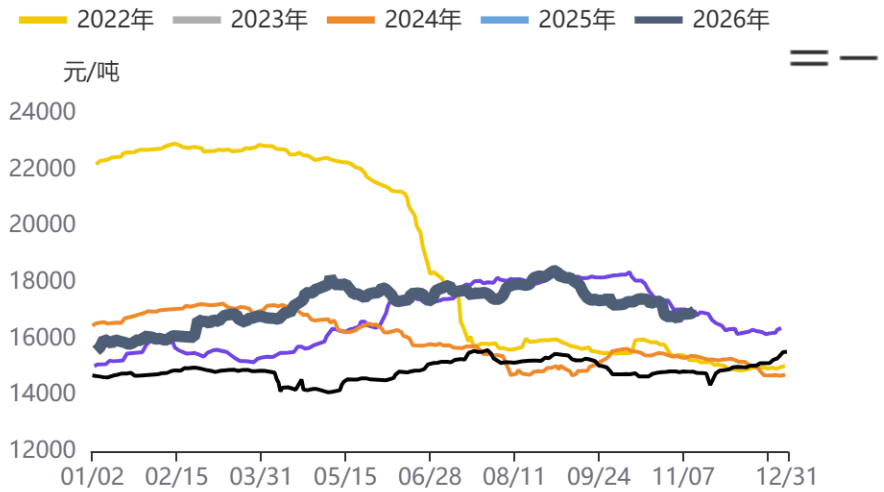


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

现货行情回顾

品种	2026-11-13	2026-11-06	周涨跌	周涨跌幅	同比涨跌	同比涨跌幅
棉花3128B	17007	16889	118	0.7%	2068.00	13.92%
棉纱C32s	23300	23500	-200	-0.85%	1900.00	8.88%

棉花价格指数：3128B



棉纱:C32S

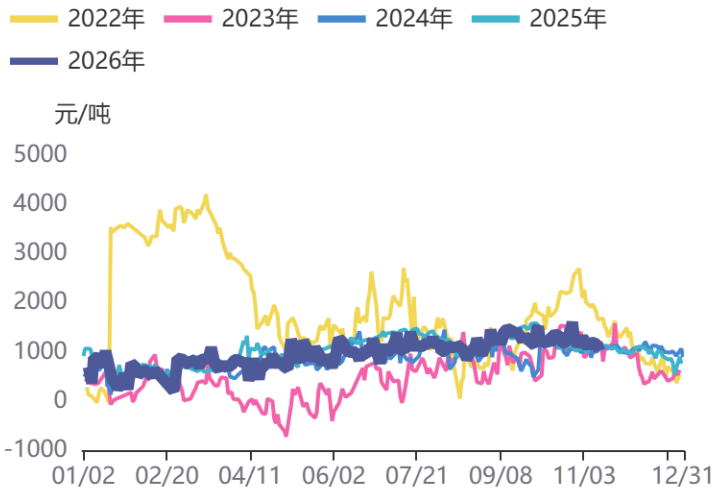


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

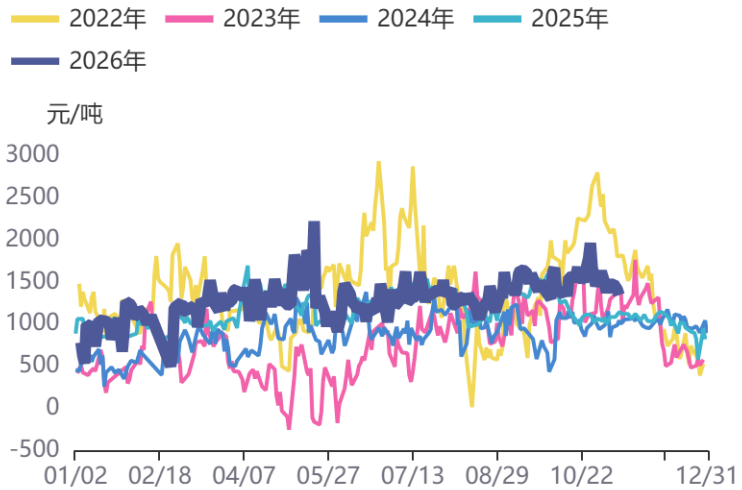
棉花期现基差情况

品种	2026-11-13	2026-11-06	周涨跌	周涨跌幅	同比涨跌	同比涨跌幅
1月合约基差	1024	1191	-167	-14.02%	-111.00	-9.61%
5月合约基差	1329	1471	-142	9.65%	204.00	17.82%

棉花1月合约基差



棉花5月合约基差

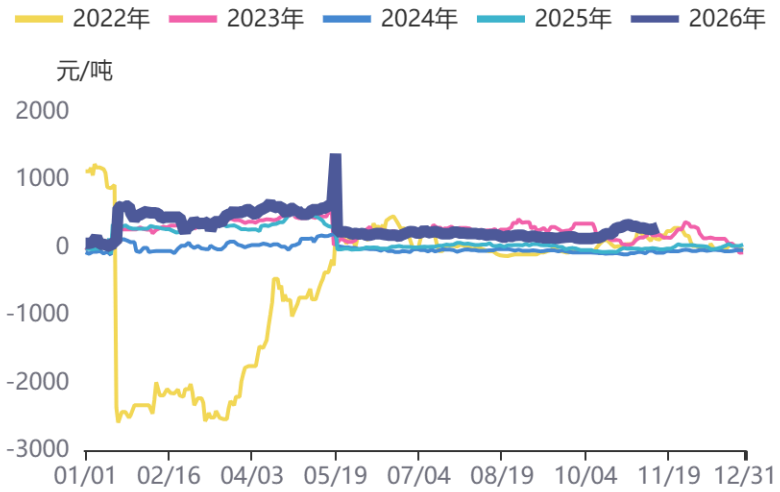


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

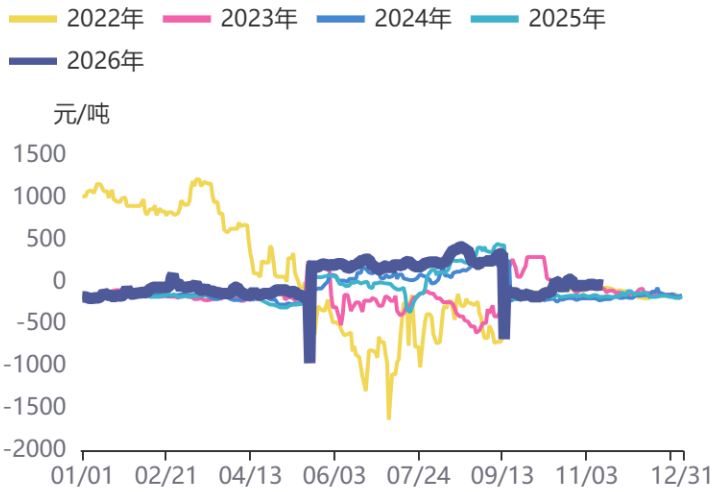
棉花期货月差情况

品种	2026-11-13	2026-11-06	周涨跌	周涨跌幅	同比涨跌	同比涨跌幅
1-5	305	280	25	8.93%	310.00	-6200.00%
5-9	-35	-40	5	12.5%	140.00	-80.00%

棉花1-5



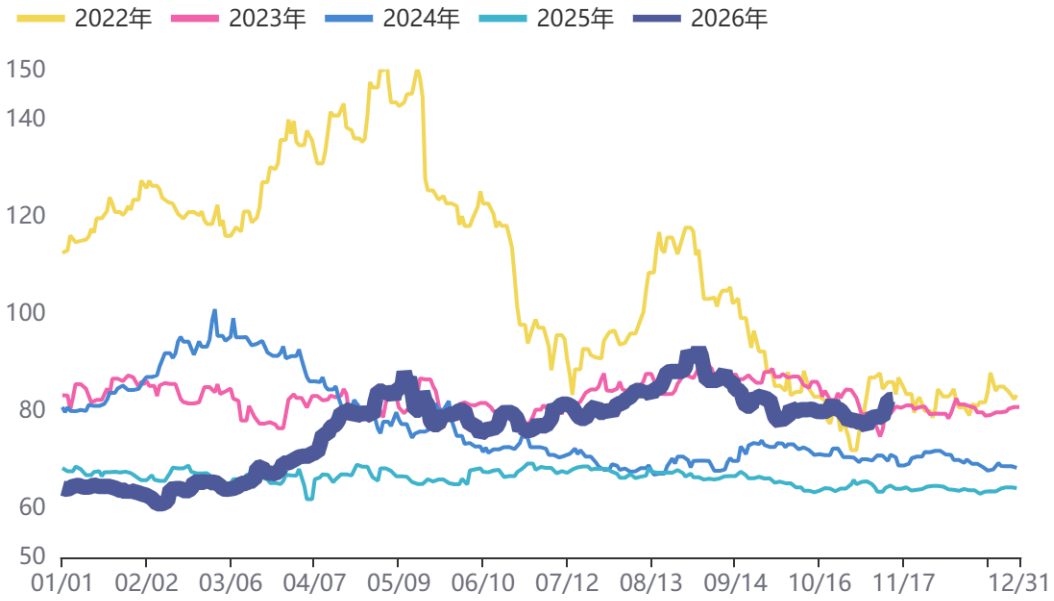
棉花5-9



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

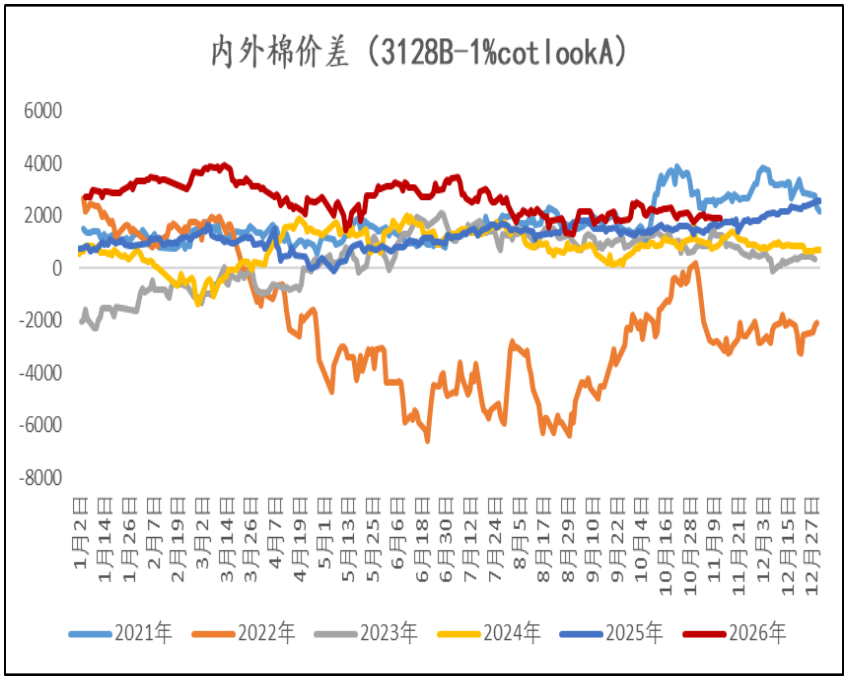
美棉价格情况

ICE美棉活跃合约价格



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

内外价差情况

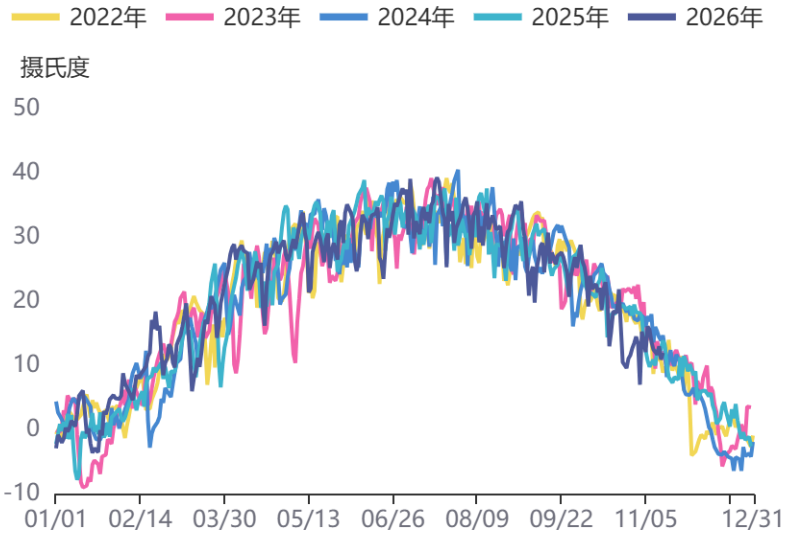




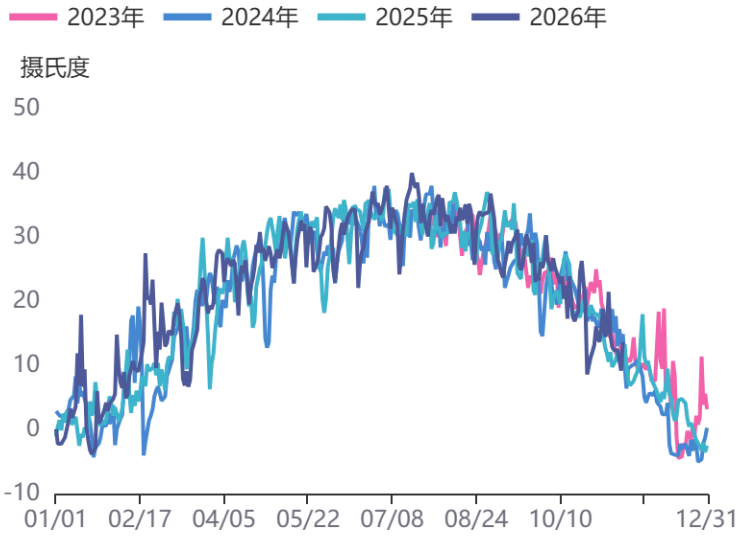
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

新疆部分区域气温情况

阿克苏市最高气温



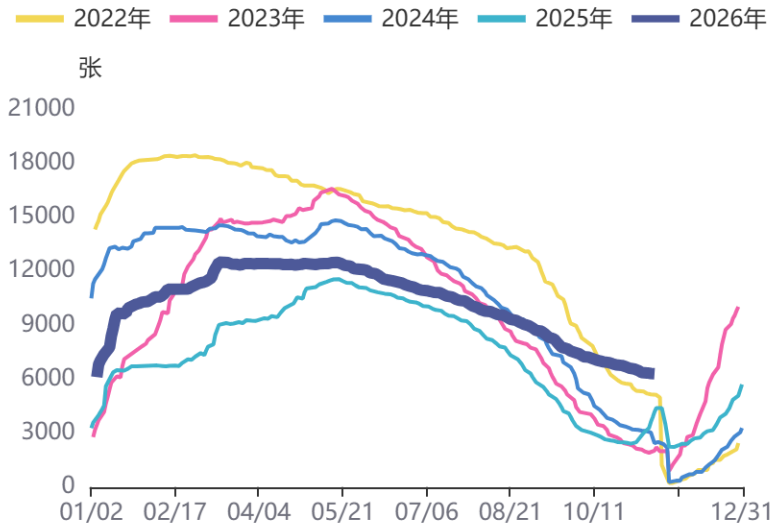
喀什市最高气温



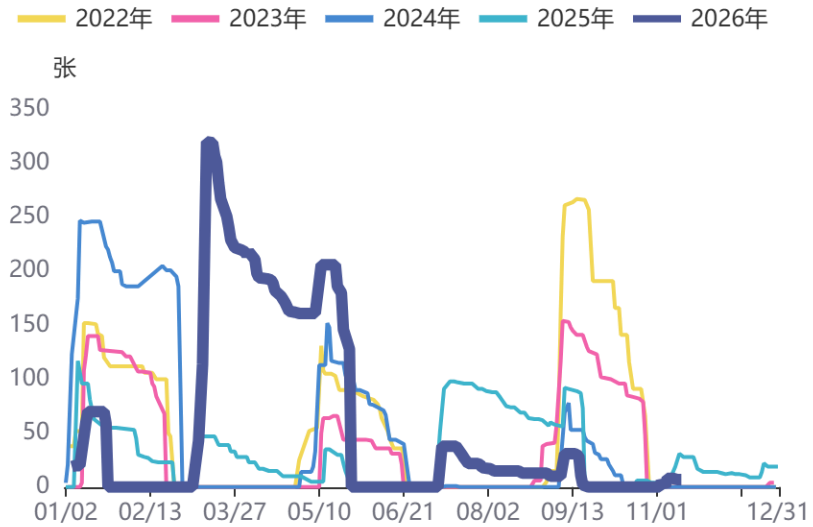
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

棉花及棉纱期货仓单情况

棉花仓单情况



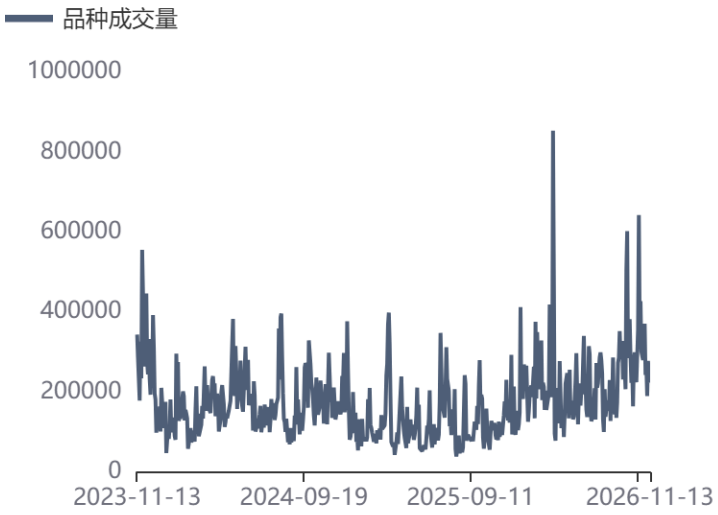
棉纱仓单情况



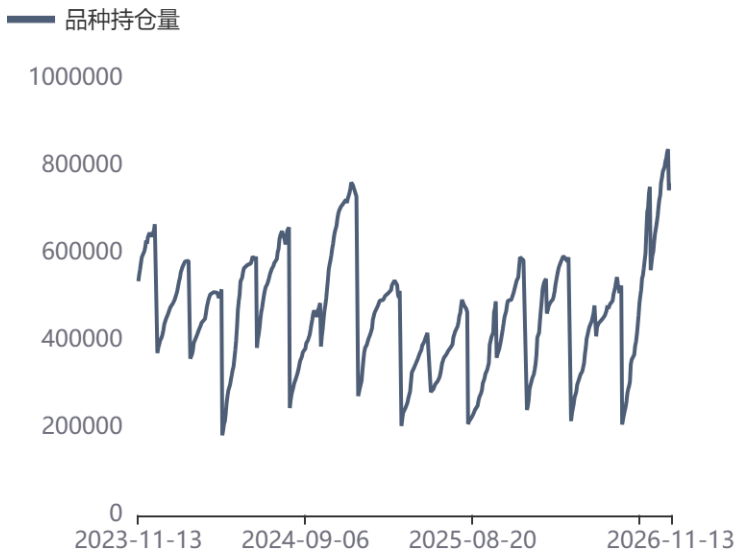
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

棉花期权市场情况

棉花期权成交量



棉花期权持仓量



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

2026/27年度全球棉花期末库存小幅下调

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

全球棉花供需平衡表（千包）											
	21/22	22/23	23/24	24/25	2025/26			2026/27			
					10月	11月	变动	10月	11月	月度变化	同比变化
期初库存	72,717	71,160	75,827	73,626	75,068	75,068	0	75,697	75,640	-57	629
产量	114,304	115,943	112,423	119,554	122,050	122,029	-21	117,951	117,479	-472	-4,078
进口量	42,917	37,738	44,045	43,026	45,012	45,006	-6	44,718	44,818	100	-288
总供应量	229,938	224,841	232,295	236,206	242,130	242,103	-27	238,366	237,937	-429	-3,737
出口量	42,666	36,554	44,045	42,401	45,838	45,898	60	44,709	44,819	110	-1,189
国内消费量	115,708	112,725	114,831	118,964	120,788	120,758	-30	123,081	122,746	-335	2,323
损耗	404	-265	-207	-227	-193	-193	0	-103	-195	-92	90
期末库存	71,160	75,827	73,626	75,068	75,697	75,640	-57	70,679	70,567	-112	-4,961

11月USDA下修新旧季产量预估，下修新旧季消费量预估，供应下修幅度盖过了消费端的影响，最终新旧季期末库存有所下修，2026/27年度全球棉花延续去库预期。

数据来源：USDA

2026/27年度美国棉花期末库存小幅下修

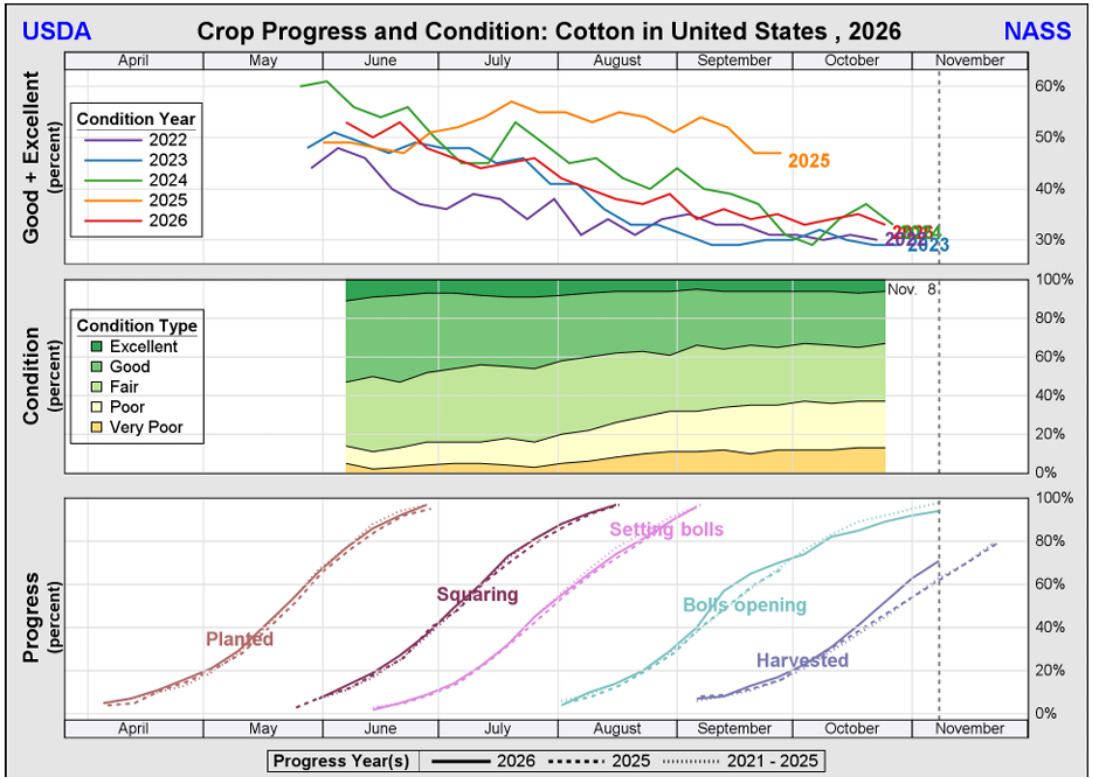
方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

美国棉花供需平衡表（千包）											
	21/22	22/23	23/24	24/25	2025/26			2026/27			
					10月	11月	变化	10月	11月	月度变化	同比变化
期初库存	3,650	4,600	4,650	3,150	4,000	4,000	0	4,150	4,150	0	150
产量	17,523	14,468	12,066	14,410	13,897	13,897	0	13,442	13,175	-267	-455
进口量	5	2	2	3	0	0	0	5	5	0	5
总供应量	21,178	19,070	16,718	17,563	17,897	17,897	0	17,597	17,330	-267	-300
出口量	14,050	12,450	11,750	11,900	12,300	12,300	0	12,300	12,300	0	0
国内消费量	2,550	2,050	1,850	1,700	1,500	1,500	0	1,500	1,400	-100	0
损耗	-22	-80	-32	-37	-53	-53	0	-3	-70	-67	50
期末库存	4,600	4,650	3,150	4,000	4,150	4,150	0	3,800	3,700	-100	-350

USDA11月报告，下修新季产量，最终期末库存有所下修，2026/27年度美国棉花继续去库预期。

数据来源：USDA

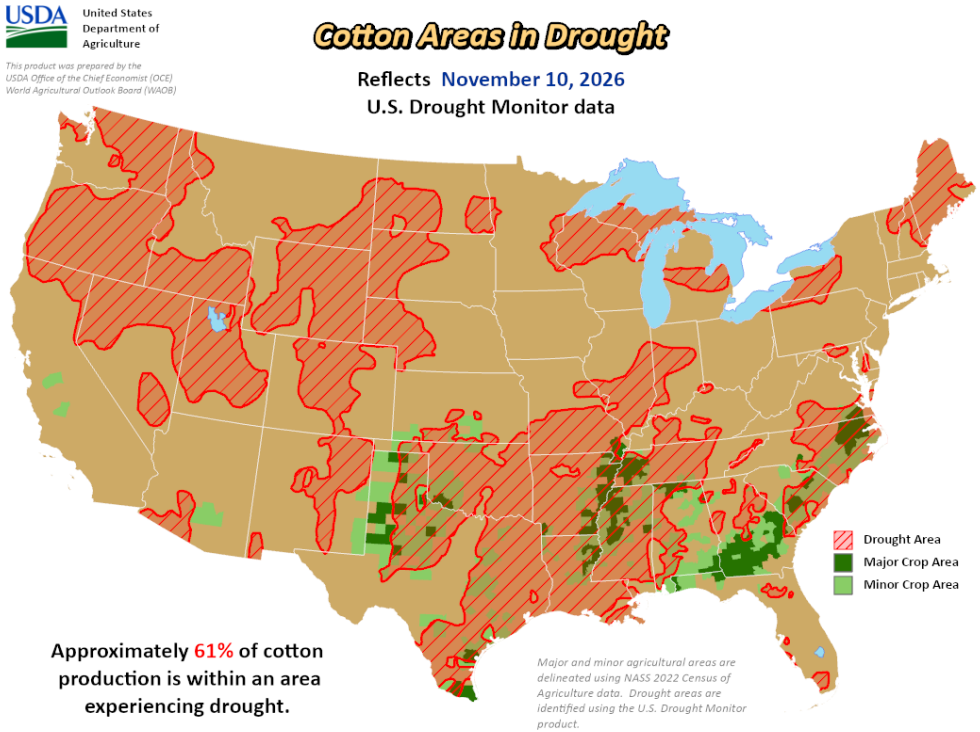
美棉收获进入后期



美棉进入收获进入尾声，集中供应压力延续。

数据来源：USDA

美棉产区干旱区域较前一周下降

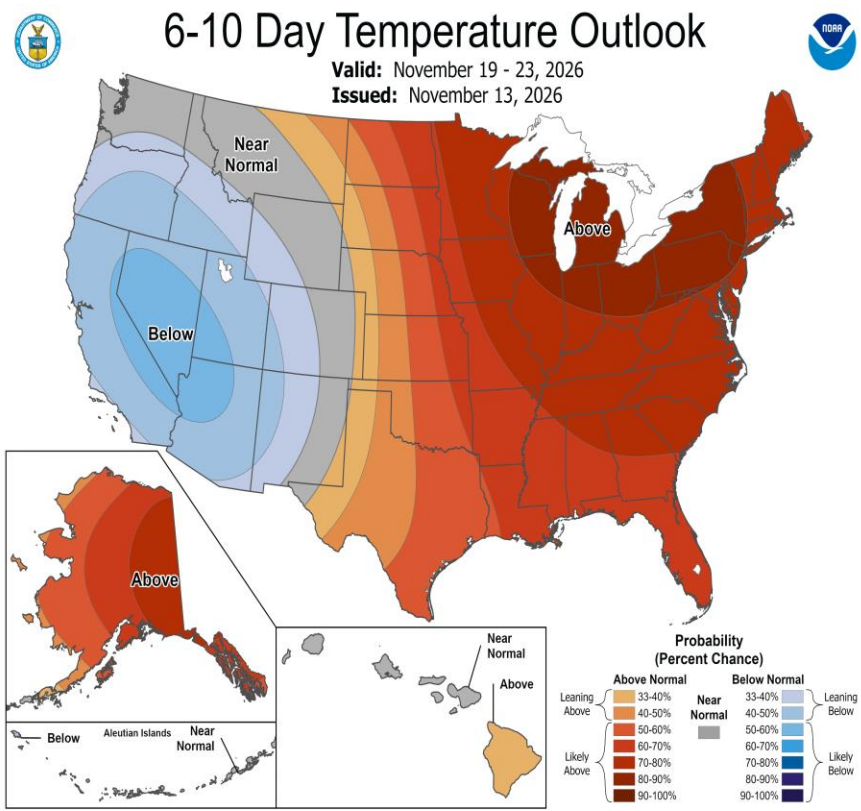


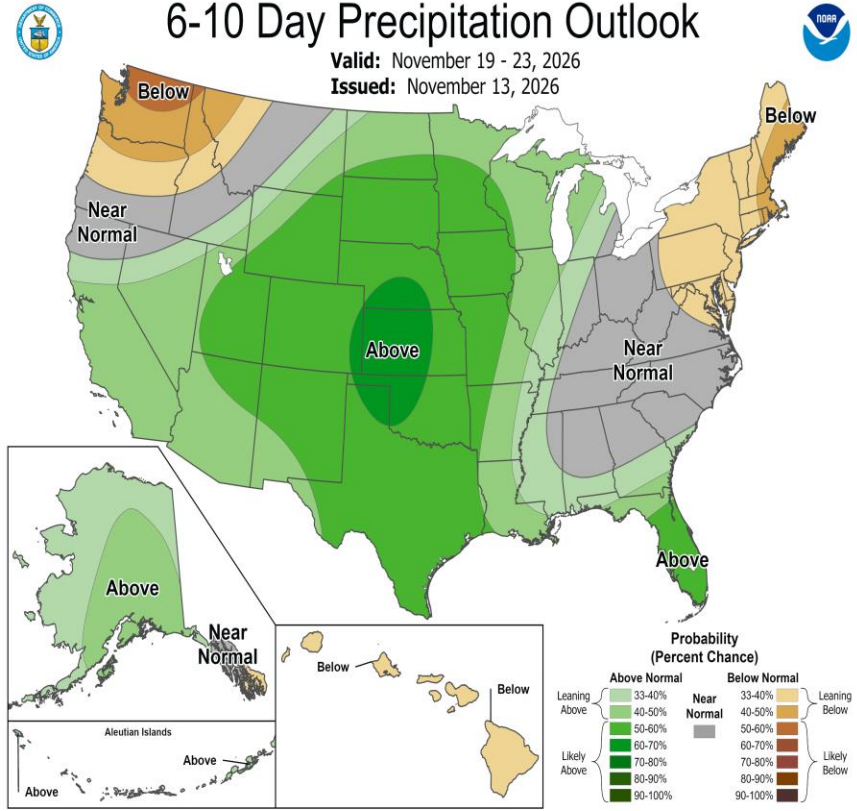
截至11月10日，美棉产区干旱区域占比为61%，前一周为65%。

数据来源：USDA

美国天气情况

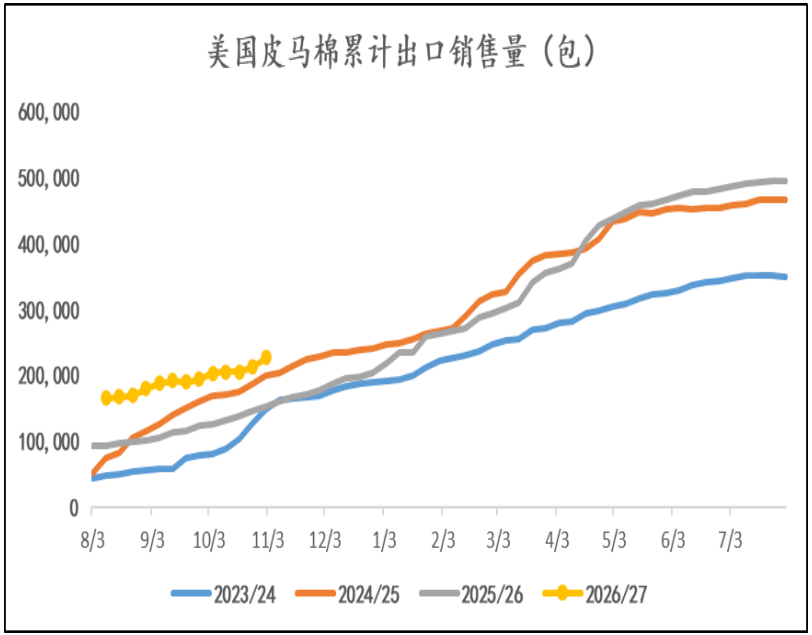
方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

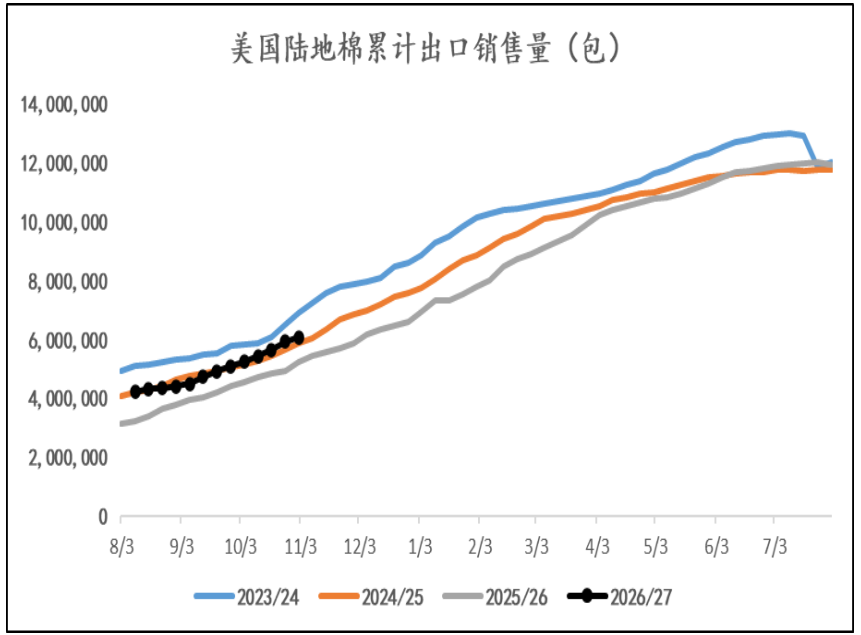




数据来源：NOAA

美国陆地棉出口同比增幅环比下降

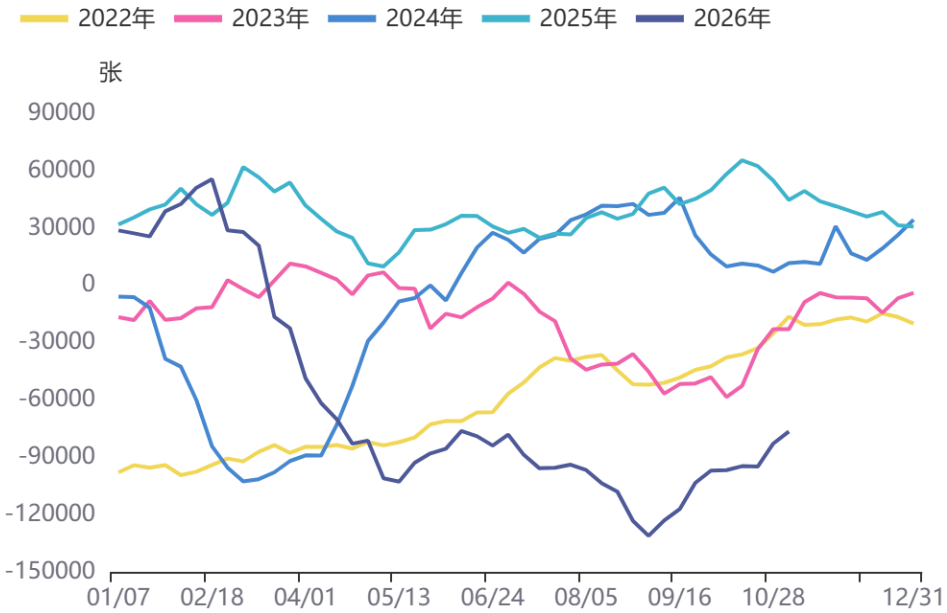




截至11月5日当周，美国皮马棉累计出口销售量为22.8万包，同比增加7.53万包；
截至11月5日当周，美国陆地棉累计出口销售量为610万包，同比增加84.7万包。
美陆地棉出口表现稳定。

数据来源：USDA

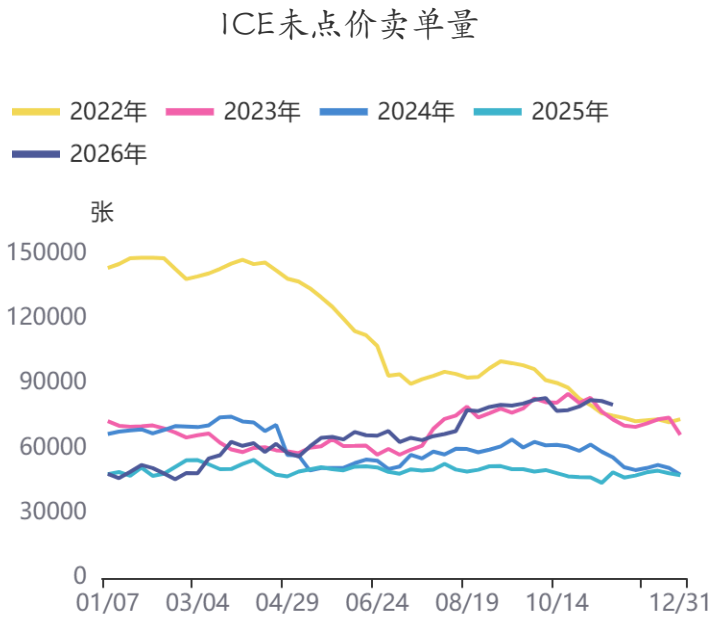
CFTC非商业净多头寸继续下降

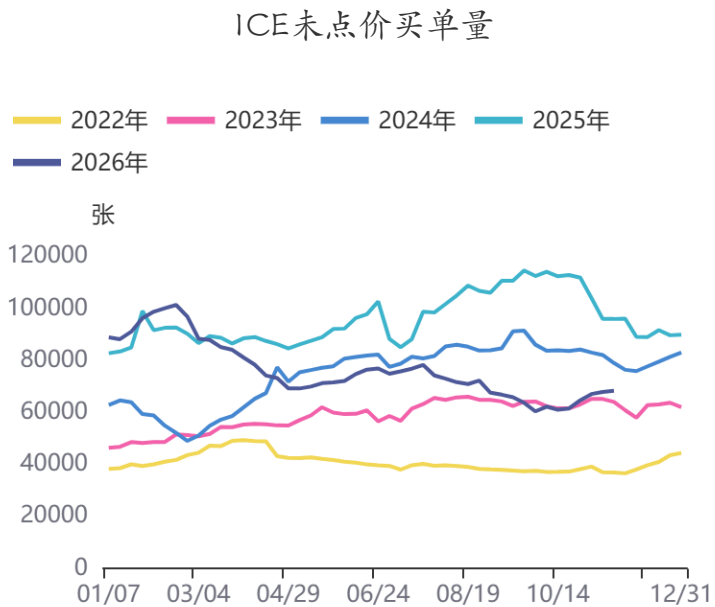


目前CFTC非商业净多头寸继续下降，反映多头情绪有所下降。

数据来源：CFTC、同花顺

ICE未点价卖单量环比稳定





数据来源：CFTC、同花顺

2026/27年度国内棉花期末库存延续持平态势

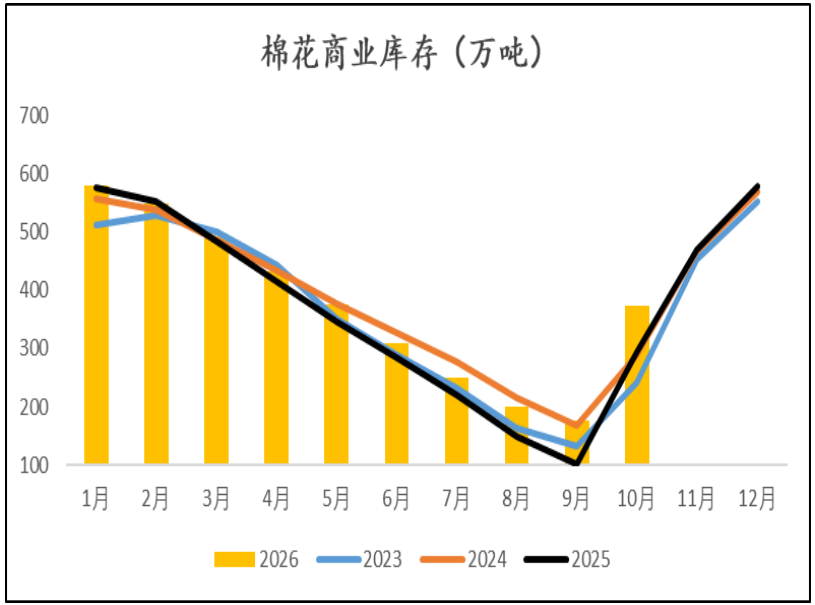
方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

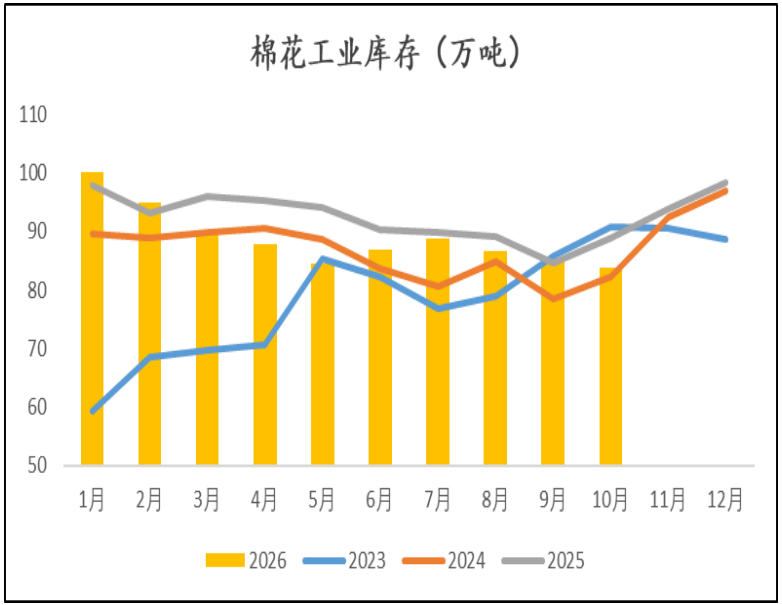
中国棉花供需平衡表（单位：万吨）								
	2023/24	2024/25	2025/26			2026/27		
		11月	10月	11月	变动	10月	11月	变动
总供应	1496	1472	1553	1553	0	1521	1518	-3
期初库存	569	681	616	616	0	640	640	0
产　量	601	685	778	778	0	742	739	-3
进　口	326	106	159	159	0	140	140	0
总需求	815	856	914	914	0	890	885	-5
纺棉消费	774	817	878	878	0	853	850	-3
其他消费	40	38	35	35	0	35	33	-2
出　口	1	1	1	1	0	2	2	0
期末库存	681	616	639	639	0	631	631	0

11月份对于棉花供需的调整主要是下调新季产量与消费量预估，期末库存延续持平态势。

资料来源：棉花信息网

10月底棉花商业库存环比增幅明显



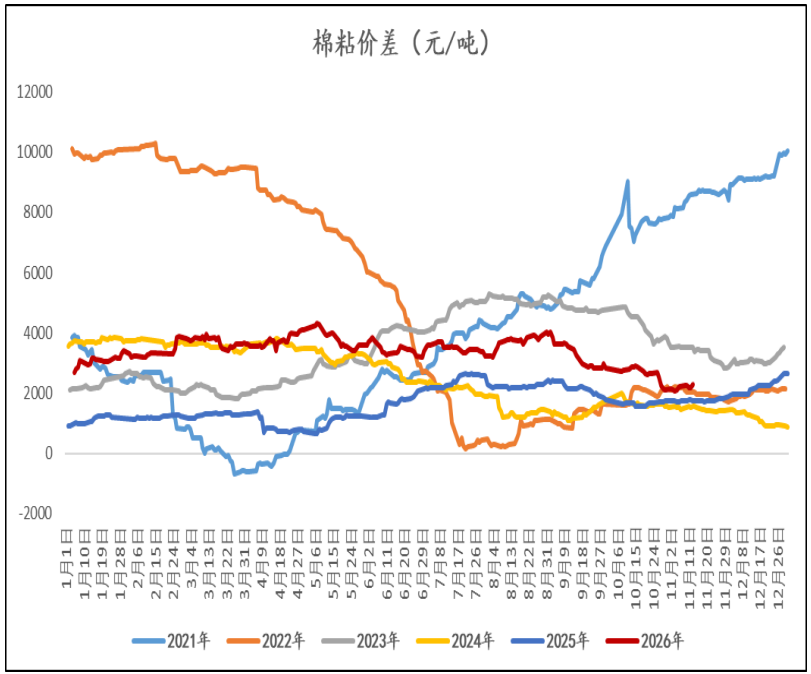


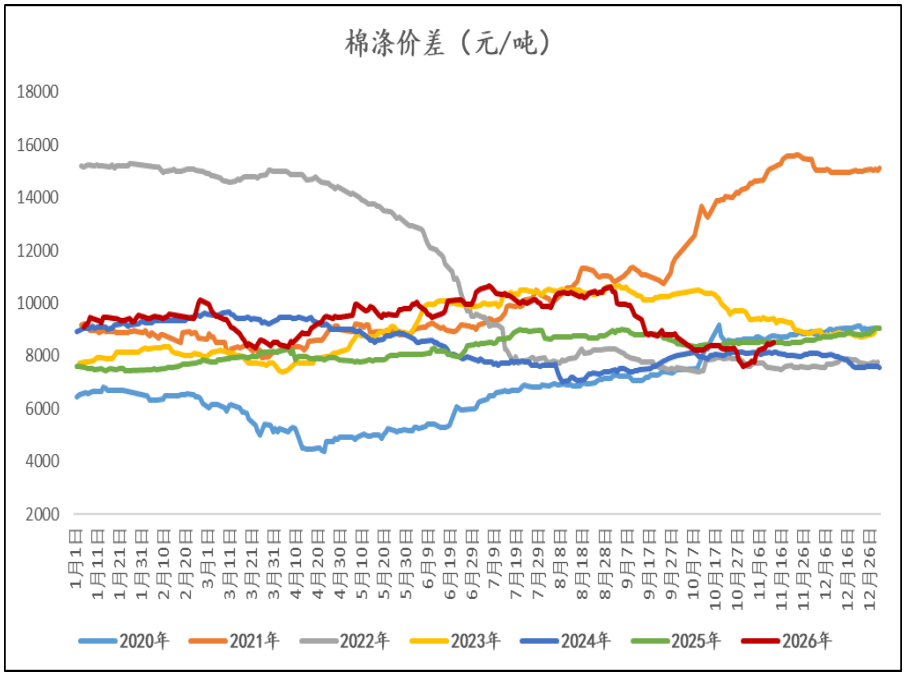
截至 10 月底全国棉花商业库存 372.76 万吨，较上月增加 196.21 万吨，增幅 111.14%，高于去年同期 79.7 万吨，增幅 27.20%；截至 10 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 83.84 万吨，较上月底减少 1.69 万吨。

商业库存进入季节性回升阶段。

数据来源：棉花信息网

替代端情况-价差中低位运行，替代边际影响一般





棉花价格强于涤纶短纤和粘胶短纤价格，价差环比略增。

数据来源：同花顺

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-66058401
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396886
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84310906
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-82020088

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-23559950

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-58991278

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065958

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82990208

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812115

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-66058401
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396886
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84310906
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-82020088

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-23559950

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-58991278

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065958

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82990208

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812115

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020