大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

棉花早报——2026年11月17日

大越期货投资咨询部　王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询证号：　Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

大越期货
DAYUE FUTURES

CONTENTS
目 录

1 前日回顾

2 每日提示

3 今日关注

4 基本面数据

5 持仓数据

棉花：

1、基本面：ICAC11月：26/27全球消费2600万吨，产量2582万吨。USDA11月报：26/27年度产量2557.8万吨，消费2672.5万吨，期末库存1536.4万吨。海关：9月纺织品服装出口296.6亿美元，同比增长21.5%。9月份我国棉花进口5万吨，同比减少42.5%；棉纱进口21万吨，同比增加61.54%。农业部10月26/27年度：产量648万吨，进口150万吨，消费780万吨，期末库存847万吨。中性。
2、基差：现货3128b全国均价17017，基差1502（01合约），升水期货；中性。
3、库存：中国农业部26/27年度10月预计期末库存847万吨；中性。
4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方，中性。
5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空减，主力趋势不明朗；偏空。
6：预期：棉花主力01短期弱势反弹，上方15600附近有压力。01临近交割期，仓位适当向远月转移，05合约短期在15000-15400区间震荡。

利多：代替品化纤价格走高。化肥价格上涨，种植成本增加。对美出口关税有所降低。中美关系有所缓和。

利空：美棉出现调整走势。新棉即将大量上市。市场进入消费淡季。

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

棉花现货市场价



数据来源：大越整理

USDA全球棉花产销存预测（同比统计）11月									
单位：万吨									
	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27				
					10月	11月	月度调整	同比（%）	同比变化
产量									
中国	669.5	595.5	696.7	779.5	729.4	740.3	10.9	-5%	-39.2
印度	572.6	553	522.5	518.2	522.5	511.7	-10.8	-1%	-6.5
巴西	255.2	317.2	370.1	408.2	413.7	413.7	0	1%	5.5
美国	315	262.7	313.7	302.6	292.7	286.9	-5.8	-5%	-15.7
巴基斯坦	84.9	152.4	108.9	115.4	108.9	108.9	0	-6%	-6.5
澳大利亚	126.3	108.9	121.9	98	65.3	76.2	10.9	-22%	-21.8
乌兹别克斯坦	69.6	63.1	65.3	75	74	74	0	-1%	-1
其它	431.3	394.6	403.3	360.1	361.6	346.3	-15.3	-4%	-13.8
合计	**2524.4**	**2447.5**	**2602.6**	**2656.9**	**2568.1**	**2557.8**	-10.3	-4%	-99.1
消费									
中国	820.8	847	849.1	905.7	914.5	914.5	0	1%	8.8
印度	533.4	555.2	555.2	571.5	577	577	0	1%	5.5
巴基斯坦	189.4	211.2	230.8	215.5	222.1	222.1	0	3%	6.6
越南	140.4	143.7	174.2	177.4	180.7	180.7	0	2%	3.3
孟加拉	167.6	168.7	178.5	161.1	165.5	161.1	-4.4	0%	0
土耳其	163.3	143.7	154.6	148.1	148.1	148.1	0	0%	0
乌兹别克斯坦	57.2	64.2	65.3	76.2	87.1	87.1	0	14%	10.9
其它	382.1	365.6	381.4	373.6	385	382	-3	2%	8.4
合计	**2454.3**	**2499.3**	**2589.2**	**2629.2**	**2679.8**	**2672.5**	-7.3	2%	43.3

进口									
越南	140.9	143.4	173.7	177.6	180.7	180.7	0	2%	3.1
孟加拉	152.4	164.9	175.3	156.8	161.1	156.8	-4.3	0%	0
中国	135.7	325.9	112.9	157.8	152.4	152.4	0	-3%	-5.4
土耳其	91.2	77.6	97.1	102.9	108.9	115.4	6.5	12%	12.5
巴基斯坦	98	69.7	132.8	95.8	111	111	0	16%	15.2
印度	37.6	19.3	66.2	112.6	71.8	71.8	0	-36%	-40.8
印度尼西亚	36.2	40.2	43.1	46.1	45.7	45.7	0	-1%	-0.4
其它	129.7	117.9	135.7	130.4	141.9	141.9	0	9%	11.5
合计	**821.7**	**959**	**936.8**	**979.9**	**973.6**	**975.8**	2.2	0%	-4.1
出口									
巴西	144.9	268	283.5	337.4	348.4	348.4	0	3%	11
美国	271.1	255.8	259.1	267.8	267.8	267.8	0	0%	0
澳大利亚	134.7	125.5	113.5	121.8	98	98	0	-20%	-23.8
印度	23.9	50.3	28.8	24	32.7	32.7	0	36%	8.7
贝宁	23.9	22.9	25	25	25	25	0	0%	0
希腊	29	21.2	23.4	26	20.7	20.7	0	-20%	-5.3
马里	16.3	25.6	26.6	19.6	19.6	19.6	0	0%	0
其它	152	191.6	162.5	177.6	161.3	163.7	2.4	-8%	-13.9
合计	**795.9**	**960.8**	**922.4**	**999.3**	**973.4**	**975.8**	2.4	-2%	-23.5
期末库存									
中国	726.2	799.3	758.5	789.1	754.8	765.7	10.9	-3%	-23.4
印度	235.7	202.5	207.2	242.4	227.1	216.2	-10.9	-11%	-26.2
美国	101.2	68.6	87.1	90.4	82.7	80.6	-2.1	-11%	-9.8
巴西	85.5	64.7	80.5	78.5	69.9	69.9	0	-11%	-8.6
澳大利亚	104.7	91.9	104.5	84.2	53.7	65.1	11.4	-23%	-19.1
阿根廷	40	47.5	52.9	47	47.8	41.4	-6.4	-12%	-5.6
巴基斯坦	33.2	40.3	50.1	44.6	41.4	41.4	0	-7%	-3.2
其它	324.4	287	293.7	270.8	261.4	256.2	-5.2	-5%	-14.6
合计	**1651**	**1601.7**	**1634.4**	**1646.9**	**1538.9**	**1536.4**	-2.5	-7%	-110.5

数据来源：美国农业部

全球棉花供需平衡表　ICAC

ICAC全球棉花产需预测							
单位：百万吨							
年度	产量	期初库存	进口量	消费量	出口量	期末库存	库存消费比
2026/2027	25.82	17.82	9.71	26.00	9.71	17.64	0.68
2025/2026	26.94	17.01	9.61	25.82	9.94	17.82	0.69
2024/2025	25.89	16.47	8.70	24.64	9.41	17.01	0.69
2023/2024	24.62	16.70	9.25	24.28	9.82	16.47	0.68
2022/2023	24.45	17.27	7.70	24.47	8.26	16.70	0.68
2021/2022	24.81	17.87	9.04	25.18	9.27	17.27	0.69

中国棉花网
CNCOTTON.COM

中国棉花供需平衡表

	2024/25	2025/26 （10月估计）	2026/27 （9月预测）	2026/27 （10月预测）
万吨（10000 tons）				
期初库存	828	788	826	830
千公顷（1000 hectares）				
播种面积	2838	2979	2940	2940
收获面积	2838	2979	2940	2940
公斤/公顷（kg per hectare）				
单产	2172	2229	2205	2205
万吨（10000 tons）				
产量	616	664	648	648
进口	106	159	150	150
消费	760	780	780	780
出口	1	1	1	1
期末库存	788	830	843	847
元/吨（yuan per ton）				
国内棉花3128B均价	14963	16561	16000-18000	16000-18000
美分/磅（cents per pound）				
Cotlook A 指数	79.0	83.3	75-100	75-100

注释：棉花市场年度为当年9月至下年8月。

数据来源：农业部

涤纶短纤价格情况



数据来源：钢联数据

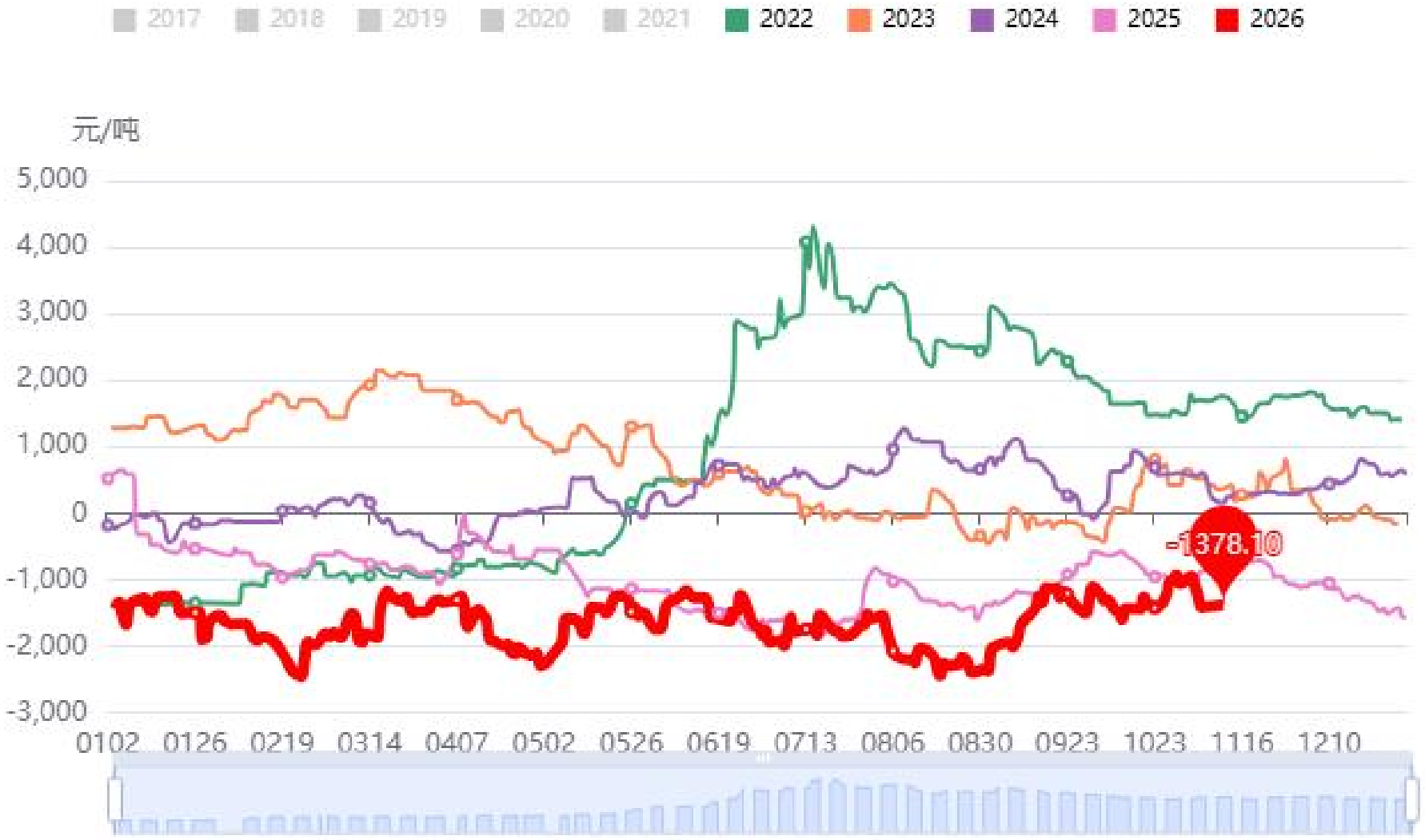

聚酯纤维：POY150D/48F：市场价：中国（日）
单位：元/吨
13,000
12,000
11,000
10,000
9,000
8,000
7,000
6,000
5,000
4,000
2013/06/05
2015/04/01
2016/08/29
2018/03/06
2019/07/30
2021/03/01
2022/08/05
2024/01/12
2025/07/08
2026/09/30

数据来源：钢联数据

轧花厂：加工利润(日)(元/吨) 数据最新日期:20261112



纺纱：纺纱厂：即期利润：中国(日)(元/吨) 数据最新日期:20261111



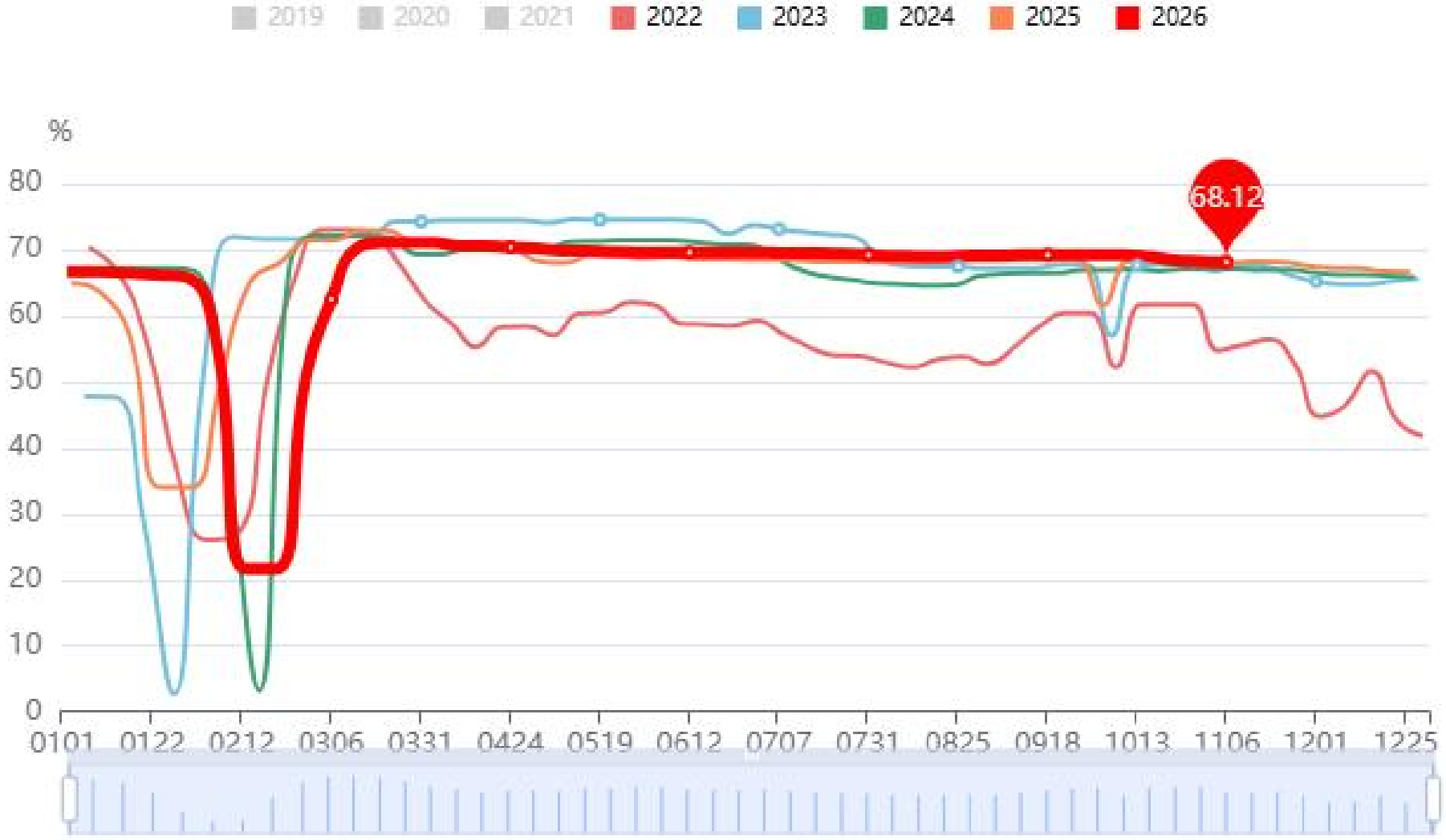

进口数量:棉花:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20260930
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
吨
400,000
300,000
200,000
100,000
0
50000.00
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

数据来源：大越整理

中国:进口数量:棉纱线:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20260930



纯棉纱：开工率：中国(周)(%) 数据最新日期:20261106



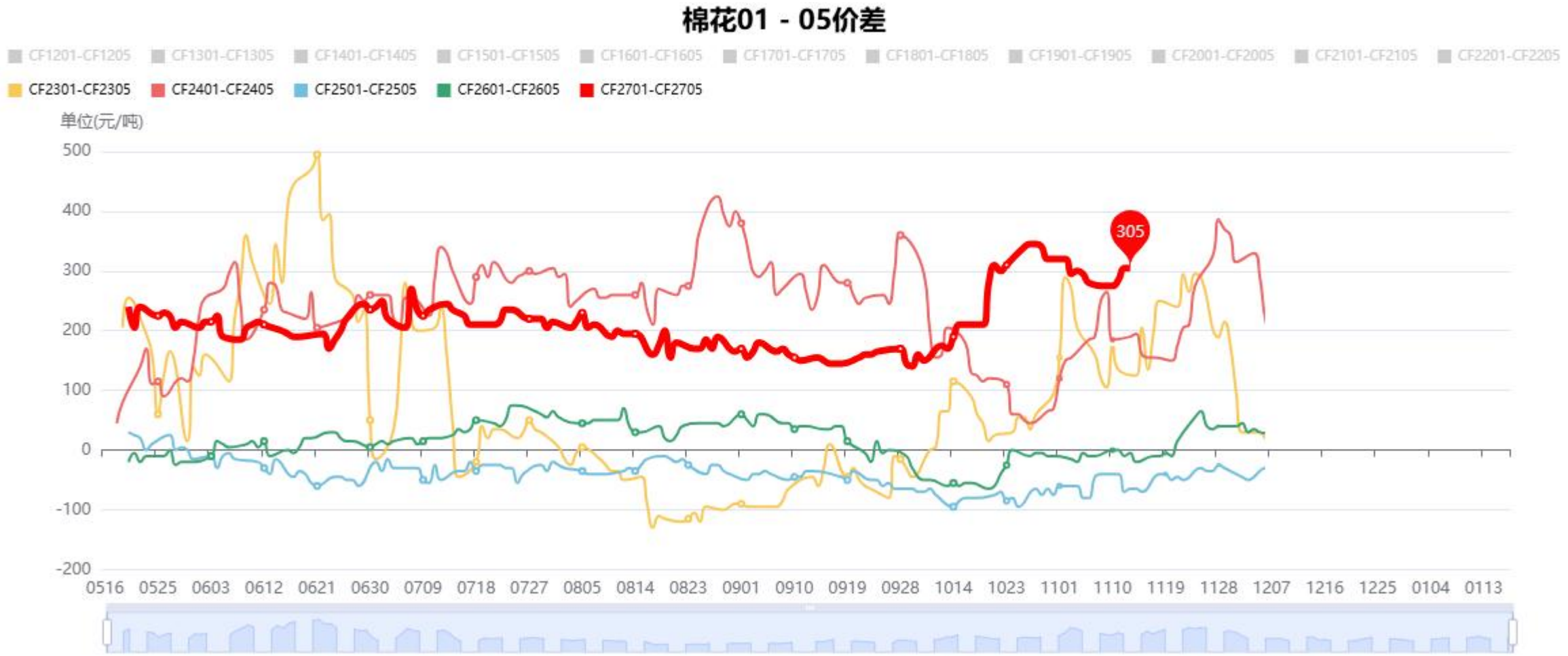
织布厂：开机率(周)(%) 数据最新日期:20261106



1、基差


棉花01基差
CF1201
CF1301
CF1401
CF1501
CF1601
CF1701
CF1801
CF1901
CF2001
CF2101
CF2201
CF2301
CF2401
CF2501
CF2601
CF2701
单位(元/吨)
5,000
4,000
3,000
2,000
1,000
0
1471
0116
0129
0211
0224
0308
0321
0403
0416
0429
0513
0526
0608
0621
0704
0717
0730
0812
0825
0907
0920
1010
1023
1105
1118
1201
1214
1227
0110

2、价差

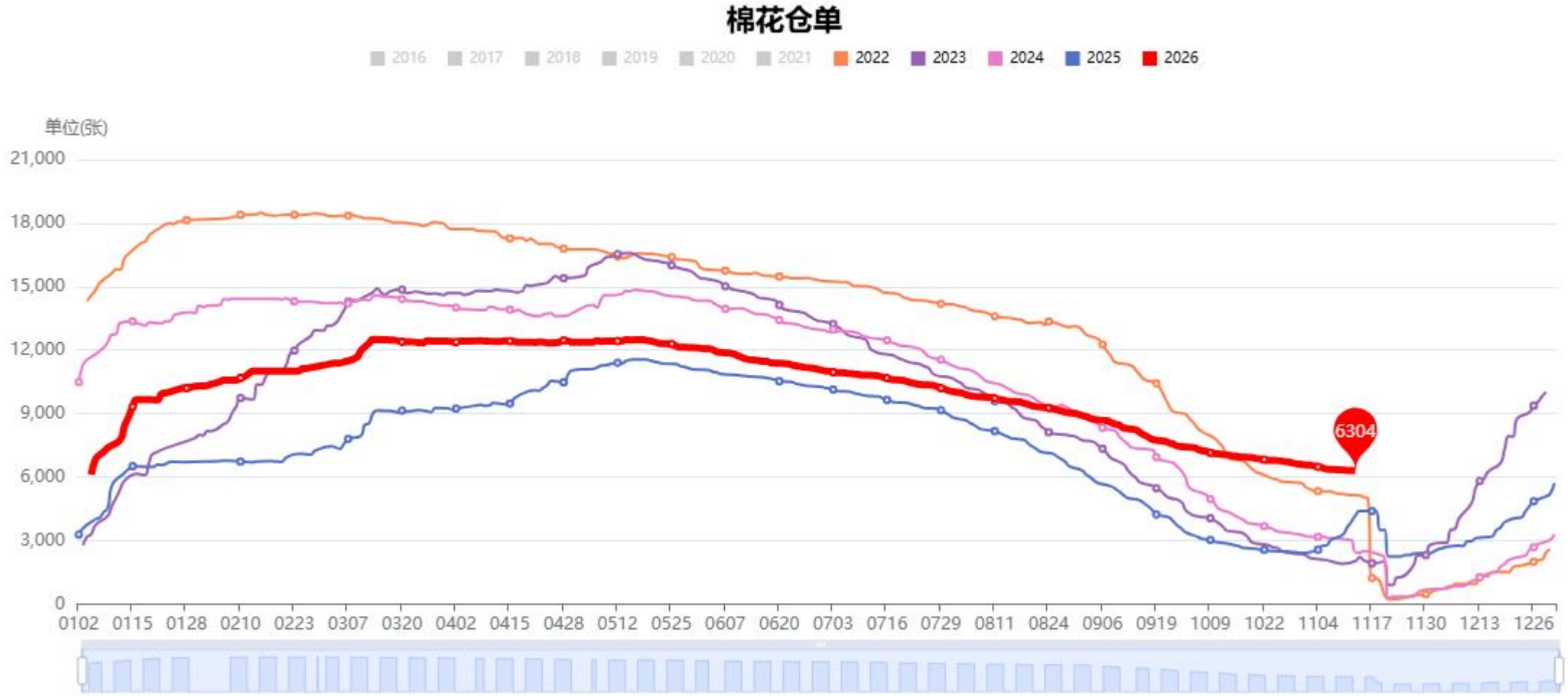

棉花01 - 05价差
CF1201-CF1205
CF1301-CF1305
CF1401-CF1405
CF1501-CF1505
CF1601-CF1605
CF1701-CF1705
CF1801-CF1805
CF1901-CF1905
CF2001-CF2005
CF2101-CF2105
CF2201-CF2205
CF2301-CF2305
CF2401-CF2405
CF2501-CF2505
CF2601-CF2605
CF2701-CF2705
单位(元/吨)
500
400
300
200
100
0
-100
-200
305
0516
0525
0603
0612
0621
0630
0709
0718
0727
0805
0814
0823
0901
0910
0919
0928
1014
1023
1101
1110
1119
1128
1207
1216
1225
0104
0113

3、进口到港报价

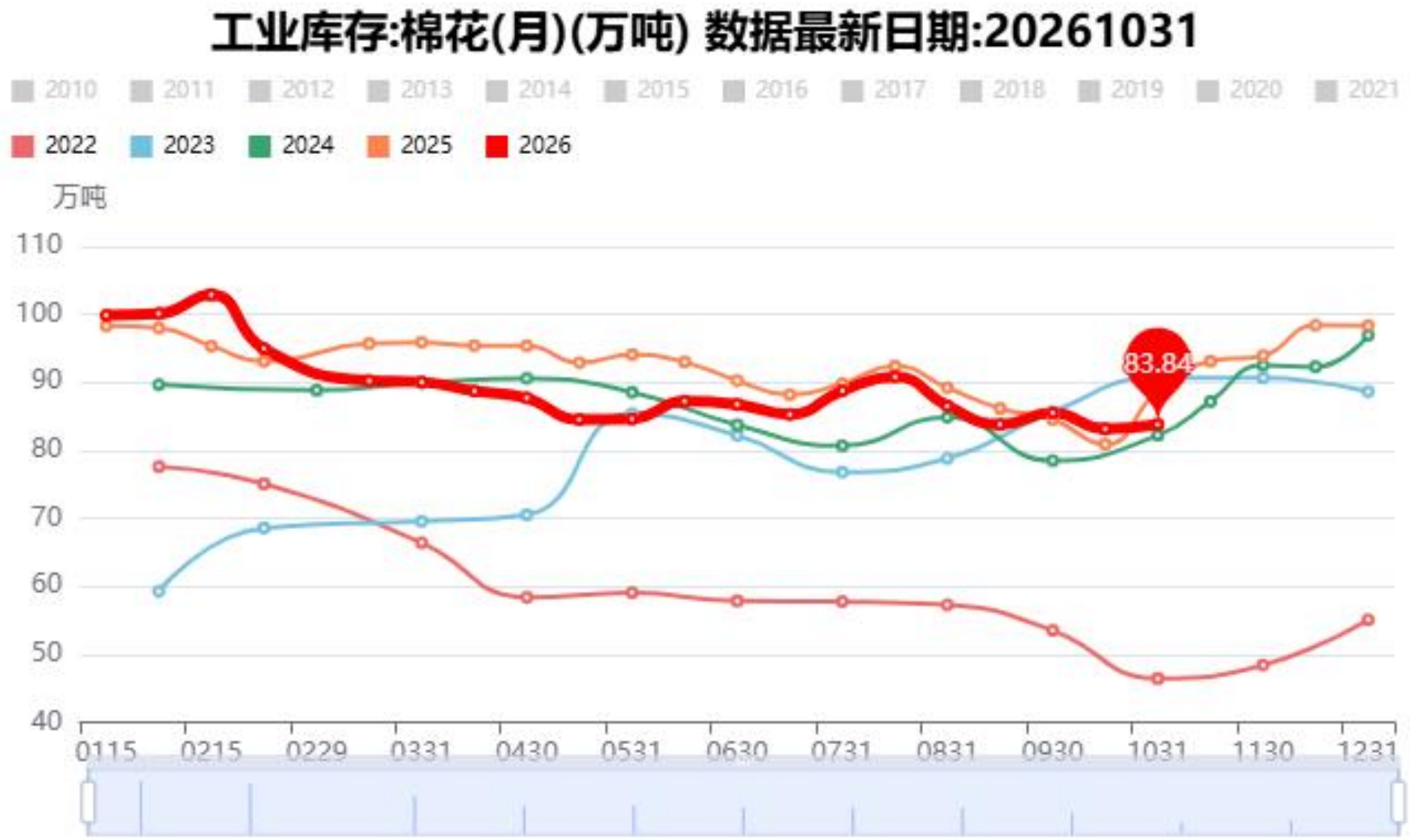


数据来源：钢联数据

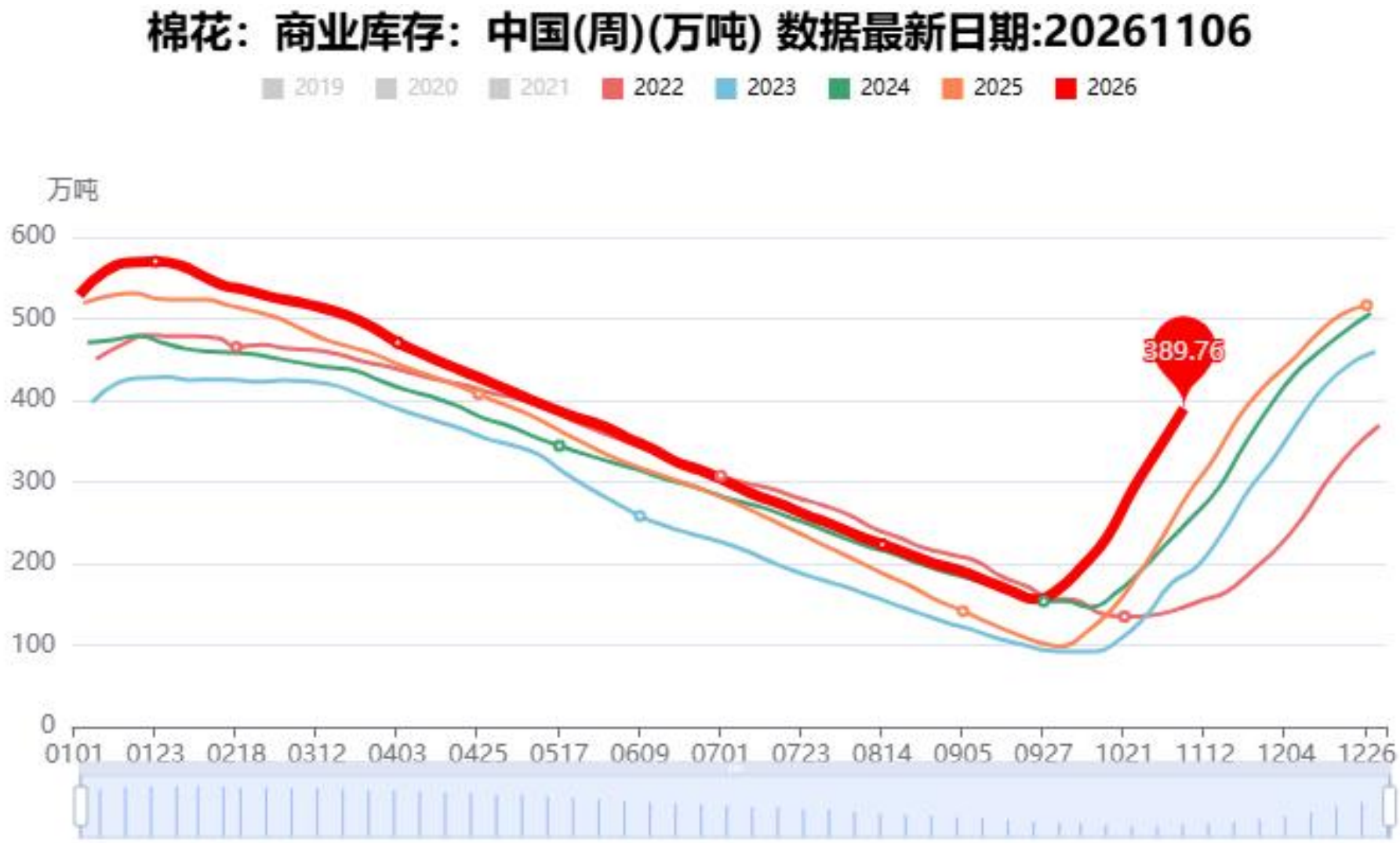
4、仓单情况


棉花仓单
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(张)
21,000
18,000
15,000
12,000
9,000
6,000
3,000
0
6304
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0415
0428
0512
0525
0607
0620
0703
0716
0729
0811
0824
0906
0919
1009
1022
1104
1117
1130
1213
1226

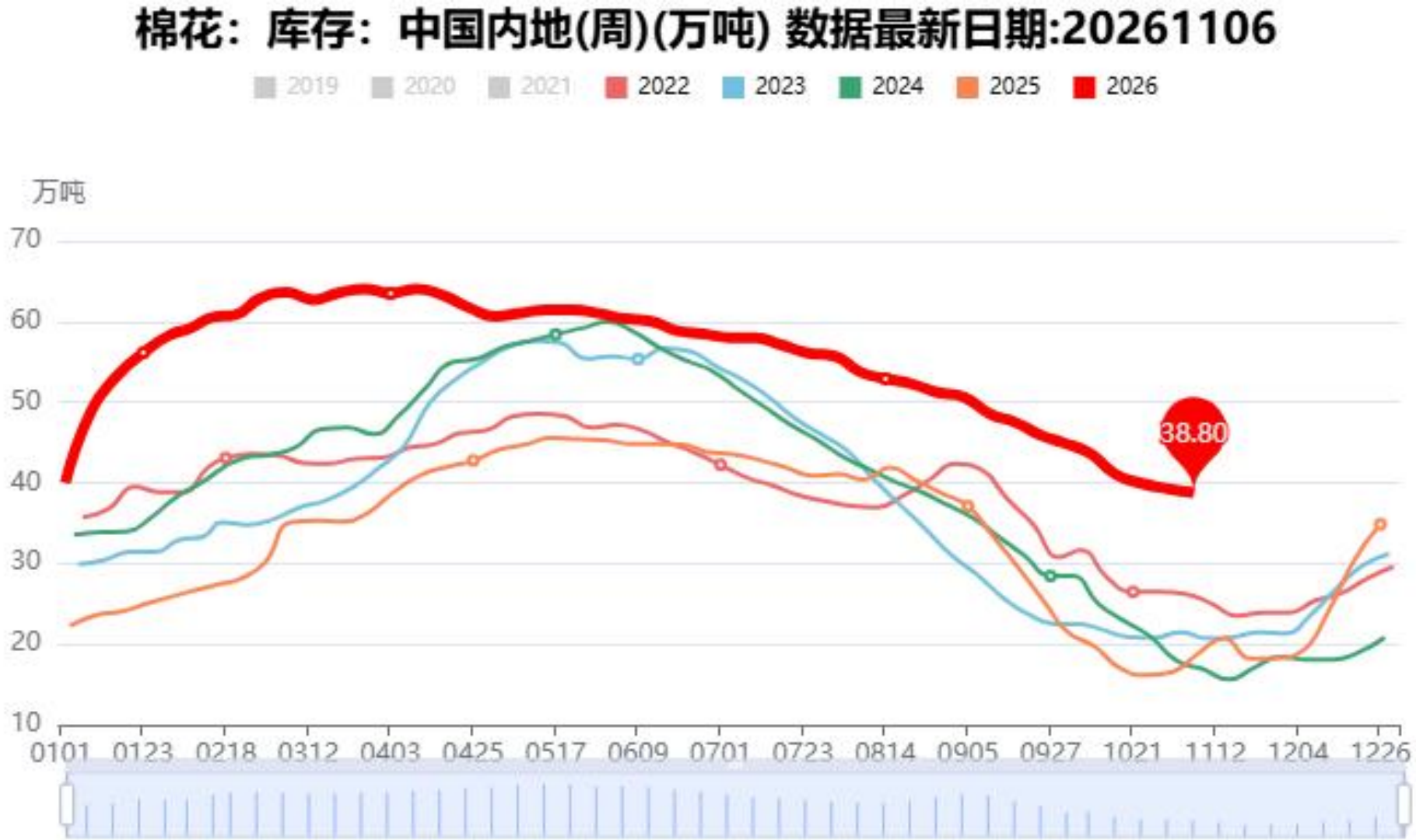
5、工业库存（月）



数据来源：大越整理


棉花：商业库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20261106
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
万吨
600
500
400
300
200
100
0
389.76
0101
0123
0218
0312
0403
0425
0517
0609
0701
0723
0814
0905
0927
1021
1112
1204
1226

数据来源：大越整理


棉花：库存：中国内地(周)(万吨) 数据最新日期:20261106
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
万吨
70
60
50
40
30
20
10
38.80
0101
0123
0218
0312
0403
0425
0517
0609
0701
0723
0814
0905
0927
1021
1112
1204
1226

数据来源：大越整理

纺纱厂：棉花：折存天数(周)(天) 数据最新日期:20261106



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话： 400-600-7111 E-mail： dyqh@dyqh.info